

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte em Nova York na sexta-feira

Expectativa de recessão nos Estados Unidos derruba derivativos e mantém açúcar pressionado mesmo com expectativa de safra menor na Índia segundo dados recentes da ISMA, os quais reafirmam tendência do USDA

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novas perdas expressivas para o açúcar em Nova York onde Outubro/22 encerrou o dia em queda de 2,50% negociado a US\$/cents 17,89. Os demais ativos ao longo da curva futura de preços também tiveram um dia e perdas importantes na mesma intensidade. A sexta-feira foi marcada pela atualização de importantes dados macroeconômicos e industriais dos Estados Unidos onde recuos abaixo do esperado pelo mercado foram vistos. Isto acabou elevando ainda mais as expectativas que circulam no setor econômico como um todo de recessão nos Estados Unidos, que são ampliadas pelas sinalizações de novos aumentos nas taxas de juros no país ao longo de 2022. A cada semana que passa, o coro do mercado sobre a eventualidade de uma recessão ao longo do segundo semestre de 2022 fica mais forte.

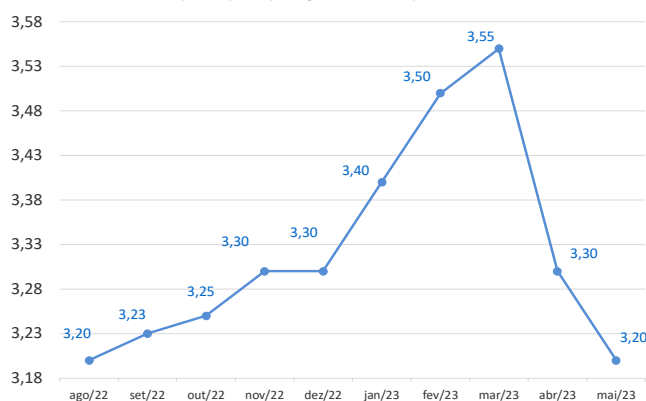
Neste contexto ocorre uma fuga de capitais de ativos de alto risco como é o caso dos derivativos [entre eles os agrícolas, onde se encontram os futuros de açúcar] para mercados mais estáveis como ouro e títulos da dívida pública. Nem mesmo os ganhos moderados do petróleo em Londres tiveram força para motivar uma recuperação do açúcar em Nova York. Outro detalhe importante foi a sinalização da Indian Sugar Mills Association [ISMA] de que a oferta de açúcar deve cair na próxima temporada 2022/23 [que começa em outubro de 2022] em função do maior direcionamento do mix para o etanol. Na sexta-feira, a ISMA acenou que a oferta de açúcar da Índia na próxima safra deve ser de 35,5 milhões de toneladas, com uma baixa de 1,39% em relação aos 36 milhões de toneladas da safra corrente 2021/22. Ainda segundo a ISMA, na safra 2022/23,

cerca de 4,5 milhões de toneladas de cana devem ir para a produção de etanol. Na safra corrente 2021/22 o volume destinado de cana para o etanol fora de 3,4 milhões de toneladas. Logo, além da baixa de 1,39% na produção de açúcar, o etanol deve captar 32,35% a mais de cana na safra 2022/23 que a temporada anterior. Porém essa percepção de menor oferta de açúcar não é novidade no mercado. Ainda em maio o USDA já havia estimado uma produção de 35,80 milhões de toneladas de açúcar para a próxima safra 2022/23, com baixa de 2,93% contra o volume de 36,88 milhões de toneladas estimada para a safra corrente 2021/22. Logo, este também é um dos motivos para os preços em Nova York terem ignorado os dados da ISMA e fechado em forte baixa de mais de 2%. Também é importante não esquecer do impacto de baixa que a queda forte nos preços do etanol no mercado físico brasileiro tem feito sobre os preços do açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,76% a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,62]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 21,45]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,45]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,29]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,12]. O etanol hidratado se mostrou 17,18% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,74 [PVU] e 22,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 16,69].

