

Análise Mercado de Açúcar: Bolsa de Nova York fechada em função de feriado

Feriado de Independência nos Estados Unidos dá uma pausa nas quedas do açúcar em Nova York; Ainda assim fundamentos e vetores externos seguem negativos ao açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - A primeira semana de julho foi iniciada sem o principal referencial dos preços externos ao açúcar. A bolsa de Nova York permaneceu fechada na segunda-feira por conta do feriado de Independência dos Estados Unidos. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que o retorno das negociações na terça-feira, dia 5, deve ser marcado por novas quedas. Na semana anterior foi aprovada no Senado uma PEC ampla que autoriza os estados a conceder créditos tributários aos produtores e distribuidores de etanol. Na mesma PEC estão amplas medidas de concessão de créditos a vários setores como taxistas a caminhoneiros. Apesar de inicialmente ser proposta como positiva a economia, esta PEC acaba gerando uma grande externalidade negativa.

Ela amplia em R\$ 41 bilhões os gastos do governo acima do teto. Com isto preocupações quanto a solvência fiscal do governo acabam por provocar um grande movimento de desvalorização do real frente ao dólar que ultrapassa o nível dos R\$ 5,30, em termos iniciais. Essa desvalorização do real frente ao dólar acaba elevado a disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro ao mercado internacional diante do aumento da remuneração em moeda corrente dos exportadores e produtores locais. Logo, ainda que encurtada pelo feriado nacional nos Estados Unidos, a semana deve ser marcada pela continuidade das pressões de baixa sobre o açúcar em Nova York por conta das novas medidas de desoneração tributária do etanol.

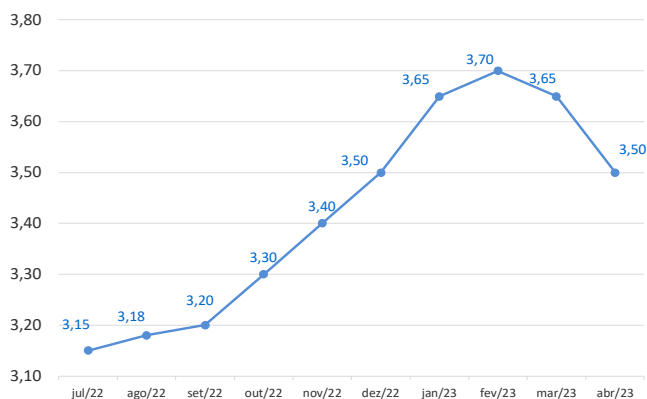
Na outra ponta temos os preços mais baixos do etanol no mercado físico também reflexo destas novas medidas de desoneração tributária que incidem igualmente sobre a gasolina. Estas quedas nos preços do etanol hidratado acabam conduzindo as usinas a direcionar um mix de produção para o açúcar, elevando a oferta do mesmo e contribuindo para a pressão negativa no mercado de curto prazo. Isto tudo é reforçado pelo cenário de atual demanda fraca para o hidratado, o que reforça a postura mais voltada ao açúcar no mix. A relação negativa do hidratado no físico frente ao açúcar de Nova York é pá de cal que faltava na tendência de maior condicionamento da cana do etanol para o açúcar, completando o quadro negativo para a commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,79% a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,47]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,30].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,12]. O etanol hidratado se mostrou 9,37% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,74 [PVU] e 16,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,88 [US\$/cents 18,19].

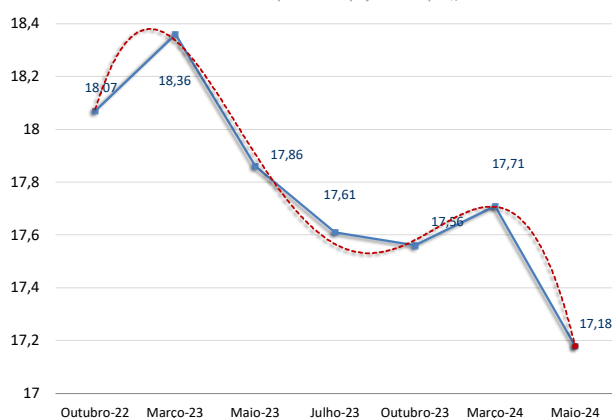
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							4-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	24,41	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	23,85	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	126,00	127,00	23,66	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	24,04	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,54	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							4-jul-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	127,64	126,83	0,64	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,97	23,83	0,59	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	127,18	127,28	-0,08	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							4-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	18,83	18,91	18,52	18,52	18,83	0,00				
Outubro/22	18,50	18,76	18,41	18,49	18,50	0,00				
Março/23	18,77	19,00	18,67	18,79	18,77	0,00				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							4-jul-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	553,50	549,40	556,40	549,40	549,40	0,74				
Novembro/22	534,50	530,00	536,80	530,00	529,00	1,03				
Dezembro/22	514,30	511,10	515,40	511,10	510,10	0,82				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	98.609	99.353	98.264	98.952	98.954	-0,34				
Dow Jones	30.780	30.980	30.432	30.790	30.780	0,00				
Standard & Poors	3.791	3.811	3.739	3.786	3.791	0,00				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,3250	5,3340	5,2880	5,2970	0,0500					
Euro/US\$	1,0409	1,0409	1,0409	1,0409	0,0000					
US\$/Yuan (China)	6,7030	6,7030	6,7030	6,7030	0,0000					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
a*	415,13	407,86	553,50	534,50
Diferencial de Polarização	16,81	16,52	22,42	21,65
Prêmio/Deságio	0,14	0,10	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	432,09	424,47	617,92	601,15
Frete usina porto	17,84	17,84	17,84	17,84
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	403,75	396,13	586,08	569,31
US\$/saca 50kg)	20,19	19,81	29,30	28,47
R\$/saca 50kg)**	107,50	105,47	156,04	151,58
Equivalente Interno (1) (a)	128,35	125,93	186,32	180,99
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)			-0,31	-0,29

