

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte em Nova York na sexta-feira

Desvalorização cambial no Brasil e quedas fortes previstas sobre o etanol devem ampliar oferta de açúcar nos próximos meses; Nem petróleo em alta conseguiu reverter fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por fortes quedas sobre o atual driver Outubro/22 em Nova York que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,07, em baixa de 2,32%. O mercado do açúcar em Nova York foi duplamente impactado pela desvalorização do real frente ao dólar e pelas perspectivas de preços ainda mais baixos sobre o etanol hidratado praticado no mercado físico. Primeiramente, com a aprovação no Senado da “PEC Kamikaze” o real apresentou fortes desvalorização frente ao dólar. Esta PEC eleva em termos de bilhões de reais os gastos públicos. Com a deterioração dos indicadores fiscais, o dólar disparou para R\$ 5,33. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que novas desvalorizações ocorram até o mínimo de R\$ 5,50.

O detalhe é que o real mais fraco eleva a remuneração em moeda corrente das usinas e exportadoras brasileiras, levando a um aumento forte na disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro ao mercado internacional. Na outra ponta, ainda dentro da questão fiscal, temos a expectativa de aprovação da PEC dos combustíveis ao longo da primeira semana de julho e da PEC que limita o teto do ICMS sobre os combustíveis ao longo de julho. Estas PECs acabam derrubando os preços do etanol no mercado físico e levando as usinas a destinar um volume de cana maior ao mix de produção do açúcar. Logo, temos pelo lado do mercado de etanol, um aumento

na disponibilidade de açúcar prevista para os próximos meses.

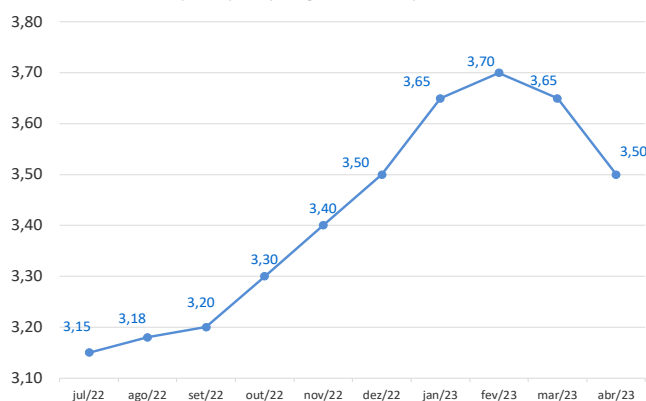
Neste contexto, tanto pelo câmbio quanto pelos preços baixos do etanol, o açúcar deve ter um aumento na oferta no mercado internacional que deve derrubar os preços sobre Nova York para níveis ao redor de US\$/cents 17,50 até o fim de julho e depois US\$/cents 17,00 em agosto. Haverá um equilíbrio de forças depois de agosto diante do andamento da safra corrente 2022/23 para o seu término. Logo, apesar da forte inclinação de baixa, o mercado de se sustentar acima dos patamares de US\$/cents 17,00 ao longo dos próximos meses.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,79% a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,85]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,67]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,67]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,50].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,33]. O etanol hidratado se mostrou 9,23% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,14 [PVU] e 16,68% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 18,35].

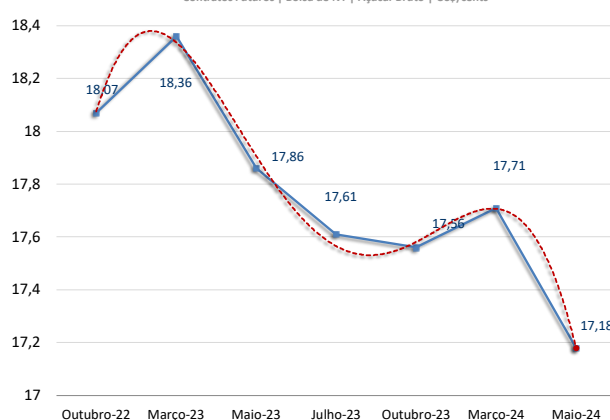
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							1-jul-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	129,00	130,00	24,66	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	126,00	128,00	24,08	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	125,00	126,00	23,89	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	127,00	128,00	24,27	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 Icumsa - posto usina - com impostos)							1-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	126,83	127,06	-0,18	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,83	24,30	-1,93	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	127,28	127,67	-0,31	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							1-jul-22			
	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:							1-jul-22			
	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)				
01/07/2022	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) (a)	126,01	123,64	183,97	177,76
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			126	126
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			127,7	127,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

