

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar continua com perdas em Nova York na quarta-feira

Movimentos de baixa seguem perspectivas de maior oferta de açúcar brasileiro diante de preços mais baixos no hidratado; Queda na gasolina abalou fortemente perspectivas sobre o mercado físico do etanol

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada pro novas baixas sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia em queda de 0,90% cotado a US\$/cents 18,67. Os demais ativos ao longo da curva futura de preços também tiveram um dia de movimentos negativos, assim como Outubro/22, beirando a estabilidade. O mercado de açúcar, tanto Nova York quanto o mercado físico, têm precificado a expectativa de crescimento na oferta da commodity ao longo das próximas quinzenas em função da concentração maior do mix a seu favor do que para o biocombustível. Este, tem enfrentado vários vetores graves de baixa que tem impactado negativamente os seus preços internos. Neste contexto, o recente ajuste de baixa na gasolina promovido pela Petrobras foi apenas a pá de cal que faltava ao mercado para observar uma nova crise se desenhando sobre o etanol.

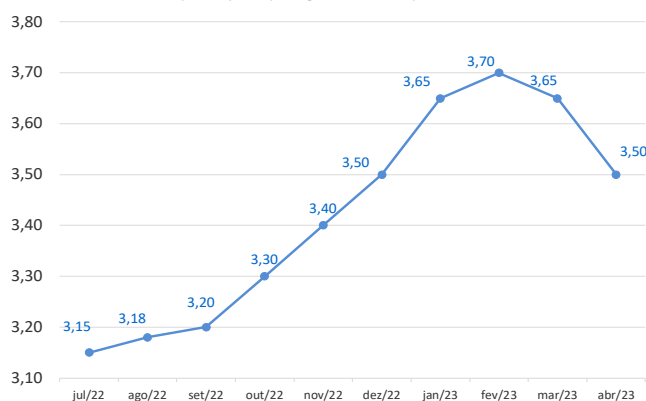
Antes disto já se acumulavam a queda na demanda de maio para junho, mais intensa que a baixa que se esperava até então, junto à total falta de impacto dos níveis de competitividade que o hidratado mantinha com a gasolina desde a segunda metade de maio. Agravando esta tendência, ao longo de julho a competitividade já vem sendo reduzida, agravando ainda mais a questão da crise de demanda do hidratado que deve levar a descompressão do seu mix de produção. Neste meio do caminho, medidas “desesperadas” como a queda nas taxas de ICMS de dois importantes estados consumidores [São Paulo e Minas Gerais] dependem ainda da cadeia de postos de gasolina para chegar aos consumidores finais, sendo esta uma área

cinzenta no mercado que raramente repassa em sua integralidade os movimentos de baixa, ao contrário dos de alta. No meio de toda esta complexidade e por vezes ineficiência de mercado, é que o açúcar inicia a sua mais recente inflexão de baixa antes que a safra corrente 2022/23 se encaminhe para a sua segunda metade com níveis decrescentes de produção. O problema é que isto deve ser observado somente no fim de agosto, sendo que até lá, o açúcar e o etanol têm ainda mais 40 dias de perspectivas de baixas nos preços. No mercado físico o cristal tem conseguido alguns movimentos de alta em função da redução na disponibilidade de oferta em São Paulo. Muitas usinas têm priorizado as exportações de VHP em função do câmbio desvalorizado no Brasil e mais favorável às vendas externas. Apesar disto, mesmo em alta, o cristal também tem dado sinais de saturação dos recentes ganhos, não conseguindo evoluir em novos avanços.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,76% a R\$ 132,00 [US\$/cents 21,92]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,75]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,75]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,58]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,41]. O etanol hidratado se mostrou 16,99% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,16 [PVU] e 21,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 17,19].

