

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York com leves perdas na quinta-feira

Fundamentos do Brasil seguem dando o tom de limitação de ganhos em NY; Mercado observa com atenção os dados da Ásia para a próxima safra 2022/23 que começa em outubro; Chuvas de Monção seguem favoráveis

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas perdas sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia em queda de 0,88% negociado a US\$/cents 18,97. Basicamente o mercado tem mostrado alguns sinais de reação em função da aprovação da PEC 15/2022 a qual possibilitará que o ICMS do etanol hidratado seja ajustado de 13,3% para 9,6% em São Paulo, um dos maiores estados produtores e consumidores do país. Isto deve fazer com que os preços do etanol caiam em função da redução tributária sem que a margem das usinas seja prejudicada. Em tese é esperada uma elevação na demanda diante da queda dos preços nas bombas consequentes desta medida. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que os níveis de competitividade se mostram válidos desde o início da segunda quinzena de maio e nem por isto a demanda tem reagido.

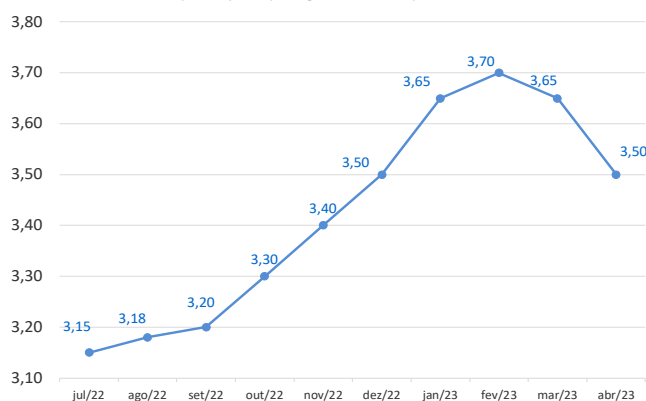
Isto explica a alta nos preços do açúcar em Nova York na quarta-feira, um dia depois desta PEC ter sido aprovada na Câmara [em apenas uma das fases de aprovação, que depende ainda do Senado e da assinatura presidencial] para depois ter voltado a patamares negativos na quinta-feira. Não há garantia de que a queda tributária deva elevar a demanda do etanol em função do aumento da competitividade. A percepção que se tem é que os preços se encontram nominalmente altos nas bombas ao ponto da existência ou não da competitividade ser ignorada pelos consumidores finais. Ainda assim, na quarta-feira anterior, 13, o mercado precificou uma eventual recuperação na demanda de hidratado e uma possível queda na produção e açúcar em função deste esperado vetor.

Porém, de volta a realidade, o mercado da quinta-feira, 14, já devolve parte dos ganhos, lembrando desta questão dos preços nominais muito altos dos combustíveis, dos fundamentos da safra nova que ainda cresce sem ter atingido o seu ápice produtivo [embora ele esteja bem próximo] e das perspectivas negativas sobre a economia internacional ao longo do segundo semestre de 2022, com possibilidade de recessão nos Estados Unidos. Complica ainda mais este cenário uma temporada de chuvas de Monção regular na Ásia, que deve favorecer as recuperações produtivas na Índia e na Tailândia. Ambos os países devem ter volumes de produção respectivamente em 35,8 e 10,5 milhões de toneladas, o que manterá uma pressão negativa sobre as cotações em Nova York mesmo depois que o Centro-Sul estiver se aproximando do final de sua safra corrente.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,79% a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,32]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,15]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 20,98]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 20,82]. O etanol hidratado se mostrou 13,38% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,65 [PVU] e 15,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 17,75].

