

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar estável na terça-feira Nova York

Seca no Centro-Sul começa a entrar no radar do mercado; Recuperação gráfica e técnica de curto prazo é observada na terça-feira; Tendência de baixa segue presente no mercado apesar dos ganhos de curto prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado físico de açúcar teve uma terça-feira marcada por estáveis sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,47. O mercado até mesmo apresentou movimentos marginais e moderados de recuperação em Nova York onde os avanços foram resumidos a ganhos beirando a estabilidade. O mercado de açúcar tem mostrado movimentos curtos de ganhos em função dos níveis acentuadamente depreciados de preços dos últimos dias que tem gerado ordens automáticas de compra. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este movimento tende a ser claramente efêmero e de frágil sustentação. E este padrão de ganhos frágeis ocorre em função dos fundamentos e do mercado de clima. Ainda assim é necessária atenção quanto ao vetor temporal de influência de cada vetor.

No curto prazo temos o andamento da safra corrente 2022/23 no Centro-Sul. Esta deve se manter em padrão positivo de crescimento quinzenal de oferta até o fim de agosto. Com isto, neste horizonte mais curto de observação, temos um vetor de baixa nos preços que fragiliza os ganhos atuais em Nova York. Apesar disto de agosto em diante temos dois novos importantes vetores de baixa. O primeiro é a inversão de sentido na curva de oferta da safra 2022/23 do Centro-Sul a qual deve passar de positiva para negativa. Isto quer dizer que a partir do fim de agosto os níveis quinzenais de oferta devem ser cada vez menores até o fim de outubro quando as primeiras usinas do Centro-Sul deverão começar a entrar em sua entressafra

antecipada de 30 a 40 dias antes do calendário oficial da safra, sendo este um vetor adicional de alta ao longo do segundo semestre.

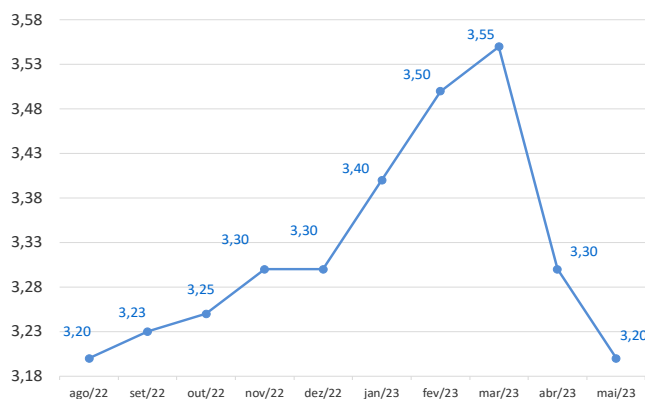
O segundo vetor de alta para o segundo semestre é a seca que se prolonga no Centro-Sul desde o início da safra corrente 2022/23 do Centro-Sul e que deve se estender pelo menos até o fim de agosto. Porém somente a partir de outubro as chuvas devem voltar de forma significativa sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Porém, até lá, os efeitos negativos sobre os canaviais deverão estar consolidados com a perspectiva de moagem de cana caindo de 565 para 545 milhões de toneladas até o fim da temporada, o que deve reforçar mais os níveis de suporte do açúcar e do etanol de agosto até o fim do ano.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,76% a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 21,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,87].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,70]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,53]. O etanol hidratado se mostrou 8,89% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,29 [PVU] e 21,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 17,34].