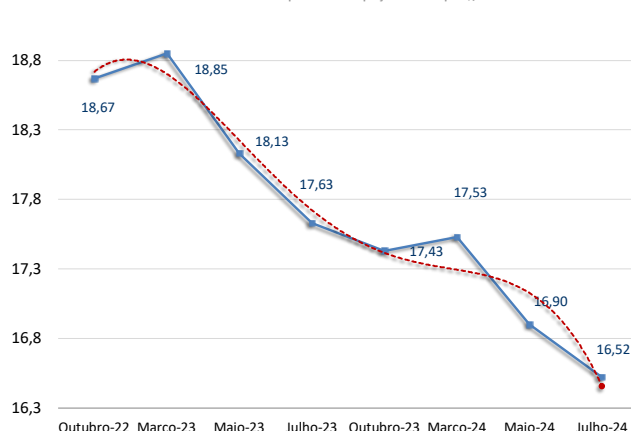
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							20-jul-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	135,00	136,00	24,72	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	24,17	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	131,00	132,00	23,98	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	24,35	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	24,90	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							20-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	131,99	131,12	0,66	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,17	24,19	-0,08	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	131,37	129,95	1,10	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	18,67	18,94	18,63	18,87	18,84	-0,90				
Outubro/22	18,85	19,12	18,83	19,10	19,03	-0,94				
Março/23	18,13	18,39	18,11	18,34	18,31	-0,98				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							20-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	535,90	535,70	543,00	539,00	539,60	-0,68				
Novembro/22	516,70	516,30	522,30	519,10	519,70	-0,57				
Dezembro/22	507,40	506,90	512,90	509,60	510,00	-0,5				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	98.287	98.366	97.277	98.244	98.245	0,04				
Dow Jones	31.875	31.944	31.647	31.830	31.827	0,15				
Standard & Poors	3.960	3.972	3.922	3.935	3.937	0,59				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,4620	5,4710	5,3910	5,4270	0,7900					
Euro/US\$	1,0217	1,0240	1,0217	1,0240	-0,2200					
US\$/Yuan (China)	6,7577	6,7577	6,7460	6,7460	0,1700					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	415,57	415,57	535,90	516,70
Diferencial de Polarização	16,83	16,83	21,70	20,93
Prêmio/Deságio	0,35	0,10	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	432,75	432,50	599,60	582,63
Frete usina porto	17,39	17,39	17,39	17,39
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	404,86	404,61	568,21	551,23
PVU (US\$/saca 50kg)	20,24	20,23	28,41	27,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,57	110,50	155,18	150,54
Equivalente Interno (1) (a)	132,02	131,94	185,29	179,75
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
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

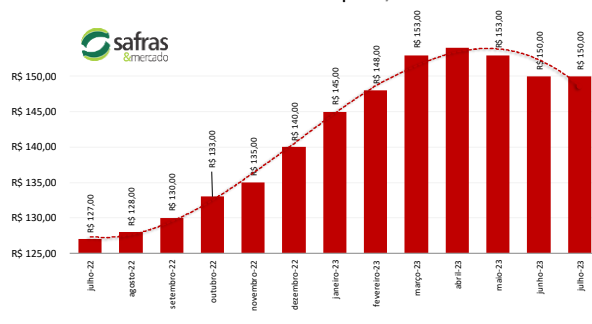
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quarta-feira, 20 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	0,78	130,00	3,80	3.795,29	694,85	2.600,00	-0,02	476,02	-0,02	21,59	Mato Grosso	64,60	62,80	Setembro/22	35,57				
Açúcar Físico RP/SP	0,76	132,00	3,85	3.853,68	705,54	2.640,00	-0,03	483,34	-0,03	21,92	São Paulo	69,00	69,90	Novembro/22	35,76				
Etanol Anidro	0,00	104,40	3,48	3.480,00	637,13	2.087,96	-0,79	382,27	-0,79	17,34	Goiás	72,00	70,30	Janeiro/23	36,36				
Etanol Hidratado	0,00	102,69	3,28	3.280,00	600,51	2.053,79	-0,79	376,01	-0,79	17,06	Minas Gerais	77,40	71,20	Março/23	36,10				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	540,10	1.847,16	-0,79	338,18	-0,79	15,34	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	-0,16	113,49	4,16	4.163,97	762,35	2.269,86	-0,95	415,57	-0,95	18,85	Mato Grosso do Sul	82,60	76,00	Setembro/23	36,02				
Açúcar Londres	0,10	146,35	4,48	4.484,24	820,99	2.927,09	-0,69	535,90	-0,69	24,31	Bahia	84,60	78,30	Novembro/23	35,50				
Açúcar Índia	0,79	126,72	3,87	3.867,25	708,03	2.534,49	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	86,30	82,60	Janeiro/24	35,50				
Açúcar Rússia	0,79	133,64	4,08	4.078,40	746,69	2.672,87	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	86,90	84,40						
Açúcar China	0,79	122,90	3,75	3.750,39	686,63	2.457,90	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 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											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

