

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas quedas em função de tributação do etanol

Quedas da quarta-feira conduzem Outubro/22 para perdas acumuladas de quase 8% desde o início do movimento; Neutralização do ICMS do etanol provoca novas quedas ao açúcar em NY

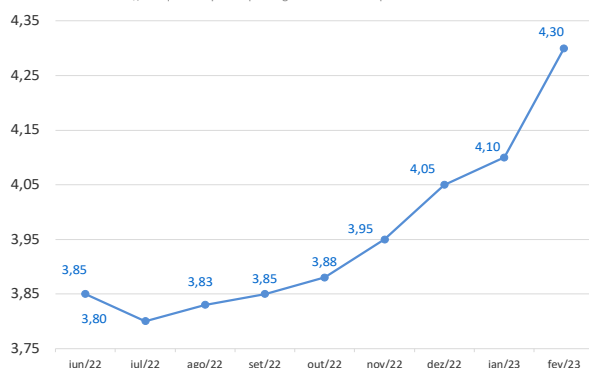
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atua driver Outubro/22 que encerrou o dia em baixa de 1,22% cotado a US\$/cents 18,57. Desde início da atual tendência de baixa, os preços deste ativo já acumulam baixa de 7,84% quando eles ainda oscilavam em US\$/cents 20,15. O primeiro contrato Julho/22 ainda detém 123 mil posições em aberto, que equivale a 6,29 milhões de toneladas de açúcar, indicando que ainda há um grande volume de rolagem de posições pela frente. Como termos alertado desde a semana passada, em média o ativo Julho/22 geralmente apresenta ao redor de 255 mil toneladas de entregas físicas. De modo geral o mercado seguiu negativamente pressionado ao longo de todos os ativos ao longo da curva futura de preços.

Apesar disto o mercado foi marcado pela aprovação em todas as instâncias do projeto de lei que neutraliza a cobrança de ICMS dos combustíveis por parte dos estados. Isto acaba tendo um efeito de baixa sobre os preços do etanol diante da queda mínima previstas de dez centavos por litro no preço do etanol nas usinas. Apesar disto nas últimas três semanas as distribuidoras já atuavam de forma muito moderada nas compras junto as unidades produtoras diante da expectativa de aprovação desta lei. Logo o mercado dá praticamente como certa a implementação da nova lei visto que depende apenas da aprovação presidencial. Na prática existirá uma nova queda nos preços do etanol antes que as distribuidoras retornem de forma mais intensa nas

compras. A necessidade de recomposição dos estoques intermediários das distribuidoras deverá elevar os preços do etanol em termos moderados no curto prazo, praticamente neutralizando o efeito de baixa que a desoneração tributária acarretará. Além disso, como as usinas deverão ser ainda mais negativamente impactadas, os preços do açúcar devem também manter os seus padrões de recuo diante da descompressão do mix de produção do biocombustível para o açúcar, elevando a oferta do mesmo exatamente no momento em que o real se desvaloriza forte frente ao dólar. Logo, temos então três vetores fortes de baixa sobre os preços do açúcar, não deixando de lado o avanço da safra nova do Centro-Sul do Brasil.

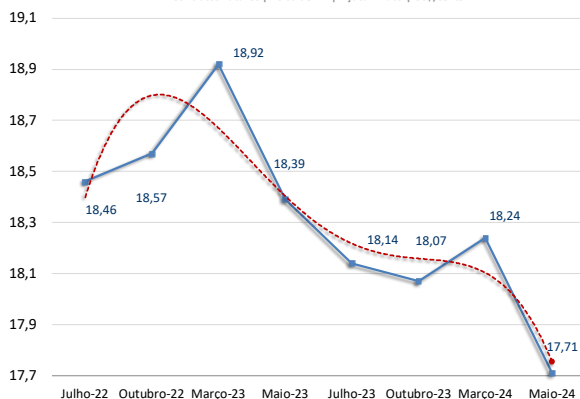
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firme a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 22,73]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,73]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 22,55]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 22,37]. O etanol hidratado se mostrou -3,24% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,62 [PVU] e 10,51% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 113,65 [US\$/cents 20,08].

