

Análise Mercado de Açúcar: Nova York em queda na terça-feira com realizações de lucros

Movimentos de queda no açúcar refletiram a baixa de mais de quase 5% na gasolina no Brasil; Perdas também refletiram vetores técnicos e gráficos de curto prazo para Outubro/22

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por perdas expressivas sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia em baixa de 2,93% negociado a US\$/cents 18,84. O mercado teve uma inesperada baixa na terça-feira em função de reações técnicas de curto prazo sobre este ativo, o qual se encontra em um estreito canal de alta, com o pregão da terça-feira sendo reservado para o teste dos limites de mínima deste canal, ou seus suportes. Com isso os agentes do mercado ficaram até de certa forma surpreendidos diante da perspectiva de alta que se observava em função da reação do açúcar frente a queda do ICMS do hidratado em São Paulo [de 13,3% para 9,57%] e Minas Gerais [de 16% para 9,29%]. Porém, mal assimilada esta novidade o mercado se deparou com outra notícia bombástica ao setor.

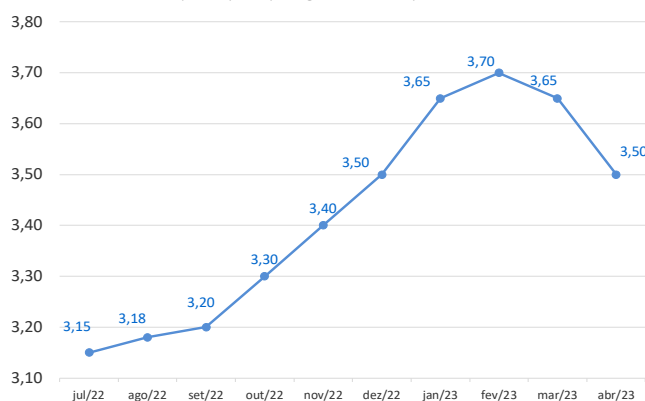
Ainda no início da manhã da terça-feira, dia 19, a Abicom [Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis] ventitou ao mercado e à mídia a indicação de que os preços internos da gasolina no Brasil se encontravam 8% mais altos que os praticados no mercado internacional. Horas depois deste anúncio a Petrobras veio a público e agendou uma queda de 4,93% nos preços da gasolina nas distribuidoras para a próxima quarta-feira, dia 20 de julho. Nem mesmo o mercado havia assimilado as indicações de queda do ICMS em São Paulo e Minas Gerais e já veio a notícia da Abicom de preços internos 8% mais caros que o mercado internacional de gasolina e na sequência o anúncio de queda da Petrobras de quase 5% na no combustível fóssil.

Neste sentido, com o etanol em função de vários vetores de baixa, o mercado de açúcar interpretou que a tendência dos seus próximos movimentos também tende a ser de baixa nos preços, internos e externos. Isto porque o açúcar deverá ter uma oferta maior de cana a sua disposição diante da redução do mix do etanol, o qual deve cair frente aos preços mais baixos do biocombustível pressionados negativamente tanto pela queda dos impostos quanto pela baixa da gasolina a qual é amparada pelo estudo mais recente da Abicom. Neste contexto é perfeitamente compatível o atual driver Outubro/22 em Nova York testar novamente os US\$/cents 18,00 ao longo dos próximos dias, entre o restante desta semana ou no máximo no início da semana que vem, a quarta e última de julho.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,93]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 21,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,76]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,59]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,42]. 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 17,80].