**Mercado físico ainda esvaziado com compradores de fora do mercado; Quedas recentes devem ser ampliadas ao longo do restante da semana**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços ainda pouco alterados e nominais na maior parte das regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda tem sido curta por parte das distribuidoras que aguardam a validação das novas taxas de ICMS em São Paulo e Minas Gerais para entrar de forma mais significativa no mercado. Porém isto não vai acontecer sem novas pressões de queda a serem vistas na sexta-feira ou ao longo da semana que vem, a quarta e última de julho. As recentes baixas somente têm sido brandas nos níveis que tem sido observados em função da baixa presença tanto de usinas quanto de distribuidoras no mercado. A sobreposição da queda do ICMS com a baixa de quase 5% na gasolina é acumulada com a sazonalidade do período, em que a safra ainda evolui de forma crescente ao longo das quinzenas ao mesmo tempo em que a demanda continua assustada com preços nas bombas. Ainda há um caminho para os ajustes de baixa chegarem em sua integralidade nos postos de gasolina e isto ainda depende da boa vontade destes agentes para que as quedas sejam repassadas em sua integralidade. Até que a curva da safra corrente 2022/23 entre em vetor negativo, ao fim de agosto, ainda devem se passar 40 dias em que a tendência de baixa continue no mercado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 3,53% a R\$ 3,28 com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto de usinas quanto de 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 queda de 2,33% a R\$ 3,35 o litro com usinas pedindo R\$ 3,37 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro

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 sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações nas duas pontas. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 4,31% mas nominal e equivalente a R\$ 3,33 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e sem indicação de compra de distribuidoras.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,4800	3,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3491	2,7555
Etanol H/A (2)	-	2,8593
Conversão (VHP) (a)	100,07	89,16
Preço Açúcar VHP (b)	132,02	132,02
Diferença (a/b)	-24,20%	-32,47%
Conversão (Branco)	100,47	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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/07/22						
	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	3,48	3,52	0,6371	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,46	3,49	0,6335	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,54	3,57	0,6481	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,5206	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,5204	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5365	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,48	3,50	0,6371	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5950	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	3.014,50	3.034,50	-0,66		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,02
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,51	3,53
Pernambuco			Maranhão		
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
	3,38	3,40	3,35	3,33	
					NE
					3,33

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/07/22						
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Junho/22	2,520			2,520	-0,78	
Julho/22	2,535			2,535	-0,97	
Agosto/22	2,473			2,473	-0,90	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Junho/22	96,71	95,10	97,54	97,06	-0,75	
Julho/22	94,25	92,70	94,94	94,33	-0,48	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Junho/22	3,2585	3,2450	3,3188	3,3075	-1,48	
Julho/22	3,1203	3,1083	3,1787	3,1689	-1,53	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Junho/22	102,12	100,77	102,99	102,88	-0,73	
Agosto/22	99,34	97,86	100,05	99,84	-0,50	

## 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