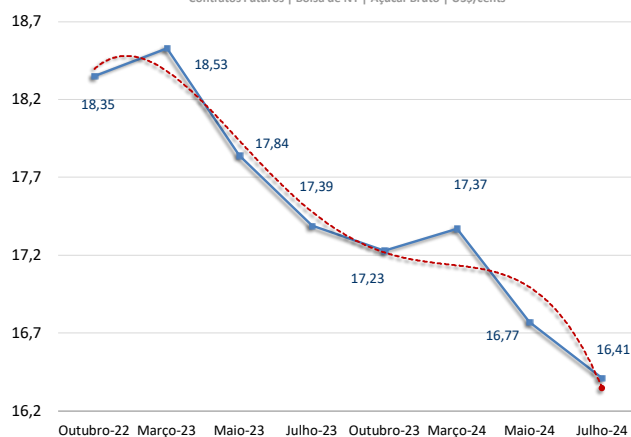
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							22-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	24,38	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	23,83	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	130,00	131,00	23,65	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	24,01	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	24,74	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							22-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	131,11	131,45	-0,26	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,83	23,94	-0,46	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	131,52	131,52	0,00	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							22-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	18,35	18,74	18,26	18,70	18,67	-1,71				
Outubro/22	18,53	18,92	18,47	18,87	18,85	-1,69				
Março/23	17,84	18,20	17,80	18,15	18,13	-1,59				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							22-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	532,60	529,30	537,70	537,00	535,90	-0,61				
Novembro/22	512,00	510,20	517,90	517,90	516,70	-0,9				
Dezembro/22	502,80	501,40	509,00	507,20	507,40	-0,9				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	99.033	99.057	97.088	98.286	98.287	0,75				
Dow Jones	32.037	32.041	31.534	31.826	31.875	0,51				
Standard & Poors	3.999	3.999	3.943	3.955	3.960	0,99				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,4970	5,5130	5,4290	5,4630	0,6400					
Euro/US\$	1,0202	1,0217	1,0202	1,0217	-0,1400					
US\$/Yuan (China)	6,7680	6,7680	6,7577	6,7577	0,1500					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
22/07/2022				
	Ice Futures*	LIFFE***		
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	408,52	408,52	532,60	512,00
Diferencial de Polarização	16,55	16,54	21,57	20,74
Prêmio/Deságio	0,35	0,10	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	425,41	425,16	596,17	577,74
Frete usina porto	17,28	17,28	17,28	17,28
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	397,63	397,38	564,89	546,45
PVU (US\$/saca 50kg)	19,88	19,87	28,24	27,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,29	109,22	155,26	150,19
Equivalente Interno (1) (a)	130,49	130,41	185,38	179,33
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)			-0,28	-0,26

