

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas em Nova York na segunda-feira

Real fraco frente ao dólar segue mantendo oferta de açúcar brasileiro elevada no mercado internacional;
Petróleo em alta não consegue impedir pressão de baixa cambial e fundamental no médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por perdas moderadas sobre o atual driver Outubro/22 que finalizou o dia em baixa de 0,15% negociado a US\$/cents 18,70. Em mais um pregão de baixa, o açúcar em Nova York seguiu precificando os efeitos acumulados entre o real mais fraco frente ao dólar juntamente às questões fundamentais da safra corrente 2022/23 do Centro-Sul do Brasil, a qual ainda não chegou ao seu ápice produtivo, o que deve colocar a curva de oferta ainda em tendência de alta, consequentemente, pressionando negativamente os preços do açúcar. Estes dois vetores somados, cambial e fundamental, deixam o atual driver Outubro/22 em clara tendência de baixa em direção aos US\$/cents 18,00, o que pode ocorrer ao longo de agosto e depois disto a US\$/cents 17,50.

Recentemente a Indian Sugar Mills Association [ISMA] indicou que a safra nova do país 2022/23 que começa em outubro de 2022 deve ter um volume de cana destinada ao etanol 32% maior que a safra passada [mais detalhes ver relatório do dia 25 de julho]. Porém o mercado de açúcar em Nova York acabou ignorando esta estimativa da ISMA não somente na sexta-feira anterior [data da atualização da notícia] mas também durante o pregão da segunda-feira. A SAFRA & Mercado já havia alertado que em maio o USDA atualizara em seu relatório semestral de oferta e demanda mundial onde o volume de açúcar da Índia se manteria acima de 35 milhões de toneladas, muito superior a média

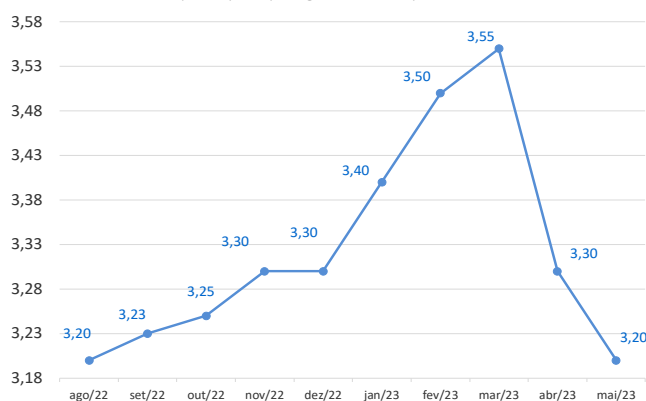
histórica do país. Com isto, os dados da ISMA, apontando uma queda marginal na oferta de açúcar, não impressionaram o mercado internacional, com os preços da commodity mantendo o padrão de baixa da semana anterior também sob o início da semana atual, a quarta e última de julho. Apesar disto, os ganhos do petróleo em Londres ao longo da segunda-feira ajudaram a manter as perdas do açúcar moderadas. Apesar disto ainda há preocupações no cenário econômico internacional quanto a uma possível recessão nos Estados Unidos ao longo do segundo semestre de 2022, o que pode colocar o petróleo e o açúcar sob novas pressões de baixa ao longo desta semana.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,12]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 21,95]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,95].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,78]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,62]. O etanol hidratado se mostrou 14,85% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,73 [PVU] e 22,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50/kg 101,12 [US\$/cents 16,68].