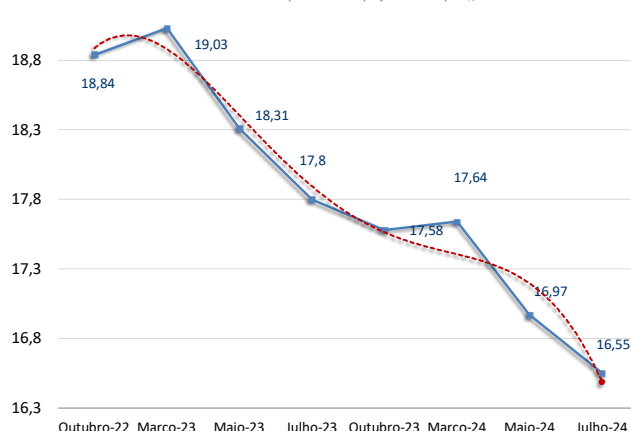
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							19-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	24,73	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	24,17	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	130,00	131,00	23,99	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	24,36	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,10	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							19-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	131,12	131,00	0,09	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,19	24,16	0,12	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	129,95	128,74	0,93	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	18,84	19,39	18,80	19,31	19,41	-2,93				
Outubro/22	19,03	19,51	18,99	19,48	19,53	-2,56				
Março/23	18,31	18,73	18,27	18,67	18,74	-2,29				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							19-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	539,60	538,30	558,60	551,40	554,10	-2,61				
Novembro/22	519,70	518,70	534,10	528,90	530,90	-2,1				
Dezembro/22	510,00	509,40	523,10	518,20	520,80	-2,07				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	98.245	98.346	96.917	96.920	96.916	1,37				
Dow Jones	31.827	31.842	31.166	31.166	31.073	2,43				
Standard & Poors	3.936	3.936	3.874	3.861	3.831	2,75				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,4190	5,4310	5,3660	5,4080	-0,1100					
Euro/US\$	1,0240	1,0240	1,0162	1,0162	0,7600					
US\$/Yuan (China)	6,7460	6,7460	6,7445	6,7445	0,0200					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
a*	419,54	419,54	539,60	519,70
Diferencial de Polarização	16,99	16,99	21,85	21,05
Prêmio/Deságio	0,35	0,10	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	436,88	436,63	603,45	585,75
Frete usina porto	17,53	17,53	17,53	17,53
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	408,85	408,60	571,92	554,22
US\$/saca 50kg)	20,44	20,43	28,60	27,71
R\$/saca 50kg)**	110,78	110,71	154,96	150,17
Equivalente Interno (1) (a)	132,27	132,19	185,03	179,30
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

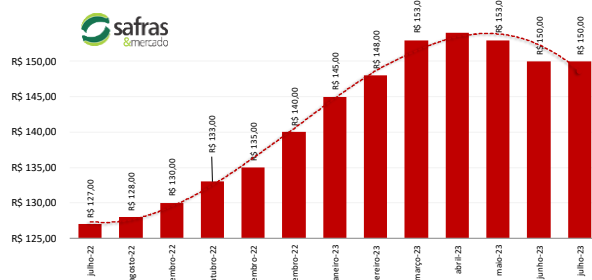
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							terça-feira, 19 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	Fechamento
Açúcar Físico Santos	-2,27	129,00	3,77	3.766,09	694,98	2.580,00	-2,16	476,10	-2,16	21,60	Mato Grosso	64,60	62,80	Setembro/22	34,90
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	705,75	2.620,00	0,11	483,48	0,11	21,93	São Paulo	69,00	69,90	Novembro/22	35,75
Etanol Anidro	0,00	104,40	3,48	3.480,00	642,18	2.087,96	0,11	385,30	0,11	17,48	Goiás	72,00	70,30	Janeiro/23	36,10
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	627,42	2.128,93	0,11	392,86	0,11	17,82	Minas Gerais	77,40	71,20	Março/23	36,10
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	544,38	1.847,16	0,11	340,87	0,11	15,46	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	-2,67	113,67	4,17	4.170,64	769,63	2.273,50	-2,56	419,54	-2,56	19,03	Mato Grosso do Sul	82,60	76,00	Setembro/23	36,02
Açúcar Londres	-2,72	146,20	4,48	4.479,66	826,66	2.924,09	-2,62	539,60	-2,62	24,48	Bahia	84,60	78,30	Novembro/23	35,50
Açúcar Índia	-0,11	125,73	3,84	3.836,81	708,03	2.514,53	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	86,30	82,60	Janeiro/24	35,50
Açúcar Rússia	-0,11	132,59	4,05	4.046,29	746,69	2.651,82	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	86,90	84,40		
Açúcar China	-0,11	121,93	3,72	3.720,87	686,63	2.438,55	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 driverNY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Rio Grande do Sul	96,60	97,00		
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															