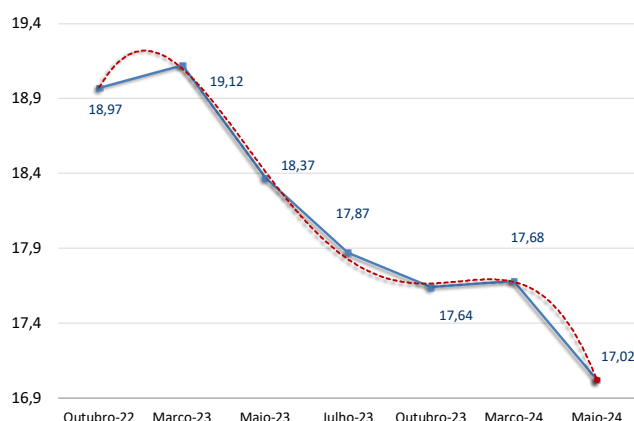
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							14-jul-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	130,00	131,00	23,93	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	23,38	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	126,00	127,00	23,20	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	23,56	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,04	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							14-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	127,51	127,11	0,31	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,46	23,51	-0,21	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	126,97	126,66	0,24	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22					18,83					
Outubro/22	18,97	19,19	18,82	19,14	19,14	-0,88				
Março/23	19,12	19,29	18,96	19,27	19,26	-0,72				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							14-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	595,60	588,50	598,50	588,80	588,20	1,25				
Novembro/22	551,10	546,00	551,90	549,00	548,50	0,47				
Dezembro/22	525,20	521,70	527,70	525,40	524,80	0,07				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	96.121	97.879	95.431	97.879	97.881	-1,79				
Dow Jones	30.630	30.680	30.144	30.452	30.773	-0,46				
Standard & Poors	3.785	3.796	3.726	3.764	3.802	-0,43				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,4320	5,4900	5,4140	5,4720	0,5100					
Euro/US\$	1,0029	1,0079	1,0029	1,0079	-0,4900					
US\$/Yuan (China)	6,7580	6,7580	6,7199	6,7199	0,5600					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
Ice Futures*		LIFFE***		
Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22	
Bolsa*	418,22	418,22	595,60	551,10
Diferencial de Polarização	16,94	16,94	24,12	22,32
Prêmio/Deságio	0,35	0,10	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	435,51	435,25	661,72	618,42
Frete usina porto	17,49	17,49	17,49	17,49
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
VHP		BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	407,52	407,27	630,23	586,93
PVU (US\$/saca 50kg)	20,38	20,36	31,51	29,35
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,68	110,61	171,17	159,41
Equivalente Interno (1) (a)	132,16	132,08	204,38	190,34
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			127	127
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			128,7	128,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,37	-0,32

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%)

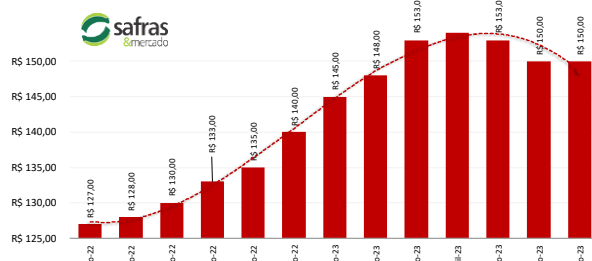
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quinta-feira, 14 de julho de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents			
Açúcar Físico Santos	0,00	126,00	3,68	3.678,51	677,19	2.520,00	-0,52	463,92	-0,52	21,04			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	127,00	3,71	3.707,70	682,57	2.540,00	-0,52	467,60	-0,52	21,21			
Etanol Anidro	0,00	104,40	3,48	3.480,00	640,65	2.087,96	-0,52	384,38	-0,52	17,44			
Etanol Hidratado	0,00	108,01	3,45	3.450,00	635,13	2.160,24	-0,52	397,69	-0,52	18,04			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	543,08	1.847,16	-0,52	340,05	-0,52	15,42			
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	-0,37	113,59	4,17	4.167,46	767,21	2.271,77	-0,89	418,22	-0,89	18,97			
Açúcar Londres	1,78	161,76	4,96	4.956,42	912,45	3.235,30	1,26	595,60	1,26	27,02			
Açúcar Índia	0,52	126,03	3,85	3.846,01	708,03	2.520,57	0,00	464,02	0,00	21,05			
Açúcar Rússia	0,52	132,91	4,06	4.056,00	746,69	2.658,19	0,00	489,36	0,00	22,20			
Açúcar China	0,52	122,22	3,73	3.729,79	686,63	2.444,40	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	62,80	60,90	Setembro/22	34,54		
São Paulo	69,00	65,60	Novembro/22	35,49		
Goiás	70,30	65,20	Janeiro/23	35,99		
Minas Gerais	71,20	65,70	Março/23	35,94		
Mato Grosso do Sul	76,00	71,90	Mai/23	36,04		
Paraná	77,80	73,10	Julho/23	36,04		
Bahia	78,30	76,70	Setembro/23	36,39		
Rio de Janeiro	81,50	76,00	Novembro/23	35,50		
Tocantins	82,60	78,60	Janeiro/24	35,50		
Pernambuco	84,40	79,90				
Santa Catarina	91,80	86,30				
Rio Grande do Sul	97,00	91,70				