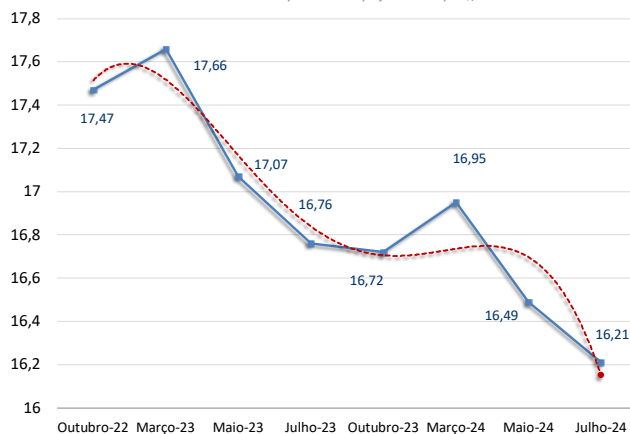
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 | | | | | | | 25-jul-22 | | | |
|---|---------|----------|--------|----------|----------|----------|-----------|--|--|--|
| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | | | | |
| Maringá | 134,00 | 135,00 | 24,94 | 98,00 | 91,00 | 68,00 | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 131,00 | 133,00 | 24,39 | 95,00 | 88,00 | 65,00 | | | | |
| - Araçatuba | 130,00 | 131,00 | 24,20 | 94,00 | 87,00 | 64,00 | | | | |
| Minas Gerais | | | | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 132,00 | 133,00 | 24,57 | 96,00 | 89,00 | 66,00 | | | | |
| Goiás | 136,00 | 138,00 | 25,32 | 118,00 | - | - | | | | |
| ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO | | | | | | | | | | |
| (Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 25-jul-22 | | | |
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Posto Usina R\$ | 131,11 | 131,11 | 0,00 | 94,52 | 88,23 | 65,76 | | | | |
| Posto Usina US\$ | 23,83 | 23,83 | 0,00 | 16,89 | 15,66 | 15,90 | | | | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 131,22 | 131,52 | -0,22 | 92,97 | 87,95 | 65,43 | | | | |
| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 25-jul-22 | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Julho/22 | 17,47 | 17,89 | 17,44 | 17,86 | 17,89 | -2,34 | | | | |
| Outubro/22 | 17,66 | 18,07 | 17,64 | 18,07 | 18,06 | -2,21 | | | | |
| Março/23 | 17,07 | 17,42 | 17,05 | 17,42 | 17,42 | -2,00 | | | | |
| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 25-jul-22 | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Agosto/22 | 512,10 | 507,60 | 523,60 | 523,00 | 523,40 | -2,15 | | | | |
| Novembro/22 | 490,80 | 488,40 | 501,40 | 501,00 | 502,20 | -2,27 | | | | |
| Dezembro/22 | 483,60 | 481,40 | 492,60 | 492,30 | 494,40 | -2,18 | | | | |
| ÍNDICES | | | | | | | | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Ibovespa | 100.270 | 100.508 | 98.925 | 98.926 | 98.925 | 1,35 | | | | |
| Dow Jones | 31.990 | 32.029 | 31.822 | 31.951 | 31.899 | 0,28 | | | | |
| Standard & Poors | 3.967 | 3.975 | 3.943 | 3.966 | 3.962 | 0,13 | | | | |
| CÂMBIO | | | | | | | | | | |
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | | | | |
| Dólar Comercial | 5,3720 | 5,4790 | 5,3670 | 5,4780 | -2,3000 | | | | | |
| Euro/US\$ | 1,0212 | 1,0228 | 1,0212 | 1,0228 | -0,1500 | | | | | |
| US\$/Yuan (China) | 6,7520 | 6,7529 | 6,7520 | 6,7529 | -0,0100 | | | | | |

| Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno | | | | |
|--|--------------|------------|-------------|-------------|
| (em dólares por tonelada) | | | | |
| | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Julho/22 | Outubro/22 | Novembro/22 | Dezembro/22 |
| Bolsa* | 389,34 | 389,34 | 512,10 | 490,80 |
| Diferencial de Polarização | 15,77 | 15,77 | 20,74 | 19,88 |
| Prêmio/Deságio | 0,35 | 0,10 | 42,00 | 45,00 |
| Preço FOB porto **** | 405,46 | 405,20 | 574,84 | 555,68 |
| Frete usina porto | 17,68 | 17,68 | 17,68 | 17,68 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
| | VHP | | BRANCO | |
| PVU (US\$/tonelada) | 377,27 | 377,02 | 543,16 | 523,99 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 18,86 | 18,85 | 27,16 | 26,20 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 101,34 | 101,27 | 145,89 | 140,74 |
| Equivalente Interno (1) (a) | 121,00 | 120,92 | 174,20 | 168,05 |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 131 | 131 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 132,7 | 132,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,24 | -0,21 |