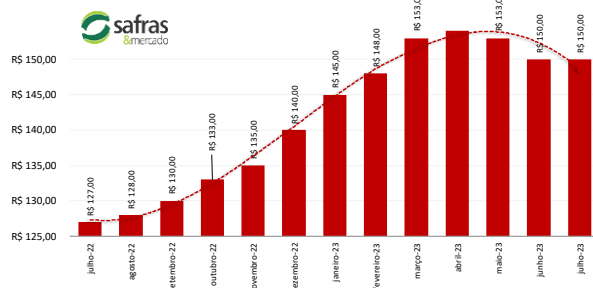
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	-0,81	123,00	3,59	3.590,93	686,34	2.460,00	-0,81	470,18	-0,81
Açúcar Físico RP/SP	-0,79	126,00	3,68	3.678,51	703,08	2.520,00	-0,79	481,65	-0,79
Etanol Anidro	0,00	104,40	3,48	3.480,00	665,14	2.087,96	0,00	399,07	0,00
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	646,02	2.116,41	0,00	404,51	0,00
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	563,84	1.847,16	0,00	353,05	0,00
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42
Açúcar NY	0,00	106,70	3,91	3.914,57	748,20	2.133,91	0,00	407,86	0,00
Açúcar Londres	0,00	145,61	4,46	4.461,33	852,70	2.912,13	0,00	556,60	0,00
Açúcar Índia	0,00	121,39	3,70	3.704,41	708,03	2.427,76	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	0,00	128,02	3,91	3.906,66	746,69	2.560,31	0,00	489,36	0,00
Açúcar China	0,00	117,72	3,59	3.592,47	686,63	2.354,40	0,00	450,00	0,00

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	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 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		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 segue em baixa na sexta-feira com expectativas de desonerações tributárias; Demanda retraída ainda limita reação dos preços

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre as principais praças de negociação do Centro-Sul. A expectativa de votação da PEC que limita o teto do ICMS sobre vários produtos [entre eles o etanol e a gasolina] deve derrubar os preços até o nível de R\$ 3,02 o litro. Logo, dada a faixa atual de preços entre R\$ 3,35 a R\$ 3,38 em Ribeirão Preto, ainda há um grande caminho de desvalorização a ser visto em julho. Há a expectativa que a PEC dos biocombustíveis seja aprovada ao longo da primeira semana de julho, o que garantiria uma margem de recuperação para o hidratado em Ribeirão Preto até R\$ 3,10 o litro. Isto ocorreria diante da redução do ICMS de 13,3% para 9,6% em SP. Apesar disto estas medidas todas tem gerado instabilidade fiscal que acaba provocando uma desvalorização do real frente ao dólar e reduzindo todos os prêmios de arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,45 com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,42 o litro, dois centavos mais alto do que se disponibilizavam a pagar no dia anterior. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas em tese estaria oscilando ao redor de R\$ 3,43 o litro. No Paraná o hidratado segue sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria oscilando na faixa de R\$ 3,40 a R\$ 3,43 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,43 com usinas pedindo R\$ 3,45 e agora já com indicações de compras de distribuidoras a R\$ 3,38 o litro. Para dentro do estado queda de 8,42% nas primeiras indicações de preços após a nova lei do teto do ICMS em R\$ 3,48 o litro com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,44 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 2,83% mas nominal e equivalente a R\$ 3,43 com usinas pedindo R\$ 3,45 o litro e sem indicações de preços de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras mas estaria oscilando entre R\$ 3,40. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,53 com usinas pedindo R\$ 3,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,50 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações nas duas pontas mas estaria oscilando entre R\$ 3,40 a R\$ 3,43 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras mas estaria oscilando ao redor de R\$ 3,40 a R\$ 3,43 o litro. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,53 o litro com usinas pedindo R\$ 3,55 e sem ofertas de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,4800	3,3800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3491	2,8435
Etanol H/A (2)	-	2,9506
Conversão (VHP) (a)	100,07	92,01
Preço Açúcar VHP(b)	126,01	126,01
Diferença (a/b)	-20,59%	-26,99%
Conversão (Branco)	100,47	92,38
(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* 01/07/22						
	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	0,6651	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,46	3,49	0,6613	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,54	3,57	0,6766	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,5601	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,5601	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5769	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,48	3,50	0,6651	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,38	3,40	0,6460	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			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		18,89%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.979,00	3.001,50	-0,75		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,09	4,11
Hidratado Combustível	3,50	3,53	Hidratado	3,55	3,57
Pernambuco	Maranhão				Hidratado
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	NE
	3,43	3,40	3,43	3,29	3,29

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 01/07/22					
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 cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents