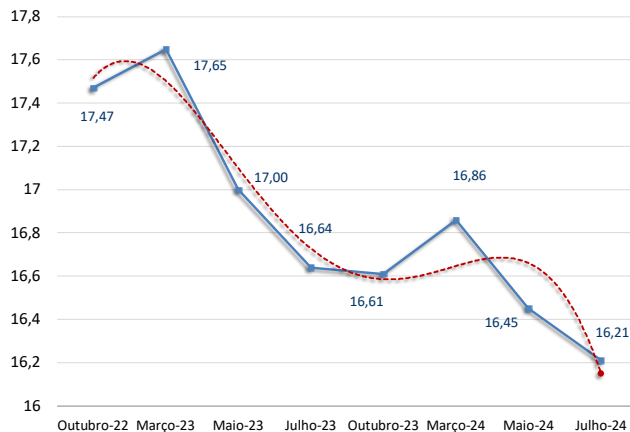
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							26-jul-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	133,00	134,00	24,86	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	24,29	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	129,00	130,00	24,11	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	24,48	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,42	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							26-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	130,16	131,11	-0,72	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,31	23,83	2,01	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	130,79	131,22	-0,33	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	17,47	17,82	17,35	17,58	17,47	0,00				
Outubro/22	17,65	17,98	17,55	17,77	17,66	-0,05				
Março/23	17,00	17,36	16,96	17,22	17,07	-0,41				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							26-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	510,00	508,10	520,20	517,80	512,10	-0,41				
Novembro/22	489,60	487,60	497,50	495,40	490,80	-0,24				
Dezembro/22	483,00	481,30	489,20	489,20	483,60	-0,12				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	99.772	100.753	99.365	100.270	100.270	-0,49				
Dow Jones	31.762	31.950	31.705	31.950	31.990	-0,71				
Standard & Poors	3.921	3.947	3.911	3.953	3.967	-1,15				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,3510	5,3910	5,3360	5,3840	-0,3900					
Euro/US\$	1,0118	1,0212	1,0118	1,0212	-0,9200					
US\$/Yuan (China)	6,7649	6,7649	6,7520	6,7520	0,1900					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
a*	389,12	389,12	510,00	489,60
Diferencial de Polarização	15,76	15,76	20,66	19,83
Prêmio/Deságio	0,35	0,10	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	405,23	404,97	572,66	554,43
Frete usina porto	17,75	17,75	17,75	17,75
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	376,97	376,72	540,90	522,68
US\$/saca 50kg)	18,85	18,84	27,05	26,13
R\$/saca 50kg)**	100,86	100,79	144,72	139,84
Equivalente Interno (1) (a)	120,43	120,35	172,80	166,98
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
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%)

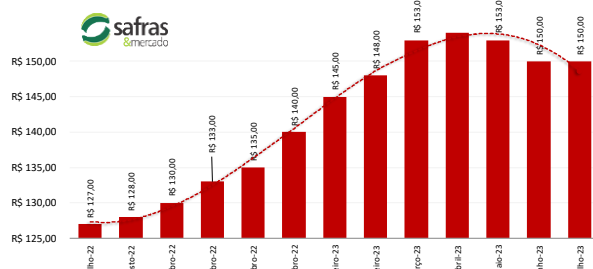
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										terça-feira, 26 de julho de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents			
Açúcar Físico Santos	0,00	129,00	3,77	3.766,09	703,81	2.580,00	0,39	482,15	0,39	21,87			
Açúcar Físico RP/SP	-0,76	130,00	3,80	3.795,29	709,27	2.600,00	-0,37	485,89	-0,37	22,04			
Etanol Anidro	0,00	102,90	3,43	3.430,00	641,00	2.057,96	0,39	384,59	0,39	17,44			
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	612,97	2.053,79	0,39	383,81	0,39	17,41			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	551,30	1.847,16	0,39	345,20	0,39	15,66			
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	-0,45	104,11	3,82	3.819,65	713,82	2.082,17	-0,06	389,12	-0,06	17,65			
Açúcar Londres	-0,80	136,45	4,18	4.180,80	781,31	2.729,01	-0,41	510,00	-0,41	23,13			
Açúcar Índia	-0,39	124,15	3,79	3.788,66	708,03	2.482,98	0,00	464,02	0,00	21,05			
Açúcar Rússia	-0,39	130,93	4,00	3.995,52	746,69	2.618,55	0,00	489,36	0,00	22,20			
Açúcar China	-0,39	120,40	3,67	3.674,17	686,63	2.407,95	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

Competitividade Hidratado x Gasolina %					Açúcar #16 Bolsa de NY	
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento		
Mato Grosso	65,60	64,60	Setembro/22	35,26		
São Paulo	71,10	69,00	Novembro/22	35,60		
Goiás	71,40	72,00	Janeiro/23	36,20		
Minas Gerais	77,60	77,40	Março/23	36,11		
Paraná	80,80	81,20	Maio/23	35,98		
Mato Grosso do Sul	82,10	82,60	Julho/23	35,94		
Rio de Janeiro	82,40	82,50	Setembro/23	35,92		
Tocantins	84,90	86,30	Novembro/23	35,50		
Bahia	85,20	84,60	Janeiro/24	35,50		
Pernambuco	90,50	86,90				
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



## MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU\* 26/07/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,43	3,47	0,6410	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,41	3,44	0,6373	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,49	3,52	0,6522	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,5314	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,5312	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,90	2,92	0,5427	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,43	3,45	0,6410	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,6074	2,55	2,25	2,20

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,9344	0,5375	2,93	0,15
Anidro Combustível [2]	3,5198	0,6447	3,4951	0,71
Outros Fins Hidratado	3,0248	0,5541	3,0202	0,15

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 19,95%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3,040,50	3,025,00	0,51

## REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	Anidro
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,51	4,20
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02	Hidratado
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,51	3,85
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
3,35	3,40	3,28	3,33		3,33

## CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

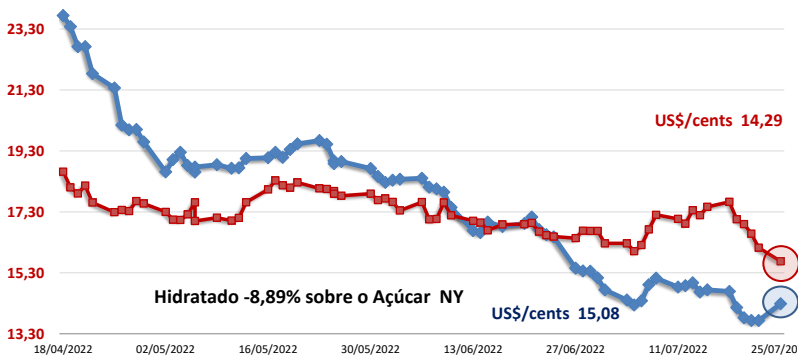
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>26/07/22</b>					
Vencimento					
Junho/22	2,515			2,515	0,39
Julho/22	2,545			2,545	1,80
Agosto/22	2,488			2,488	1,84

## OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/22	93,31	92,64	96,60	93,95	-1,17
Julho/22	91,62	90,99	94,65	92,14	-1,03
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/22	3,3730	3,2887	3,4715	3,3820	-0,26
Julho/22	3,0985	3,0382	3,1972	3,1163	-0,57
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/22	99,71	99,05	102,39	100,19	-0,47
Agosto/22	97,43	96,73	99,91	97,80	-0,37

## 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



## Análise Mercado de Etanol

## Usinas reduzem oferta no mercado de curto prazo com queda na demanda das distribuidoras

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos nas poucas regiões onde houve ofertas de usinas. A demanda das distribuidoras tem arrefecido muito nos últimos dias o que reforça o tom de baixa de curto prazo que apenas é neutralizado pela postura de retração de oferta das unidades produtoras. Em muitas localidades as usinas se retiraram totalmente do mercado, retirando seu produto do book de ofertas das corretoras. Neste sentido, não é incomum encontrar várias regiões produtoras até mesmo sem referencial de preços. Um dos motivos para a baixa presença de distribuidoras no mercado ao longo desta quarta e última semana de julho é a tendência de perda de competitividade do hidratado nos postos. Os dados da semana passada da ANP mostram que somente no Mato Grosso o hidratado se mostra mais competitivo frente a gasolina e ainda assim em níveis muito saturados, muito próximos a zona de neutralidade. Isto deve manter a demanda final nas bombas afastada e, com ela, a presença das distribuidoras junto as usinas ao longo da quarta e última semana de julho e da primeira de agosto, fazendo com que os preços não encontrem muito espaço para reação no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,55% a R\$ 3,28 com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,26. O anidro na mesma localidade sem referências de usinas e distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para dentro do estado em alta de 0,92% mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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 sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras.

## CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

## ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,4300	3,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2991	2,7555
Etanol H/A (2)	-	2,8593
Conversão (VHP) (a)	98,58	89,16
Preço Açúcar VHP (b)	120,43	120,43
Diferença (a/b)	-18,15%	-25,97%
Conversão (Branco)	98,97	89,52
(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)		