NY em cents para R\$/50kg

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

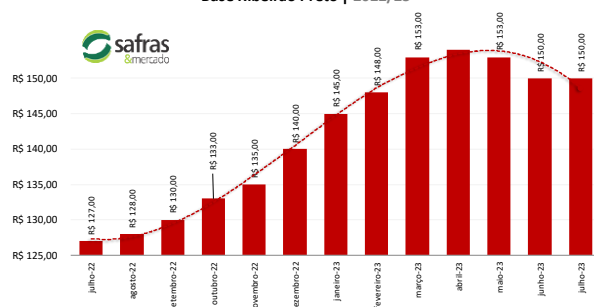
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										sexta-feira, 22 de julho de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %				Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento				
Açúcar Físico Santos	0,00	129,00	3,77	3.766,09	685,12	2.580,00	0,00	469,35	0,00	21,29	Mato Grosso	64,60	62,80	Setembro/22	35,26				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	695,74	2.620,00	0,00	476,62	0,00	21,62	São Paulo	69,00	69,90	Novembro/22	35,76				
Etanol Anidro	0,00	102,90	3,43	3.430,00	623,98	2.057,96	0,00	374,38	0,00	16,98	Goiás	72,00	70,30	Janeiro/23	36,36				
Etanol Hidratado	0,00	101,12	3,23	3.230,00	587,59	2.022,48	0,00	367,93	0,00	16,69	Minas Gerais	77,40	71,20	Março/23	36,11				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	536,66	1.847,16	0,00	336,03	0,00	15,24	Paraná	81,20	77,80	Maio/23	36,10				
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Rio de Janeiro	82,50	81,50	Julho/23	36,02				
Açúcar NY	0,00	112,28	4,12	4.119,51	749,41	2.245,63	0,00	408,52	0,00	18,53	Mato Grosso do Sul	82,60	76,00	Setembro/23	36,02				
Açúcar Londres	0,00	146,39	4,49	4.485,19	815,93	2.927,70	0,00	532,60	0,00	24,16	Bahia	84,60	78,30	Novembro/23	35,50				
Açúcar Índia	0,00	127,54	3,89	3.892,03	708,03	2.550,73	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	86,30	82,60	Janeiro/24	35,50				
Açúcar Rússia	0,00	134,50	4,10	4.104,53	746,69	2.689,99	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	86,90	84,40						
Açúcar China	0,00	123,68	3,77	3.774,42	686,63	2.473,65	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	94,40	91,80						
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 spot de Nova Delhi											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

Etanol segue com preços voláteis na sexta-feira e demanda moderada de distribuidoras; Mercado entra em limbo, na espera da reação da demanda

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços relativamente voláteis no curto prazo, ainda sob o efeito acumulado das quedas de taxas de ICMS em vários estados junto a queda de quase 5% nos preços da gasolina registradas no início da terceira semana de julho. O mercado como um todo, tanto usinas quanto distribuidoras, se encontra no ápice de um "limbo" no aguardo dos efeitos sobre a demanda dos preços mais baixos, que ainda estão em vias de chegarem aos consumidores finais. O processo todo de redução do ICMS e da gasolina é muito recente e as quedas ainda estão ocorrendo entre os postos e as distribuidoras. Logo não houve tempo para medir a reação da demanda final nas bombas entre os consumidores. Nem mesmo os próximos dados da Unica relativos a primeira quinzena de julho esperados para a quarta semana do mesmo mês devem trazer um termômetro apropriado sobre os efeitos da demanda interna dos vetores de baixa. Com isto, o mercado acaba ficando um pouco confuso no curto prazo embora, de fato, esteja ocorrendo uma presença maior de usinas na oferta e os preços sigam em uma tendência de baixa, ainda que mais gradual e já antecipada pela SAFRAS & Mercado.

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 em queda de 1,44% mas 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 em alta de 1,52%, a R\$ 3,33 com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,27 o litro. Para dentro do estado queda de 2,40% 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 em queda de 0,89%, 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)	130,49	130,49
Diferença (a/b)	-24,46%	-32,77%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL

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

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,43	3,47	0,6240	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,41	3,44	0,6203	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,49	3,52	0,6349	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,5094	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,5091	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,90	2,92	0,5283	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,43	3,45	0,6240	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5912	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.
São Paulo				
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	3.017,00	3.014,50	0,08	

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,02
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,51	3,53
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02	4,07
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,51	3,54
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
	3,35	3,40	3,25	3,33	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
22/07/22					
Vencimento					
Junho/22	2,510			2,510	-0,39
Julho/22	2,495			2,495	-1,57
Agosto/22	2,435			2,435	-1,51

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	93,93	91,84	96,93	96,88	-3,04
Julho/22	91,77	89,69	94,37	94,37	-2,83
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,1526	3,0248	3,2686	3,2754	-3,74
Julho/22	2,9990	2,8890	3,1303	3,1356	-4,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	99,58	97,29	102,25	102,37	-2,72
Agosto/22	97,02	94,84	99,45	99,51	-2,50

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