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****Hidratado firme na quinta-feira com retração compradora de curto prazo; Mercado atendo ao andamento da PEC 15/2022**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços novamente estáveis ao longo das principais regiões produtoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras novamente esfriou depois das compras do início da semana. Como as vendas andam fracas em um contexto geral, o mercado deve ter pelo menos mais uma ou duas semanas de calma, com níveis de oferta ainda crescendo no curto prazo com o andamento da safra corrente 2022/23 do Centro-Sul. O detalhe é que nem mesmo com níveis válidos de competitividade as vendas têm melhorado no Centro-Sul. Os dados mais recentes da Unica sobre junho estão aí para comprovar. A grande questão é que no meio disto tudo está avançando nos caminhos de aprovação a PEC 15/2022 que pode resultar em queda no ICMS de São Paulo de 13,3% para 9,6% com o objetivo de reduzir os preços e elevar a competitividade do hidratado. Porém o grande detalhe é que, com preços nominais tão altos nos postos, o consumidor final não se importa mais que o etanol esteja competitivo ou não, o que deixaria nulo os efeitos práticos da criação da PEC, exceto pela perda de arrecadação. Um dos poucos vetores positivos é a aproximação da safra de seu ápice produtivo em fins de julho que, superado, pode vir a provocar um suporte de alta diante da redução sazonal e gradual da oferta, reforçado pela ampliação gradual dos níveis de mix de produção para o açúcar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,47% a R\$ 3,45 com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de distribuidoras quanto de usinas. No Paraná o hidratado em alta de 0,90% mas nominal e equivalente a R\$ 3,38 o litro com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35 e sem indicações de preços de usinas. 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 em queda de 0,59% 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 alta de 0,90% a R\$ 3,38 com usinas pedindo R\$ 3,40 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 sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável, a R\$ 3,48 o litro com usinas pedindo R\$ 3,52 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	3,4500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3491	2,9051
Etanol H/A (2)	-	3,0145
Conversão (VHP) (a)	100,07	94,00
Preço Açúcar VHP(b)	132,16	132,16
Diferença (a/b)	-24,28%	-28,87%
Conversão (Branco)	100,47	94,38

(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\* 14/07/22

	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	0,6406	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,46	3,49	0,6370	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,54	3,57	0,6517	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,99	3,00	0,5507	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,99	3,01	0,5508	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,06	3,08	0,5638	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,48	3,50	0,6406	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,38	3,40	0,6222	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]	2,9013	0,5425	2,9634	-2,10
Anidro Combustível [2]	3,3986	0,6355	3,5232	-3,54
Outros Fins Hidratado	3,0089	0,5626	3,0848	-2,46

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 17,14%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.030,50	3.037,50	-0,23

**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	4,02	4,04
Hidratado Combustível	3,50	3,53	Hidratado	3,51	3,53
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,18	4,23
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,80	3,83
<b>Goiás</b>	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**

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>Vencimento</b>					
Junho/22	2,500			2,500	0,60
Julho/22	2,500			2,500	0,80
Agosto/22	2,440			2,440	1,03

**OUTROS COMBUSTÍVEIS**

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/22	93,57	88,23	94,49	94,14	-0,27
Julho/22	90,82	86,07	91,97	91,36	-0,59
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/22	3,1919	3,0999	3,2834	3,2337	-1,29
Julho/22	3,0248	2,9312	3,1236	3,0806	-1,81
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/22	96,01	91,22	97,07	96,29	-0,29
Agosto/22	93,49	89,06	94,67	93,97	-0,51

**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