NY em cents para R\$/50kg

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

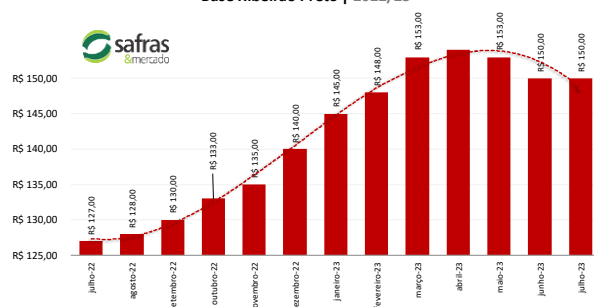
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor | | | | | | | | | | segunda-feira, 25 de julho de 2022 | | | |
|--|-----------|----------|-------|----------|---------|----------|-----------|----------|-----------|------------------------------------|--|--------|----------|
| Produto | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³ | US\$/M³ | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents | Competitividade Hidratado x Gasolina % | | |
| Açúcar Físico Santos | 0,00 | 129,00 | 3,77 | 3.766,09 | 701,06 | 2.580,00 | 2,36 | 480,27 | 2,36 | 21,78 | Estado | Atual | Anterior |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 131,00 | 3,82 | 3.824,48 | 711,93 | 2.620,00 | 2,36 | 487,71 | 2,36 | 22,12 | Mato Grosso | 65,60 | 64,60 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 102,90 | 3,43 | 3.430,00 | 638,50 | 2.057,96 | 2,36 | 383,09 | 2,36 | 17,38 | São Paulo | 71,10 | 69,00 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 101,12 | 3,23 | 3.230,00 | 601,27 | 2.022,48 | 2,36 | 376,49 | 2,36 | 17,08 | Goiás | 71,40 | 72,00 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 549,14 | 1.847,16 | 2,36 | 343,85 | 2,36 | 15,60 | Minas Gerais | 77,60 | 77,40 |
| Etanol Anidro CBOT | 0,00 | 41,21 | 1,37 | 1.373,65 | 275,33 | 824,17 | -1,42 | 165,20 | -1,42 | 7,49 | Paraná | 80,80 | 81,20 |
| Açúcar NY | -4,47 | 104,58 | 3,84 | 3.836,82 | 714,23 | 2.091,53 | -2,21 | 389,34 | -2,21 | 17,66 | Mato Grosso do Sul | 82,10 | 82,60 |
| Açúcar Londres | -4,42 | 137,55 | 4,21 | 4.214,49 | 784,53 | 2.751,00 | -2,16 | 512,10 | -2,16 | 23,23 | Rio de Janeiro | 82,40 | 82,50 |
| Açúcar Índia | -2,31 | 124,64 | 3,80 | 3.803,53 | 708,03 | 2.492,73 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 | Tocantins | 84,90 | 86,30 |
| Açúcar Rússia | -2,31 | 131,44 | 4,01 | 4.011,20 | 746,69 | 2.628,82 | 0,00 | 489,36 | 0,00 | 22,20 | Bahia | 85,20 | 84,60 |
| Açúcar China | -2,31 | 120,87 | 3,69 | 3.688,59 | 686,63 | 2.417,40 | 0,00 | 450,00 | 0,00 | 20,41 | Pernambuco | 90,50 | 86,90 |
| 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 | | | | | | | | | | | Santa Catarina | 93,00 | 94,40 |
| | | | | | | | | | | | Rio Grande do Sul | 100,30 | 96,60 |

| 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 | |

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue perdendo competitividade frente a gasolina no curto prazo; Recuperação de demanda sob risco

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcada por preços de estáveis a mais baixos entre usinas e distribuidoras. O começo da semana foi marcado pela atualização dos dados de competitividade da ANP que mostraram nova perda da vantagem do hidratado frente a gasolina na semana anterior. Isto coloca sob risco uma eventual recuperação na demanda que está sendo esperada frente as novas baixas nos preços dos combustíveis com as reduções tributárias e as recentes quedas na gasolina. Da semana retrasada para a passada, No Mato Grosso a relação caiu de 64,6% para 65,6%. Em São Paulo ela saiu de 69,9% para 70,1% enquanto que em Goiás ela saiu de 72,2% para 72,4%. Em Minas Gerais ela saiu de 77,4% para 77,6%. Nos demais estados o hidratado voltou a deixar de ser competitivo frente a gasolina. Estes novos dados devem complicar ainda mais o cenário de eventual recuperação de demanda e coloca sob maior pressão de baixa os preços do etanol ao longo de agosto. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de formação de suporte somente após o fim de agosto quando a safra sair de seu ápice produtivo e começar a ter sua inclinação de baixa na curva de oferta. Antes disto, o hidratado deve cair da faixa atual de R\$ 3,25 a R\$ 3,28 para novos patamares entre R\$ 3,05 a R\$ 3,10 o litro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,23 com usinas pedindo R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. O anidro na mesma localidade nominal e estável a R\$ 3,43 o litro com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40 e sem referências de usinas. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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\$ 3,27 o litro. Para dentro do estado estável a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,35 com usinas pedindo R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,33 com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,23 com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18 o litro. Em Paulínia hidratado estável mas nominal e equivalente a R\$ 3,30 o litro com usinas pedindo R\$ 3,33 e sem indicação de compra de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 3,4300 | 3,2300 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 13,3% |
| Base (s/imposto) | 3,2991 | 2,7115 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,8136 |
| Conversão (VHP) (a) | 98,58 | 87,74 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 121,00 | 121,00 |
| Diferença (a/b) | -18,53% | -27,49% |
| Conversão (Branco) | 98,97 | 88,09 |
| (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

