

## Análise Mercado de Açúcar: Entregas físicas de Julho/22 chegam a 465 mil toneladas na quinta-feira

Outubro/22 em Nova York encerra o dia com leves perdas em função de forte recuo no petróleo em Londres; Perspectivas de quedas fortes do etanol nas próximas semanas devem limitar os avanços do açúcar

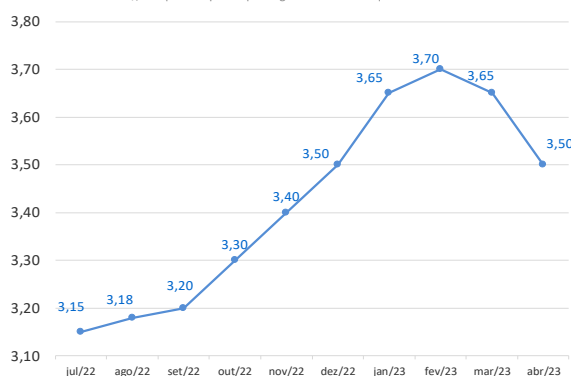
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais baixos para o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia em queda de 0,05% negociado a US\$/cents 18,50. Este ativo passou grande parte do pregão oscilando ao redor da estabilidade, acumulando até mesmo alguns momentos de alta, mas que não se sustentavam por muito tempo. A queda forte observada sobre o petróleo em Londres na faixa dos 2% no momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York foi o pivô de curto prazo para a negatividade durante o dia. Em seu último dia de negociação o vencimento Julho/22 encerrou a quinta-feira com contratos em aberto equivalentes a 465,908 mil toneladas. Ainda assim foi um volume 82% acima da média dos últimos 5 anos para o mesmo período que oscila em 255 mil toneladas.

É interessante observar que frente ao mesmo vencimento do ano anterior, os ganhos são maiores, com um volume 157% acima das 180 mil toneladas entregues sobre Julho/21. Na margem, frente ao contrato imediatamente anterior, Maio/22, a entrega física de Julho/22 se posicionou 120% acima das 211 mil toneladas entregues até então. Ainda assim não dá para se afirmar que o mercado internacional está mais demandado no curto prazo. Isto porque ainda em Março/22 as entregas físicas superaram 1,57 milhão de tonelada. A SAFRAS & Mercado alerta que o mercado de açúcar se encontra sob uma forte pressão de baixa a se desenvolver nas próximas semanas por conta das perdas previstas sobre o etanol.

Este deve encontrar novas pressões negativas em função de medidas de desonerações fiscais ainda em tramitação que podem fazer o hidratado em Ribeirão Preto despencar ainda mais da faixa atual de R\$ 3,43 para o nível de R\$ 3,02, de acordo com altamente fontes qualificadas escutada pela SAFRAS & Mercado a par do assunto. A recente aprovação do projeto de lei que limita o teto do ICMS de combustíveis pode ser seguida de outro projeto de lei que reduz o ICMS do hidratado em São Paulo de 13,3% para 9,6%. Com isso o açúcar deve ter um aumento em seu mix de produção ainda maior que o nível que já tem sido visto dos dados mais recentes da Unica, que mostraram que o açúcar teve um aumento no mix que passou de 25% no início da temporada para a faixa atual de 44% até a segunda quinzena de junho. Logo, as medidas que reduzem a tributação do etanol e reduzem os preços do mesmo, devem acabar elevando a oferta de açúcar e igualmente pressionar negativamente os preços da commodity.

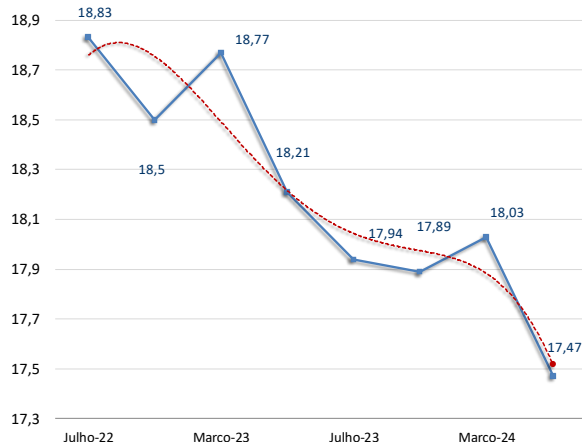
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,78% a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,02]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,85]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,67]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,50]. O etanol hidratado se mostrou 7,93% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalentes a US\$/cents 15,35 [PVU] e 16,84% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalentes a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 18,61].

