

Análise Mercado de Açúcar: Novas quedas para o açúcar na quinta-feira em Nova York

Exportações adicionais da Índia junto a pressões de queda no etanol seguem limitando contratos futuros da commodity; Mercado físico de açúcar continua fortalecido com redução na oferta de cristal

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos para os futuros em Nova York onde o atual driver Outubro/22 encerrou o dia em queda de 1,71% negociado a US\$/cents 18,35. A pressão adicional pela queda na gasolina no mercado interno brasileiro foi reforçada pelo movimento do governo da Índia em promover autorizações adicionais de exportação do país entre 1,00 a 1,20 milhão de toneladas para a safra corrente 2021/22 que vai até setembro deste ano. Com isto os volumes anteriores de 7 milhões de toneladas exportadas devem se elevar para 9,2 milhões, bem próximo do teto recentemente estipulado pelo governo de 10 milhões de toneladas. Esta nova elevação das exportações indianas coloca mais açúcar no mercado e ajuda no fortalecimento da tendência de baixa do açúcar em Nova York.

Esta tendência começou a ser desenvolvida com as indicações e baixa nas tarifas de ICMS nos estados com quedas importantes em São Paulo, Minas Gerais e Rio de Janeiro. Depois disto veio a Petrobras e agendou uma queda de 4,93% nos preços da gasolina nas distribuidoras. Com isto os preços do etanol no mercado físico entraram em franca tendência de baixa pressionando cada vez mais as margens das usinas. Com esta questão latente de margens baixas, o setor antecipou que o mix de produção tende a cair forte para o etanol nas próximas quinzenas e subir para o açúcar, o que tem provocado a tendência de baixa em curso que

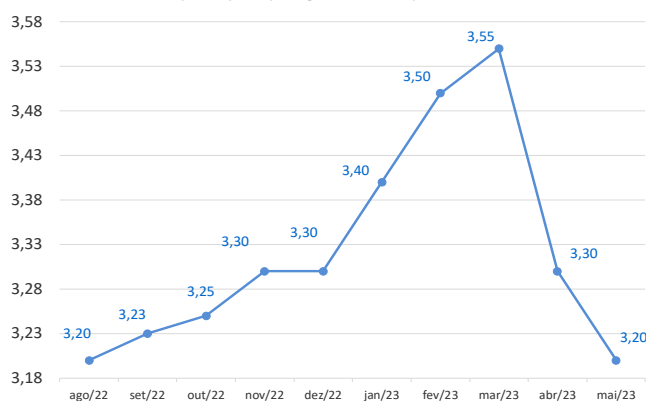
agora é ampliada pelas ampliações das exportações da Índia.

Já no mercado interno brasileiro o cristal entre 150 a 180 lcumsa tem apresentado um fôlego extra de ganhos em função da redução na disponibilidade de oferta do mesmo, principalmente em São Paulo. As usinas do estado têm produzido muito VHP para atendimento dos contratos de exportação, ampliados com os ganhos do dólar, fazendo com que a produção do cristal fique em segundo plano. Este movimento deve antecipar a tendência de alta com a retração sazonal da oferta a partir do segundo semestre, com o andamento da safra corrente 2022/23 para o seu final. Logo, a partir de agora, a perspectiva segue de alta nos preços até o final do ano.

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].

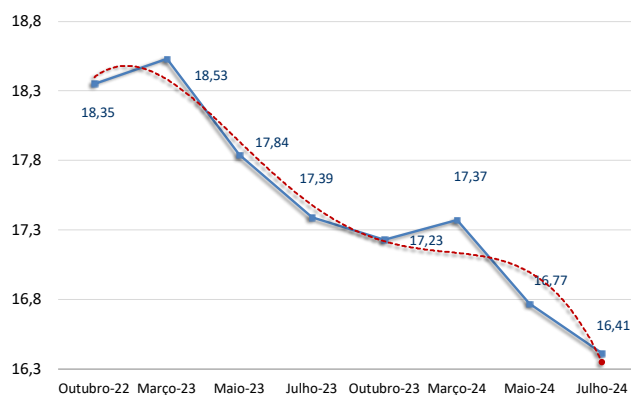
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							21-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)							21-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	131,45	131,99	-0,41	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,94	24,17	-0,95	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	131,52	131,37	0,11	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							21-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:							21-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)				
21/07/2022	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