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

Petrobras reduz a gasolina em quase 5% e esvazia ainda mais o mercado ao longo da semana; Vendas devem se recuperar somente na semana que vem

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira mais uma vez marcada pelo quase total esvaziamento das negociações entre usinas e distribuidoras, o que acabou deixando o dia sem referenciais de preços. Isto porque as recentes notícias de queda no ICMS em São Paulo [de 13,3% para 9,57%] e em Minas Gerais [de 16% para 9,29%] agendadas para entrar em execução na próxima sexta-feira, dia 22, acaba provocando uma redução da força compradora no curto prazo, até que as novas taxas entrem em vigor. Isto porque as distribuidoras pretendem comprar etanol a preços mais baixos, resultado da queda tributária do ICMS. Para completar o quadro de instabilidade de curto prazo veio a Petrobras e anunciou baixa de 4,93% na gasolina nas distribuidoras a partir da quarta-feira, dia 20. Isto acabou esvaziando o mercado pelo lado vendedor, visto que esta medida deve provocar uma queda ainda maior nos preços do etanol hidratado. Dado tamanho esvaziamento no mercado prevista para a atual terceira semana inteira, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de retomada significativa das atividades somente na semana que vem, a quarta e última do mês, com um fôlego comprador extra por parte das distribuidoras. Estas deverão recompor seus estoques de curto prazo escoados ao longo desta terceira semana de julho. Logo isto pode neutralizar marginalmente a tendência de baixa em curso para o etanol, que se mostra pressionado pela queda do ICMS e pela baixa da gasolina. Mas esta neutralização deve ser claramente limitada, sendo que o etanol deve seguir em sua tendência de preços expressivamente mais baixos, mesmo com as compras extras das distribuidoras na semana que vem.

Em função das alterações de alíquotas de ICMS em São Paulo e Minas Gerais e da queda de quase 5% na gasolina não foram registrados volumes de negócios nem indicações de preços ao longo da terça-feira.

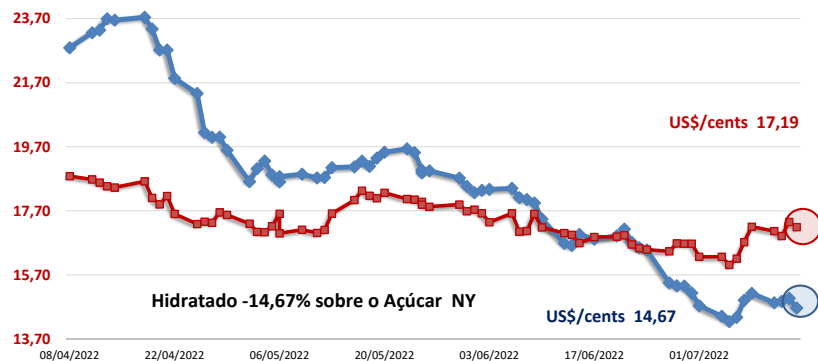
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/07/22						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,48	3,52	0,6422	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,46	3,49	0,6385	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,54	3,57	0,6533	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5440	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5440	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,06	3,08	0,5651	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,48	3,50	0,6422	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,43	3,45	0,6330	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.
entre 11/07 e 15/07				
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] (%)	
Hidratado Esalq			19,29%	
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	3.034,50	3.015,00	0,65	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	4,02
Pernambuco			Maranhão	3,53
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	4,07
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,38	3,40	3,43	3,33
				NE
				3,33

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/07/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22	2,540			2,540	-0,78
Julho/22	2,560			2,560	-1,34
Agosto/22	2,495			2,495	-1,18
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	100,66	96,52	100,99	98,86	1,24
Julho/22	97,45	93,63	97,68	95,95	1,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,3088	3,2000	3,3160	3,2643	1,36
Julho/22	3,1722	3,0616	3,1764	3,1204	1,66
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	102,92	99,33	103,17	101,86	1,04
Agosto/22	99,96	96,44	100,18	98,95	1,02

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

**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)	132,27	132,27
Diferença (a/b)	-24,35%	-30,01%
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)		