

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

Governo de São Paulo anuncia redução do ICMS do hidratado de 13,3% para 9,57% já para a próxima sexta-feira dia 22; Hidratado deve ter aumento de competitividade e menor destinação do mix para o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O início da terceira semana de julho foi marcado por preços mais altos sobre o açúcar bruto em Nova York que acabou o dia com ganhos de 0,83% negociado a US\$/cents 19,41. A motivação de alta para o dia foi o anúncio feito pelo governo de São Paulo sobre a redução da alíquota de ICMS para o etanol hidratado de 13,3% para 9,57%. Desde o início do mês anterior a SAFRA & Mercado já antecipava neste espaço e no serviço de consultoria em contato direto com clientes sobre a possibilidade de queda do ICMS do hidratado para o nível de 9,60%. Com isto o mercado de açúcar acabou encontrando um suporte importante em suas cotações diante da expectativa da redução da disponibilidade de oferta de açúcar como reflexo do aumento da competitividade que o etanol hidratado, em tese, deve encontrar com a queda no ICMS.

A leitura que foi feita por parte dos agentes internacionais é que, com impostos menores, o hidratado pode ter uma queda de preços nas bombas sem prejudicar a margem das usinas, o que tende a aumentar demanda pelo biocombustível, canalizando mais mix a seu favor e reduzindo consequentemente para o açúcar. Há uma gigantesca questão ainda que paira no mercado sobre a real e efetiva boa vontade dos postos de gasolina em repassar essa queda de preços para os consumidores finais. É vasta a experiência no mercado de medidas de desoneração tributária não repassadas aos consumidores finais e usadas pelos agentes que obtêm tais reduções de alíquotas como meio de aumento de margem de lucro. É vasta também a

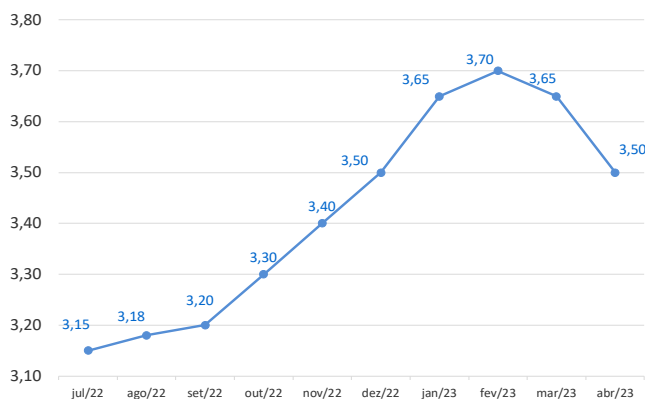
observação da postura dos postos e de sua relutância em repassar ajustes de baixa aos consumidores finais.

Ainda assim, no curto prazo, os agentes em Nova York “compraram” essa leitura de mercado de que estas quedas serão repassadas, os preços cairão e a demanda se recuperará. Porém um efeito concreto disto sobre a demanda de etanol deverá ser visto somente em agosto com os dados consolidados, visto que a medida entrará em vigor somente no fim da terceira semana de julho. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que já no fim da segunda-feira os níveis de preços praticados no mercado físico de etanol entre usinas e distribuidoras apresentou impacto negativo, que deverá ser observado ainda ao longo do restante da terceira semana de julho.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 5,65% a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 21,74]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,74]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,57]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,40]. 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].

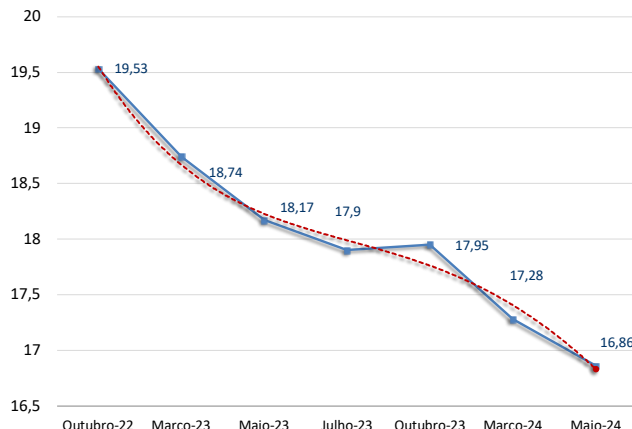
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							18-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	24,70	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	24,15	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	130,00	131,00	23,96	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	24,33	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,07	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							18-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	131,00	127,72	2,57	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,16	23,62	2,29	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	128,74	127,45	1,02	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	19,41	19,59	19,24	19,27	19,25	0,83				
Outubro/22	19,53	19,69	19,38	19,43	19,39	0,72				
Março/23	18,74	18,87	18,54	18,54	18,62	0,64				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							18-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	554,10	553,00	564,40	561,30	559,60	-0,98				
Novembro/22	530,90	529,80	535,20	533,50	531,70	-0,15				
Dezembro/22	520,80	519,40	524,00	522,60	519,90	0,17				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	96.916	98.291	96.553	96.553	96.551	0,37				
Dow Jones	31.073	31.645	30.983	31.476	31.288	-0,69				
Standard & Poors	3.831	3.896	3.819	3.884	3.863	-0,84				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,4250	5,4280	5,3530	5,3840	0,3700					
Euro/US\$	1,0162	1,0162	1,0091	1,0091	0,7000					
US\$/Yuan (China)	6,7445	6,7584	6,7445	6,7584	-0,2000					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
18/07/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	430,57	430,56	554,10	530,90
Diferencial de Polarização	17,44	17,44	22,44	21,50
Prêmio/Deságio	0,35	0,10	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	448,35	448,10	618,54	597,40
Frete usina porto	17,51	17,51	17,51	17,51
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	420,34	420,09	587,03	565,89
PVU (US\$/saca 50kg)	21,02	21,00	29,35	28,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,02	113,95	159,23	153,50
Equivalente Interno (1) (a)	136,14	136,06	190,13	183,28
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)			-0,30	-0,28