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							15-jun-22
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	130,00	131,00	25,85	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	25,25	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	126,00	127,00	25,05	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	25,45	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	27,04	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 15-jun-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	127,10	126,71	0,31	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	25,29	24,65	2,60	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	127,04	127,07	-0,02	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-jun-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	18,46	18,73	18,38	18,66	18,70	-1,28
Outubro/22	18,57	18,85	18,47	18,80	18,80	-1,22
Março/23	18,92	19,22	18,82	19,19	19,18	-1,35

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-jun-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	560,80	556,60	569,60	569,30	569,10	-1,45
Novembro/22	535,10	532,20	541,40	539,90	540,40	-0,98
Dezembro/22	519,30	516,40	524,00	522,50	522,40	-0,59

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	102.803	103.952	102.046	102.068	102.063	0,72
Dow Jones	30.669	31.012	30.185	30.571	30.365	1,00
Standard & Poors	3.809	3.838	3.722	3.764	3.735	1,98

CÂMBIO Fech. Mín Máx Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0290	5,1350	5,0190	5,0950	-2,0600
Euro/US\$	1,0389	1,0418	1,0389	1,0418	-0,2700
US\$/Yuan (China)	6,7154	6,7425	6,7154	6,7425	-0,4000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

15/06/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	406,98	409,40	560,80	535,10
Diferencial de Polarização	16,48	16,58	22,71	21,67
Prêmio/Deságio	0,15	0,08	81,00	85,00
Preço FOB porto ****	423,61	426,06	664,51	641,77
Frete usina porto	18,89	18,89	18,89	18,89
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	394,22	396,67	631,62	608,88
PVU (US\$/saca 50kg)	19,71	19,83	31,58	30,44
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,13	99,74	158,82	153,10
Equivalente Interno (1) (a)	118,36	119,10	189,64	182,81
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)			-0,32	-0,30

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%)

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

15-jun-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	29,83	27,06
Alagoas	151,00	152,00	30,03	27,24
Pernambuco	150,00	151,00	29,83	27,06
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,42	27,60
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	120,00	3,50	3.503,34	696,63	2.400,00	2,11	477,23	2,11	21,65
Açúcar Físico RP/SP	0,00	127,00	3,71	3.707,70	737,26	2.540,00	2,11	505,07	2,11	22,91
Etanol Anidro	0,00	111,00	3,70	3.700,00	735,73	2.219,96	2,11	441,43	2,11	20,02
Etanol Hidratado	0,00	113,65	3,63	3.630,00	721,81	2.272,95	2,11	451,97	2,11	20,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	586,60	1.847,16	2,11	367,30	2,11	16,66
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	-3,26	102,94	3,78	3.776,92	751,03	2.058,88	-1,22	409,40	-1,22	18,57
Açúcar Londres	-3,49	141,01	4,32	4.320,59	859,14	2.820,26	-1,46	560,80	-1,46	25,44
Açúcar Índia	-2,06	116,68	3,56	3.560,68	708,03	2.333,57	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-2,06	123,05	3,76	3.755,08	746,69	2.460,97	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-2,06	113,15	3,45	3.453,08	686,63	2.263,05	0,00	450,00	0,00	20,41

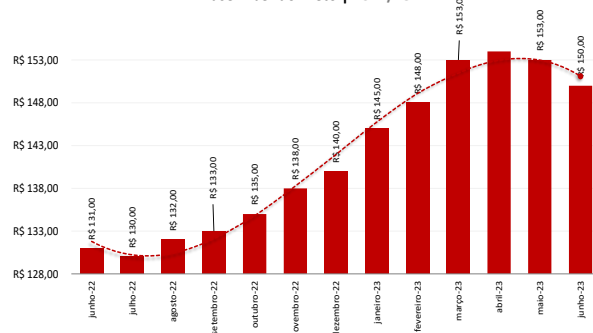
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	36,1
Julho/22	36,05
Setembro/22	36,75
Novembro/22	36,75
Janeiro/23	36,75
Março/23	36,75
Maio/23	36,75
Julho/23	36,75
Setembro/23	36,56

