

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York em alta na sexta-feira para o açúcar

Ganhos no petróleo ajudam açúcar a testar mínimas de curto prazo mesmo com real ainda fraco frente ao dólar; Fundamentos da próxima safra 2022/23 da Ásia e chuvas de Monção no radar do mercado

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia com ganhos de 1,47% negociado a US\$/cents 19,25. O mercado como um todo se mostrou positivo para o açúcar ao longo da curva futura de preços. Mesmo assim é interessante lembrar que Outubro/22 tem se valorizado dentro dos limites de máxima de curto prazo, pouco abaixo dos US\$/cents 19,20. Como já são três pregões seguidos de testes sem sucesso de rompimento destas máximas, é possível que a terceira semana de julho seja um período de novas realizações de lucros por parte dos agentes internacionais que não observam o açúcar com força fundamental o suficiente para rompimento da linha dos US\$/cents 19,20. Além dos fundamentos o real mais fraco frente ao dólar é um dos vetores chave desta tendência que se desenha para a terceira semana de julho.

No curto prazo, o açúcar foi amparado nos ganhos do petróleo, mas o real fraco frente ao dólar junto aos limites de máxima de curto prazo não inspira confiança no mercado. Para completar temos os fundamentos da Ásia sobre a safra nova 2022/23 que começa em outubro. Ainda neste mês de julho a Organização Internacional do Açúcar deve atualizar a sua estimativa trimestral para o saldo de balanço entre a oferta e a demanda internacional. Além disso os dados mais recentes da Indian Sugar Mills Association indicam que a Índia produziu 35 milhões de toneladas de cana na safra 2021/22. Já o USDA aponta um volume de produção de 35,80 milhões para a safra nova 2022/23 da Índia que começa em outubro deste ano. Apesar de algumas culturas como trigo e arroz estarem

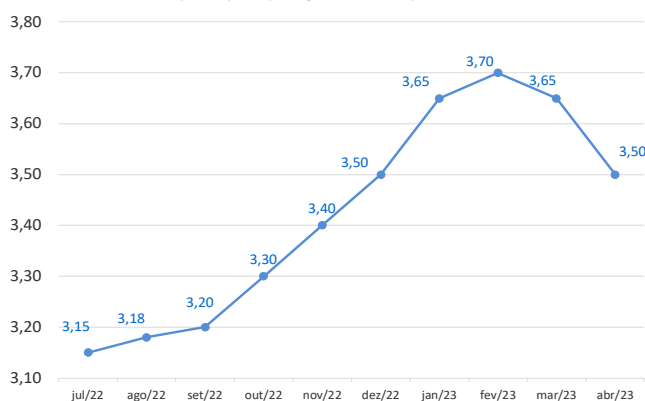
sendo prejudicadas desde o mês anterior na Índia, para a cana-de-açúcar o cenário se mostra favorável com as chuvas de Monção, com volumes em linha com a média histórica de longo prazo dos últimos 50 anos.

Na Tailândia a tendência também segue a de recuperação da produção, com volumes previstos pelo USDA para a safra nova 2022/23 em 10,50 milhões de toneladas. Já o Thailand's Office of the Cane & Sugar Board estima um volume de exportação de açúcar em 7 milhões de toneladas, ao passo que o USDA se mostra bem mais ousado nesta estimativa, apontando volumes de embarques esperados em 11 milhões de toneladas, com 500 mil toneladas retiradas de estoques, visto que a produção deve ser de 10,50 milhões de toneladas. Com todos estes avanços de oferta e de exportação na Ásia, a SAFRAS & Mercado espera uma clara limitação dos preços em Nova York abaixo dos US\$/cents 20,00 ao longo do segundo semestre de 2022.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,32]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,15]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 20,98]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 20,81]. O etanol hidratado se mostrou 14,67% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,67 [PVU] e 16,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 17,78].