NY em cents para R\$/50kg

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

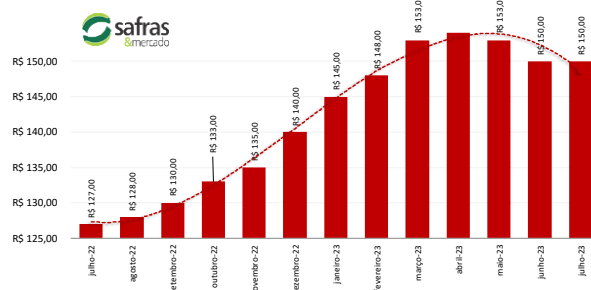
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										segunda-feira, 18 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	4,76	132,00	3,85	3.853,68	710,36	2.640,00	4,38	486,64	4,38	22,07	Estado	Atual	Anterior
Açúcar Físico RP/SP	5,65	131,00	3,82	3.824,48	704,97	2.620,00	5,26	482,95	5,26	21,91	Mato Grosso	64,60	62,80
Etanol Anidro	0,00	104,40	3,48	3.480,00	641,47	2.087,96	-0,37	384,88	-0,37	17,46	São Paulo	69,00	69,90
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	626,73	2.128,93	-0,37	392,43	-0,37	17,80	Goiás	72,00	70,30
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	543,78	1.847,16	-0,37	340,49	-0,37	15,44	Minas Gerais	77,40	71,20
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	81,20	77,80
Açúcar NY	1,09	116,79	4,28	4.284,96	789,85	2.335,82	0,72	430,57	0,72	19,53	Rio de Janeiro	82,50	81,50
Açúcar Londres	-0,62	150,30	4,61	4.605,13	848,87	3.005,99	-0,98	554,10	-0,98	25,13	Mato Grosso do Sul	82,60	76,00
Açúcar Índia	0,37	125,87	3,84	3.841,06	708,03	2.517,32	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	84,60	78,30
Açúcar Rússia	0,37	132,74	4,05	4.050,77	746,69	2.654,76	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	86,30	82,60
Açúcar China	0,37	122,06	3,72	3.724,99	686,63	2.441,25	0,00	450,00	0,00	20,41	Pernambuco	86,90	84,40
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driverNY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Santa Catarina	94,40	91,80
											Rio Grande do Sul	96,60	97,00

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

São Paulo reduz ICMS do hidratado em meio a fase importante de perda de competitividade com a gasolina; Medida entra em vigor na sexta-feira

O mercado físico de etanol iniciou a terceira semana de julho com o anúncio do governo do estado de São Paulo de redução da alíquota de ICMS sobre o etanol hidratado de 13,3% para 9,57% [mais detalhes ver no texto da página 1 deste relatório]. Com isto, o mercado passou a observar com maior tranquilidade a tendência de perda de competitividade que o hidratado vem apresentando nas três últimas semanas. Os dados mais recentes da ANP relativos a semana passada, a segunda de julho, reforçam ainda mais esta leitura. E o que deixa ainda mais grave a situação é a indicação de perda de demanda do hidratado no Centro-Sul. Os dados mais recentes da Única mostram que entre maio e junho as vendas de hidratado caíram de 1,39 para 1,33 bilhão de litros, abaixo até mesmo da expectativa da SAFRAS & Mercado que era de 1,37 bilhão de litros. Além disso os dados mensais da ANP sobre as vendas de combustível em todo o Brasil mostram uma redução em meio da participação do hidratado no Ciclo Otto de 30,11% para 27,60% [considerando apenas as vendas de hidratado e gasolina, excetuando as de anidro]. Voltando aos dados de competitividade pela ANP, foi possível observar um grande nível de perda da vantagem do hidratado sobre a gasolina nos estados em que ele se mostrava válido. Entre a semana retrasada e a passada, no Mato Grosso, a relação saiu de 62,80% para 64,60%. Em São Paulo ela saiu de 69,90% para 69,0% enquanto que em Goiás ela saiu de 70,3% para 72,0%. Em Minas Gerais ela saiu de 71,20% para 77,40% enquanto que no Paraná ela saiu de 77,80% para 81,20%.

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\$ 3,43 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)	136,14	136,14
Diferença (a/b)	-26,50%	-32,00%
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)

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/07/22						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,48	3,52	0,6415	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,46	3,49	0,6378	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,54	3,57	0,6525	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5434	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5434	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,06	3,08	0,5645	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,48	3,50	0,6415	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,43	3,45	0,6323	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 11/07 e 15/07		
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,9300	0,5425	2,9013	0,99		
Anidro Combustível [2]	3,4951	0,6355	3,3986	2,84		
Outros Fins Hidratado	3,0202	0,5626	3,0089	0,38		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		19,29%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP		3.015,00	3.005,00	0,33		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	Anidro	
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,51	4,20	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02		
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,51		
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		3,38	3,40	3,43	3,33	3,33

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 18/07/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22	2,560			2,560	0,78
Julho/22	2,595			2,595	1,76
Agosto/22	2,525			2,525	1,81
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	98,88	92,88	99,62	94,34	4,55
Julho/22	95,76	90,18	96,70	91,60	4,38
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,2586	3,1575	3,3400	3,2132	1,41
Julho/22	3,1157	3,0022	3,1839	3,0541	2,01
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	101,24	95,49	102,09	97,15	4,20
Agosto/22	98,27	92,99	99,28	94,54	3,94

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

