

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança brevemente em NY na quarta-feira

Movimentos técnicos de curto prazo em função das quedas do dia anterior conduziram Nova York a leves ganhos; Petróleo em alta ajuda na sustentação do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 17,99 em alta de 1,33%. Ainda que positivo, o dia foi de ganhos apenas beirando a estabilidade, sem sobressaltos significativos que sequer se aproximaram de um movimento inicial de reversão de tendência. Ainda é cedo para apontar uma inflexão tão forte assim no comportamento dos preços de curto prazo ao açúcar. Por um lado, temos uma taxa de câmbio cada vez mais desvalorizada no Brasil, o que eleva a remuneração em moeda local e aumenta a disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro no mercado internacional. Neste sentido temos uma pressão de oferta extra aos fundamentos de curto a médio prazo que, por si só também representam um crescimento na disponibilidade de oferta de açúcar.

Agravando o quadro temos quedas importantes nos preços do etanol no mercado físico em função das questões tributárias em voga nas duas últimas semanas. Os preços expressivamente mais baixos do etanol no mercado físico encorajam as usinas a reduzir o mix de produção para o biocombustível e elevar o mix para o açúcar. Logo, pelo vetor do mercado físico de etanol, os preços do açúcar também se mostram negativamente pressionados pelo aumento da oferta da commodity em função da redução da oferta do biocombustível. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que pelo menos até o fim de julho essa tendência deve se manter firme no

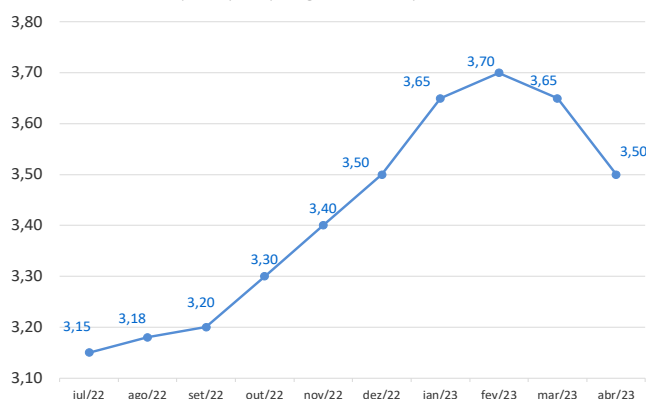
mercado. Isto porque em agosto a safra corrente 2022/23 do Centro-Sul do Brasil deve ter uma mudança forte.

Neste mês a curva de oferta tende a passar de uma inclinação positiva para uma negativa. Isto quer dizer que a partir de agosto os níveis quinzenais de produção tendem a ser cada vez menores até o fim da temporada em dezembro. Isto deve criar um suporte ao açúcar em Nova York para se recuperar do nível dos 17 cents gradualmente ao nível dos 18 e 19 cents. Por fim temos o risco de seca nos canaviais do Centro-Sul caso as chuvas não retornem com intensidade e regularidade até agosto. Isto pode provocar uma reviravolta nos preços e elevar as expectativas para 20 e 21 cents respectivamente de agosto em diante.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,25]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,08]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 20,91]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 20,75]. O etanol hidratado se mostrou 11,03% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,25 [PVU] e 19,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 17,29].

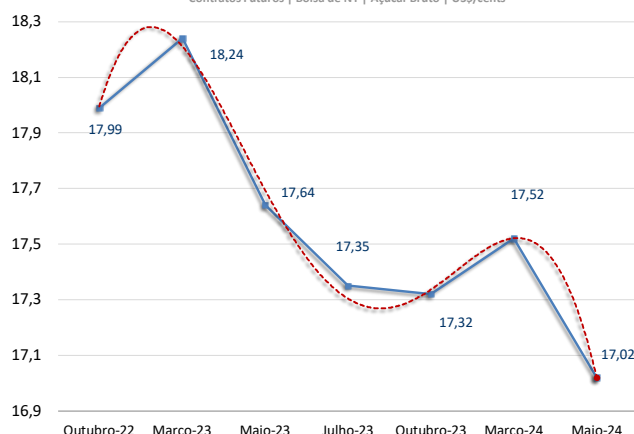
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							6-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	23,98	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	23,42	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	126,00	127,00	23,24	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	23,61	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,08	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							6-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	126,45	126,65	-0,16	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,35	23,49	-0,60	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	126,91	127,04	-0,10	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							6-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22					18,83					
Outubro/22	17,99	18,03	17,75	17,90	17,80	1,06				
Março/23	18,24	18,28	18,02	18,12	18,07	0,94				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							6-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	555,30	548,70	566,10	550,00	548,00	1,33				
Novembro/22	531,60	527,00	534,60	527,20	526,20	1,02				
Dezembro/22	509,00	506,30	511,60	508,20	506,50	0,49				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	98.831	99.141	97.423	98.294	98.295	0,54				
Dow Jones	31.038	31.225	30.795	30.957	30.968	0,23				
Standard & Poors	3.864	3.864	3.816	3.832	3.831	0,85				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,4220	5,4620	5,3940	5,4070	0,6400					
Euro/US\$	1,0173	1,0255	1,0173	1,0255	-0,7900					
US\$/Yuan (China)	6,7090	6,7205	6,7090	6,7205	-0,1700					