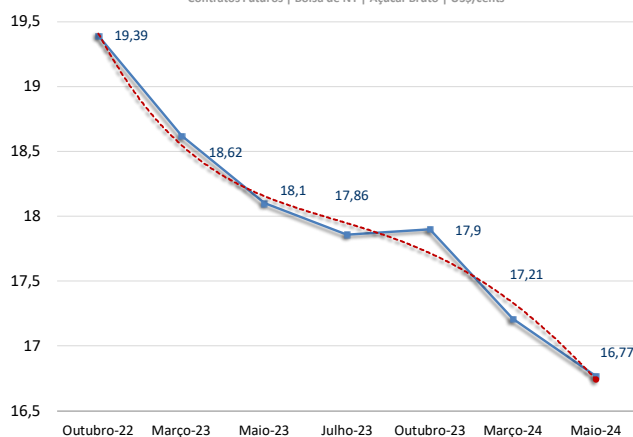
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							15-jul-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	127,00	128,00	23,50	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	22,94	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	123,00	124,00	22,76	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	23,13	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,16	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							15-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	127,72	127,51	0,16	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,62	23,46	0,68	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	127,45	126,97	0,38	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	19,25	19,38	18,93	18,97	18,97	1,47				
Outubro/22	19,39	19,49	19,07	19,14	19,12	1,41				
Março/23	18,62	18,72	18,33	18,38	18,37	1,36				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							15-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	559,60	546,90	561,80	551,40	551,10	1,54				
Novembro/22	531,70	522,20	533,10	525,40	525,20	1,23				
Dezembro/22	519,90	513,40	521,50	514,70	514,50	1,04				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	96.551	96.971	95.267	96.119	96.121	0,44				
Dow Jones	31.288	31.288	30.775	30.775	30.630	2,15				
Standard & Poors	3.863	3.863	3.817	3.818	3.790	1,91				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,4050	5,4490	5,3760	5,4120	-0,4900					
Euro/US\$	1,0091	1,0091	1,0029	1,0029	0,6100					
US\$/Yuan (China)	6,7584	6,7584	6,7580	6,7580	0,0000					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
Ice Futures*		LIFFE***		
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	427,48	427,48	559,60	531,70
Diferencial de Polarização	17,31	17,31	22,66	21,53
Prêmio/Deságio	0,35	0,10	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	445,14	444,89	624,26	598,23
Frete usina porto	17,58	17,58	17,58	17,58
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	417,07	416,81	592,69	566,66
PVU (US\$/saca 50kg)	20,85	20,84	29,63	28,33
PVU (R\$/saca 50kg)**	112,71	112,64	160,17	153,14
Equivalente Interno (1) (a)	134,58	134,50	191,25	182,85
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			124	124
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			125,7	125,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,31

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

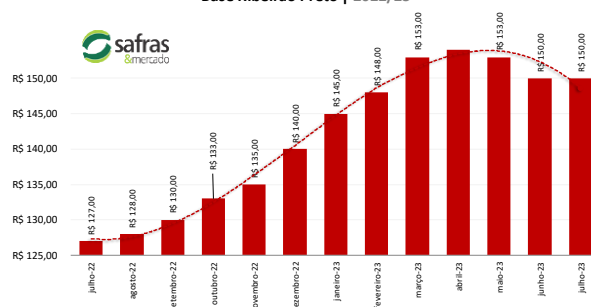
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										sexta-feira, 15 de julho de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents			
Açúcar Físico Santos	0,00	126,00	3,68	3.678,51	680,58	2.520,00	0,50	466,23	0,50	21,15			
Açúcar Físico RP/SP	-2,36	124,00	3,62	3.620,12	669,77	2.480,00	-1,87	458,83	-1,87	20,81			
Etanol Anidro	0,00	104,40	3,48	3.480,00	643,85	2.087,96	0,50	386,30	0,50	17,52			
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	629,05	2.128,93	0,50	393,88	0,50	17,87			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	545,79	1.847,16	0,50	341,75	0,50	15,50			
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49			
Açúcar NY	1,71	115,53	4,24	4.238,56	784,19	2.310,52	2,21	427,48	2,21	19,39			
Açúcar Londres	-6,51	151,23	4,63	4.633,69	857,30	3.024,64	-6,04	559,60	-6,04	25,38			
Açúcar Índia	-0,50	125,40	3,83	3.826,90	708,03	2.508,04	0,00	464,02	0,00	21,05			
Açúcar Rússia	-0,50	132,25	4,04	4.035,84	746,69	2.644,97	0,00	489,36	0,00	22,20			
Açúcar China	-0,50	121,61	3,71	3.711,25	686,63	2.432,25	0,00	450,00	0,00	20,41			