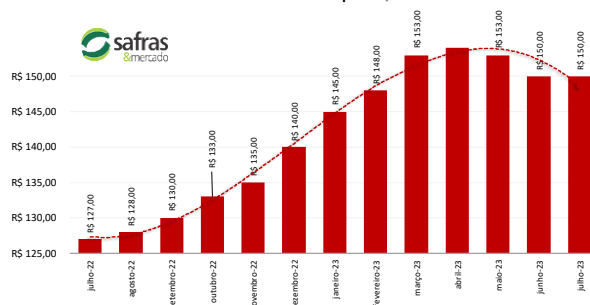
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quinta-feira, 21 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	-0,77	129,00	3,77	3.766,09	685,12	2.580,00	-1,40	469,35	-1,40	21,29	Estado	Atual	Anterior
Açúcar Físico RP/SP	-0,76	131,00	3,82	3.824,48	695,74	2.620,00	-1,39	476,62	-1,39	21,62	Mato Grosso	64,60	62,80
Etanol Anidro	-1,44	102,90	3,43	3.430,00	623,98	2.057,96	-2,06	374,38	-2,06	16,98	São Paulo	69,00	69,90
Etanol Hidratado	0,00	101,12	3,23	3.230,00	587,59	2.022,48	-0,64	367,93	-0,64	16,69	Goiás	72,00	70,30
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	536,66	1.847,16	-0,64	336,03	-0,64	15,24	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	-1,07	112,28	4,12	4.119,51	749,41	2.245,63	-1,70	408,52	-1,70	18,53	Rio de Janeiro	82,50	81,50
Açúcar Londres	0,02	146,39	4,49	4.485,19	815,93	2.927,70	-0,62	532,60	-0,62	24,16	Mato Grosso do Sul	82,60	76,00
Açúcar Índia	0,64	127,54	3,89	3.892,03	708,03	2.550,73	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	84,60	78,30
Açúcar Rússia	0,64	134,50	4,10	4.104,53	746,69	2.689,99	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	86,30	82,60
Açúcar China	0,64	123,68	3,77	3.774,42	686,63	2.473,65	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 driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Santa Catarina	94,40	91,80
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											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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/07/22

	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]	2,9300	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	3.014,50	0,00

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
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	NE
3,35	3,40	3,25	3,33		3,33

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

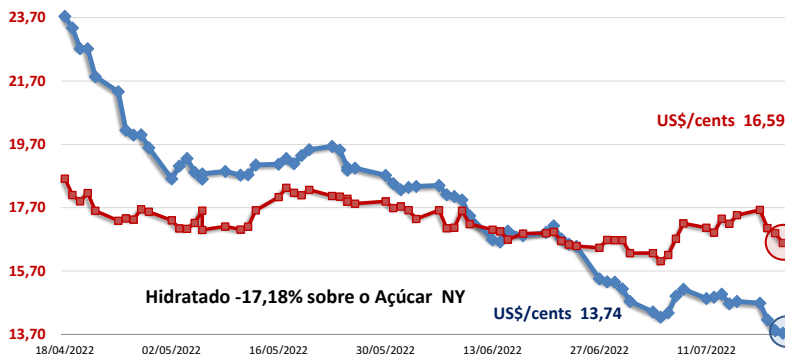
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
21/07/22					
Vencimento					
Junho/22	2,510			2,510	-0,39
Julho/22	2,495			2,495	-1,57
Agosto/22	2,435			2,435	-1,51

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



Análise Mercado de Etanol

Etanol continua em tendência de baixa no Centro-Sul; Efeitos da queda da gasolina e da baixa do ICMS não foram totalmente precificados

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre algumas regiões produtoras do Centro-Sul. O mercado já trabalha com as novas referências de ICMS sobre os preços. A demanda das distribuidoras segue afastada esperando a efetivação das tarifas menores de ICMS. Além disso o mercado de etanol ainda não precificou totalmente o recente ajuste de baixa nos preços da gasolina, o que deixa clara a percepção de que novos ajustes de queda devem ser observados ao longo das próximas semanas. É possível um breve repique de alta após a sexta-feira com a presença maior de distribuidoras recompondo os seus estoques de curto prazo a níveis mais baixos de ICMS. Ainda assim, depois disto, o mercado deverá voltar a sua tendência de queda diante dos padrões baixos de demanda interna e dos volumes de oferta que seguem crescendo mesmo com a redução gradual do mix. Somente em setembro é que o suporte sazonal de alta em função do encaminhamento da safra corrente 2022/23 par o seu final deverá ser visto. Daqui até lá, salvo alguns pontuais repiques de alta por compras de distribuidoras, a tendência é de baixa para o etanol.

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)		