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/06/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,70	3,74	0,7357	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,68	3,71	0,7318	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,76	3,79	0,7477	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,15	3,16	0,6258	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,15	3,17	0,6264	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,24	3,26	0,6439	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,70	3,72	0,7357	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,60	3,62	0,7158	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]	3,0840	0,6308	3,0861	-0,07
Anidro Combustível [2]	3,5738	0,7310	3,6216	-1,32
Outros Fins Hidratado	3,1946	0,6534	3,2307	-1,12

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			15,88%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.080,50	3.112,50	-1,03	

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

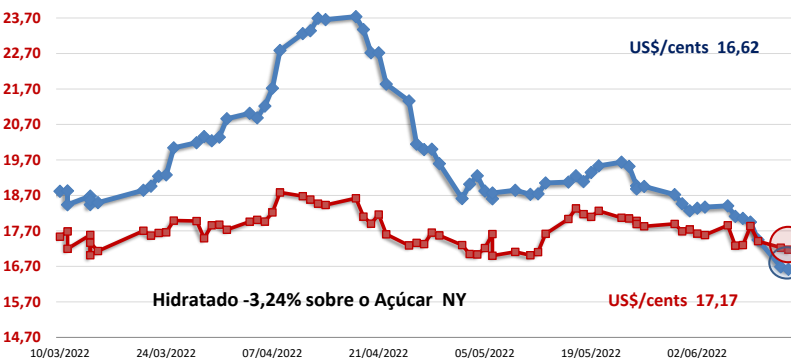
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,18	4,20
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,72	3,74
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,18	4,23
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,80	3,83
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,58	4,15	3,83	3,60		3,60

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 15/06/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22	2,840			2,840	-0,78
Julho/22	2,840			2,840	-0,87
Agosto/22	2,810			2,810	-0,70
Outubro/22	2,760			2,775	-0,54

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	113,47	112,37	116,93	116,41	-2,39
Julho/22	111,07	110,05	114,16	113,61	-2,12
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,8667	3,8616		3,9938	-3,18
Julho/22	3,7443	3,7432	3,8877	3,8419	-2,54
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	115,66	114,71	118,46	117,78	-1,79
Agosto/22	112,86	112,09	115,56	114,94	-1,80

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



Hidratado -3,24% sobre o Açúcar NY

US\$/cents 16,62

US\$/cents 17,17

Análise Mercado de Etanol

Desoneração do ICMS dos combustíveis já está praticamente confirmada e segue impactando o mercado físico

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada não apenas pela véspera do feriado nacional de corpus christi, mas também pela aprovação em todas as instâncias da nova lei que desonera a cobrança estadual de ICMS. As usinas enfrentam um cenário de forte escassez de demanda por parte das distribuidoras há três semanas consecutivas por conta da expectativa de aprovação desta lei. Com isto, após o efeito inicial de queda mínima de dez centavos por litro nos preços do hidratado, o mercado deve enfrentar na sequência uma reentrada forte das distribuidoras em função da recomposição de seus estoques intermediários, após a aprovação da lei, que depende apenas da sanção presidencial. Com isto, o retorno do feriado prolongado ou o início da terceira semana de junho, pode ser marcado pelo aumento forte da presença compradoras das distribuidoras junto as usinas. Logo, é possível encontrar espaço para reação dos preços do etanol hidratado, ainda mais quando lembramos que os níveis de competitividade seguem intensos para os padrões comparativos de curto prazo sobre o Centro-Sul do Brasil.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme, a R\$ 3,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,60. O anidro na mesma localidade firme, a R\$ 3,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65. No Paraná hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,63 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,58. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,83 com usinas tentando vender a R\$ 3,85 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,80.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,58 com usinas tentando vender a R\$ 3,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,60 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 3,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55. Anidro no mesmo estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado também sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,34%, a R\$ 3,68 o litro com usinas pedindo R\$ 3,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,7000	3,6300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,5691	3,0635
Etanol H/A (2)	-	3,1789
Conversão (VHP) (a)	106,64	99,12
Preço Açúcar VHP(b)	118,36	118,36
Diferença (a/b)	-9,90%	-16,25%
Conversão (Branco)	107,07	99,52
(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)		