**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						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	130,00	131,00	24,85	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	24,27	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	126,00	127,00	24,08	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	24,46	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	25,99	118,00	-	-

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	127,06	127,94	-0,69	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	24,30	24,62	-1,30	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	127,67	127,76	-0,07	92,97	87,95	65,43

**US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	18,83	18,91	18,52	18,52	18,55	1,50
Outubro/22	18,50	18,76	18,41	18,49	18,51	-0,05
Março/23	18,77	19,00	18,67	18,79	18,78	-0,05

**LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	556,60	550,20	562,00	555,00	553,80	0,5
Novembro/22	534,60	529,80	537,20	532,10	531,20	0,64
Dezembro/22	516,60	513,00	518,90	514,00	514,20	0,46

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	98.591	99.619	97.758	99.619	99.622	-1,03
Dow Jones	30.780	30.980	30.432	30.790	31.029	-0,80
Standard & Poors	3.791	3.811	3.739	3.786	3.819	-0,74

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,2320	5,2790	5,1310	5,2250	0,8000
Euro/US\$	1,0470	1,0479	1,0470	1,0479	-0,0800
US\$/Yuan (China)	6,7005	6,7005	6,7003	6,7003	0,0000

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	415,13	407,86	556,60	534,60
Diferencial de Polarização	16,81	16,52	22,54	21,65
Prêmio/Deságio	0,14	0,10	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	432,09	424,47	621,14	601,25
Frete usina porto	18,16	18,16	18,16	18,16
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	403,43	395,82	588,98	569,09
PVU (US\$/saca 50kg)	20,17	19,79	29,45	28,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,54	103,55	154,08	148,87
Equivalente Interno (1)	126,01	123,64	183,97	177,76
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)			-0,30	-0,28

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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

**REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg -com impostos**

30-jun-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	28,86	26,18
Alagoas	152,00	153,00	29,05	26,36
Pernambuco	151,00	152,00	28,86	26,18
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	29,43	26,70
Pará/Belém**	149,26	150,26	126,15	41,86

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

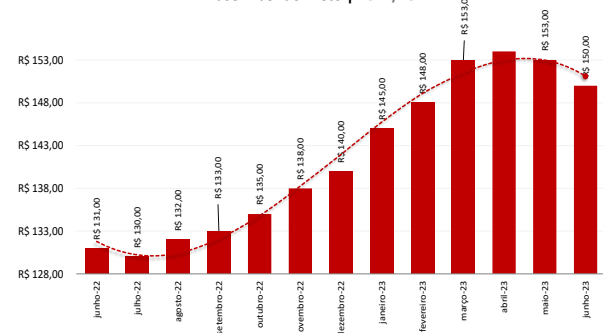
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	124,00	3,62	3.620,12	691,92	2.480,00	-0,80	474,01	-0,80	21,50
Açúcar Físico RP/SP	-0,78	127,00	3,71	3.707,70	708,66	2.540,00	-1,58	485,47	-1,58	22,02
Etanol Anidro	0,00	102,90	3,43	3.430,00	655,58	2.057,96	-0,80	393,34	-0,80	17,84
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	649,85	2.128,93	-0,80	406,91	-0,80	18,46
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	563,84	1.847,16	-0,80	353,05	-0,80	16,01
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	0,75	106,70	3,91	3.914,57	748,20	2.133,91	-0,05	407,86	-0,05	18,50
Açúcar Londres	1,32	145,61	4,46	4.461,33	852,70	2.912,13	0,51	556,60	0,51	25,25
Açúcar Índia	0,81	121,39	3,70	3.704,41	708,03	2.427,76	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,81	128,02	3,91	3.906,66	746,69	2.560,31	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,81	117,72	3,59	3.592,47	686,63	2.354,40	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

**Açúcar #16 Bolsa de Nova York**
**Contrato Fechamento**

Maio/22	35,35
Julho/22	36,35
Setembro/22	36,45
Novembro/22	36,45
Janeiro/23	36,45
Março/23	36,45
Maio/23	36,45
Julho/23	36,45
Setembro/23	36,1

**Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2022/23**

**Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents**

Data	Julho		Agosto		Setembro		Agosto	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-			
08/06/2022	0,06	+0,10	+0,04	+0,09	-			
03/06/2022	0,00	+0,10	+0,04	+0,09	-			

**Basis Cristal 150 lcmsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcmsa Santos contra**

Data	Julho		Data	Agosto	
30/06/2022	+83	+90	14/06/2022		+45
29/06/2022	+84	+90	09/06/2022		+45
21/06/2022	+81	+84	08/06/2022		+42
14/06/2022	+81	+84	03/06/2022		+45

## Análise Mercado de Etanol

**Hidratado segue sob pressão negativa no mercado físico na quinta-feira; Mercado ainda assimila medidas de desoneração tributária; Fundamentos não ajudam**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços novamente de estáveis a mais baixos e ainda com um grande número de usinas de fora do mercado. A expectativa da SAFRAS & Mercado, com base em informações de agentes altamente qualificados a par da questão, é que o hidratado tenha quedas sucessivas até o nível de R\$ 3,02 o litro diante da expectativa de aprovação da PEC dos biocombustíveis que pode derrubar o ICMS em São Paulo de 13,3% para 9,6%. Antes disto a aprovação da PL que limita o teto do ICMS dos combustíveis em geral deve seguir pressionando negativamente o hidratado mesmo após a queda forte vista da sexta anterior para a segunda-feira, dia 27. Logo, podemos ter um cenário em que a queda de R\$ 0,23 por litro no hidratado com base em Ribeirão Preto deve ser apenas um movimento inicial frente a estas medidas de desoneração em curso no mercado. Além disso a demanda interna segue lenta e sem força para ultrapassar o nível dos 1,3 bilhão de litros ao mês. Os dados mais recentes da Unica de venda de hidratado no Centro-Sul na primeira quinzena, sugerem, quando projetados sobre a segunda metade do mês, uma demanda de 1,37 bilhão de litros, até mesmo abaixo do nível de 1,39 do mês passado. Por fim, temos uma fase de entrada forte da safra nova do Centro-Sul que, atrasada ou não, aumenta a disponibilidade de oferta de etanol no mercado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,45% mas nominal e equivalente a R\$ 3,40 com usinas pedindo R\$ 3,42 e sem indicações de preços de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado segue sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,46% a R\$ 3,28 com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado queda de 1,44% 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 firme a R\$ 3,43 com usinas pedindo R\$ 3,45 o litro e Odistribuidoras indicando R\$ 3,40. 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 referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,42%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,48 o litro com usinas pedindo R\$ 3,50 e sem ofertas de distribuidoras.

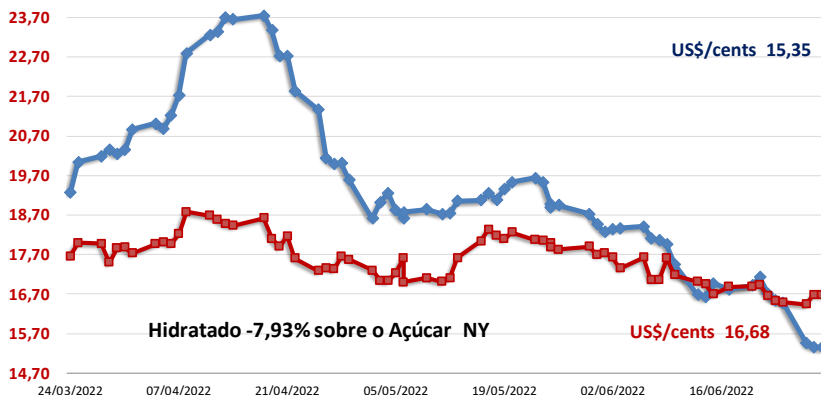
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/06/22						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,43	3,47	0,6556	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,41	3,44	0,6518	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,49	3,52	0,6670	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5634	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5635	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,06	3,08	0,5853	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,43	3,45	0,6556	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,40	3,42	0,6498	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 20/06 e 24/06		
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	3,0644	0,5895	3,0116	1,75		
Anidro Combustível [2]	3,5693	0,6866	3,527	1,20		
Outros Fins Hidratado	3,1213	0,6004	3,2063	-2,65		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,48%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínia/SP	3.001,50	3.043,50	-1,38			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas					do Norte	
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,09	4,11	
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,57	3,59	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,18		4,23
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,80		3,83
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	3,43	3,40	3,43	3,38	3,38	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/06/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22	2,790			2,790	-0,27
Julho/22	2,585			2,585	-3,00
Agosto/22	2,540			2,540	-3,14
Outubro/22	2,745			2,745	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	103,19	102,68	107,76		-3,56
Julho/22	100,43	99,95	104,96		-3,55
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,6498	3,5667	3,7460	3,8270	-4,63
Julho/22	3,5461	3,4478	3,6736	3,7233	-4,75
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	109,16	108,19	113,25	112,45	-2,92
Agosto/22	105,75	104,98	110,13	109,26	-3,21

### 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	3,4300	3,4000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2991	2,8611
Etanol H/A (2)	-	2,9688
Conversão (VHP) (a)	98,58	92,58
Preço Açúcar VHP (b)	126,01	126,01
Diferença (a/b)	-21,77%	-26,54%
Conversão (Branco)	98,97	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)		