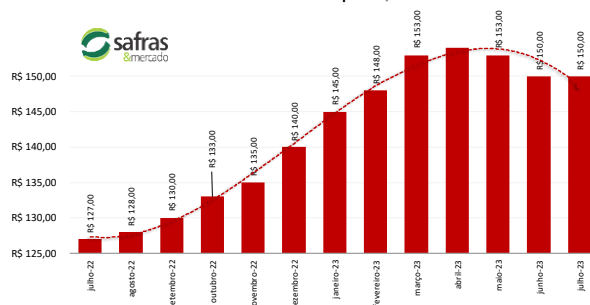
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
a*	396,61	396,61	555,30	531,60
cial de Polarização	16,06	16,06	22,49	21,53
o/Deságio	0,14	0,10	42,00	45,00
FOB porto ****	412,82	412,77	619,79	598,13
usina porto	17,52	17,52	17,52	17,52
ão (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
o sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	384,80	384,75	588,27	566,61
US\$/saca 50kg)	19,24	19,24	29,41	28,33
R\$/saca 50kg)**	104,32	104,31	159,48	153,61
alente Interno (1) (a)	124,56	124,55	190,42	183,41
Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			127	127
Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Referencial Refinado (b)			128,7	128,7
ção Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,30
cents para R\$/50kg				
NY convertido em Dollores por tonelada * Base cambial - Dólar comercial				
fe - 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, 6 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	123,00	3,59	3.590,93	662,29	2.460,00	-0,65	453,71	-0,65	20,58
Açúcar Físico RP/SP	0,00	127,00	3,71	3.707,70	683,83	2.540,00	-0,65	468,46	-0,65	21,25
Etanol Anidro	0,00	104,40	3,48	3.480,00	641,83	2.087,96	-0,65	385,09	-0,65	17,47
Etanol Hidratado	1,52	104,25	3,33	3.330,00	614,16	2.085,10	0,87	384,56	0,87	17,44
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	544,08	1.847,16	-0,65	340,68	-0,65	15,45
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	-2,12	107,52	3,94	3.944,89	727,57	2.150,44	-2,76	396,61	-2,76	17,99
Açúcar Londres	0,98	150,54	4,61	4.612,55	850,71	3.010,84	0,33	555,30	0,33	25,19
Açúcar Índia	0,65	125,80	3,84	3.838,93	708,03	2.515,93	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,65	132,66	4,05	4.048,53	746,69	2.653,29	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,65	122,00	3,72	3.722,93	686,63	2.439,90	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 Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driverNY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi, 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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York
Contrato Fechamento

Maio/22	34,6
Julho/22	35,85
Setembro/22	36
Novembro/22	36
Janeiro/23	36
Março/23	36
Maio/23	36
Julho/23	36
Setembro/23	35,65

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa 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 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lc				
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 +45
14/06/2022	+81 +84		03/06/2022	

Análise Mercado de Etanol**Hidratado se recupera brevemente no curto prazo com demanda de distribuidoras mas preços podem voltar a cair**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais altos mas ainda sob uma forte condição de retração na oferta por parte de usinas. Mesmo assim algumas distribuidoras conseguiram entrar no mercado em função de preços mais altos com o objetivo de recomposição de estoques de curto prazo. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que este é apenas um repique de curto prazo dos preços visto que pelos fundamentos a safra corrente 2022/23 do Centro-Sul segue evoluindo sem atrasos ou interrupções o que garante um padrão de crescimento na oferta de curto prazo. Além disso, depois que as distribuidoras recomponem seus estoques imediatos, os preços voltarão a ficar sem base para novos avanços ou até mesmo sustentar os ganhos recentes. Além disso os níveis de competitividade têm se mostrado menores na última semana o que, dado o padrão atual de fraca demanda interna, é perigoso para o setor, visto que novas contrações nas vendas facilmente podem ser observadas no Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicação de preços de distribuidoras. O anidro na mesma localidade firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,48 com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e sem indicações de preços de distribuidoras. No Paraná o hidratado segue sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado inalterado a R\$ 3,35 o litro com usinas pedindo R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro

Anidro para dentro do estado firme 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 estável a R\$ 3,28 com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras indicado compra a R\$ 3,25 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, mas nominal e equivalente a R\$ 3,38 o litro com usinas pedindo R\$ 3,40 e sem ofertas de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,4800	3,3300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3491	2,7995
Etanol H/A (2)	-	2,9049
Conversão (VHP) (a)	100,07	90,58
Preço Açúcar VHP(b)	124,56	124,56
Diferença (a/b)	-19,66%	-27,28%
Conversão (Branco)	100,47	90,95
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/07/22						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,48	3,52	0,6418	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,46	3,49	0,6381	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,54	3,57	0,6529	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,89	2,90	0,5325	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,89	2,91	0,5323	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,97	2,99	0,5486	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,48	3,50	0,6418	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,30	3,32	0,6086	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 27/06 e 01/07				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,9634	0,5646	3,0644	-3,30
Anidro Combustível [2]	3,5232	0,6713	3,5693	-1,29
Outros Fins Hidratado	3,0848	0,5878	3,1213	-1,17
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	2,974,50	2,951,50	0,78	
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	4,09
Hidratado Combustível	3,50	3,53	Hidratado	3,55
Pernambuco				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,18
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,80
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
3,38	3,40	3,35	3,29	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 06/07/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22					
Julho/22	2,390			2,390	-1,54
Agosto/22	2,350			2,350	-1,46
Outubro/22	2,745			2,745	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	94,81	92,18	99,11	97,44	-1,77
Julho/22	91,65	89,26	95,96	93,99	-1,91
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,2056	3,1880	3,4015	3,3290	-3,70
Julho/22	3,0614	3,0514	3,2506	3,1906	-4,04
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	96,75	94,86	101,69	98,99	-2,26
Agosto/22	93,84	91,93	98,25	95,79	-2,03

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