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23



Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
12/07/2022	+0,50	+0,30   +0,40	+0,06   +0,11	
08/07/2022	+0,50	+0,06   +0,11	+0,06   +0,11	
29/06/2022	0,11   +0,20	+0,06   +0,11	+0,06   +0,11	
21/06/2022	0,10   +0,15	+0,07   +0,11	+0,08	
14/06/2022	0,10   +0,15	+0,07   +0,11	+0,08	
09/06/2022	0,06   +0,10	+0,04   +0,09	-	
Basis Cristal 150 Icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra Lc				
Data	Agosto		Data	Outubro
30/06/2022	+88   +93		14/06/2022	+45
30/06/2022	+83   +90		09/06/2022	+45
29/06/2022	+84   +90		08/06/2022	+42   +45
21/06/2022	+81   +84		03/06/2022	

## Análise Mercado de Etanol

### Hidratado segue estável na sexta-feira com arrefecimento na demanda das distribuidoras

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços firmes mas com uma presença maior de usinas no mercado. Até mesmo estados que estavam há meses sem ofertar produto como Mato Grosso do Sul e Paraná já aparecem nas ofertas ao longo do dia. Ainda que com preços relativamente mais baixos do que vistos há dois meses, a demanda das distribuidoras segue ocorrendo no mercado mesmo que em menor escala. Isto acaba permitindo um fluxo de venda diário no mercado mesmo que em função de volumes menores de negociação. Isto pode também ser um indicativo de recuperação da demanda interna ao longo de julho, frente as novas medidas de desoneração tributária sobre os combustíveis. Porém ainda é cedo para determinar que julho deve ter uma recuperação significativa sobre o mês de junho, ainda que ganhos moderados sejam fáceis de serem vistos em termos de volume diante da base estatística muito baixa do mês anterior. Na outra ponta o mercado segue acompanhando os passos da aprovação da PEC 15/22 nas novas etapas até a sanção presidencial. Mesmo assim, o cenário pessimista quanto aos afeitos limitados desta PEC em um cenário de vendas baixas por preços muito altos nas bombas pode mudar caso o mercado tenha começado a reagir em julho. Porém, somente os próximos dados da Unica devem trazer uma leitura oficial sobre este quadro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,45% a R\$ 3,40 com usinas pedindo R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. O anidro na mesma localidade nominal e equivalente a R\$ 3,48 com ofertas de usinas a R\$ 3,50, mas sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado em alta de 1,48% a R\$ 3,43 o litro com usinas pedindo R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,33 com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Para dentro do estado firme a R\$ 3,40 o litro com usinas pedindo R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,38 com usinas pedindo R\$ 3,40 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,59 % a R\$ 3,36 com usinas pedindo R\$ 3,38 e distribuidoras indicado compra a R\$ 3,35 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações nas duas pontas. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,60% a R\$ 3,33 com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro. Em Paulínia hidratado estável, a R\$ 3,48 o litro com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,4800	3,4000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3491	2,8611
Etanol H/A (2)	-	2,9688
Conversão (VHP) (a)	100,07	92,58
Preço Açúcar VHP(b)	134,58	134,58
Diferença (a/b)	-25,64%	-31,21%
Conversão (Branco)	100,47	92,95
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

### Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents