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%)

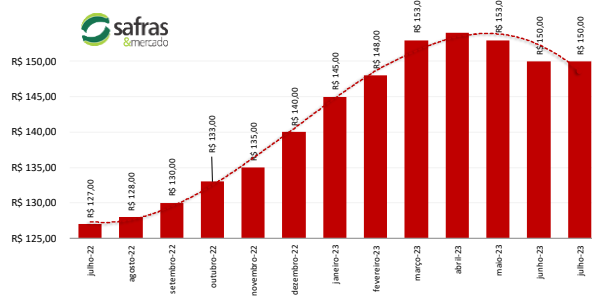
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	segunda-feira, 4 de julho de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	123,00	3,59	3.590,93	674,35	2.460,00	-1,75	461,97	-1,75	20,95
Açúcar Físico RP/SP	0,79	127,00	3,71	3.707,70	696,28	2.540,00	-0,97	477,00	-0,97	21,64
Etanol Anidro	0,00	104,40	3,48	3.480,00	653,52	2.087,96	-1,75	392,11	-1,75	17,79
Etanol Hidratado	0,00	104,88	3,35	3.350,00	629,11	2.097,62	-1,75	393,92	-1,75	17,87
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	553,99	1.847,16	-1,75	346,88	-1,75	15,73
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	1,78	108,59	3,98	3.984,15	748,20	2.171,84	0,00	407,86	0,00	18,50
Açúcar Londres	1,21	147,37	4,52	4.515,35	847,95	2.947,39	-0,56	553,50	-0,56	25,11
Açúcar Índia	1,78	123,55	3,77	3.770,25	708,03	2.470,92	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,78	130,29	3,98	3.976,10	746,69	2.605,82	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,78	119,81	3,66	3.656,32	686,63	2.396,25	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	35,25
Julho/22	36,25
Setembro/22	36,35
Novembro/22	36,35
Janeiro/23	36,35
Março/23	36,35
Maio/23	36,35
Julho/23	36,35
Setembro/23	36

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



Análise Mercado de Etanol**Hidratado recua brevemente na competitividade na semana anterior; Mercado ainda em viés de baixa em função de tributos**

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços ainda pouco alterados e algumas usinas de fora do mercado. Os dados mais recentes de competitividade derivados dos preços semanais da ANP mostram que entre a semana retrasada e a passada houve recuo na competitividade nos estados em que o hidratado se mostra mais vantajoso que a gasolina. No Mato Grosso a relação de preços saiu de 63,1% para 60,9% enquanto que em Goiás ela saiu de 64,5% para 65,2%. Em São Paulo ela saiu de 64,9% para 65,6% enquanto que em Minas Gerais ela saiu de 65,1% para 65,7%. Estas perdas pontuais de competitividade refletem a queda da gasolina no período já com efeitos de desoneração tributária. Isto mostra que o hidratado, caso queira manter os níveis atuais de competitividade, deve recuar ainda mais nos preços ao longo do mês de julho. Desde o início da semana anterior a SAFRAS & Mercado vem alertando para a tendência dos preços do hidratado em Ribeirão Preto para a faixa dos R\$ 3,10 em um cenário de aprovação da PEC dos biocombustíveis prevista para esta semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto 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, dois centavos mais alto do que se disponibilizavam a pagar no dia anterior. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,48 mas nominal e equivalente 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 firme a R\$ 3,29 com usinas pedindo R\$ 3,30 e indicações de compras de distribuidoras a R\$ 3,28 o litro. Para dentro do estado firme 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 distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,89% mas nominal a R\$ 3,35 com usinas pedindo R\$ 3,40 e sem ofertas 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 estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,43 o litro com usinas pedindo R\$ 3,45 e sem ofertas de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,4800	3,3500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3491	2,8171
Etanol H/A (2)	-	2,9232
Conversão (VHP) (a)	100,07	91,15
Preço Açúcar VHP(b)	128,35	128,35
Diferença (a/b)	-22,04%	-28,98%
Conversão (Branco)	100,47	91,52
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/07/22						
	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	0,6535	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,46	3,49	0,6498	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,54	3,57	0,6648	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,90	2,91	0,5454	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,90	2,92	0,5454	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5668	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,48	3,50	0,6535	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,38	3,40	0,6347	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	2.952,50	2.979,00	-0,89			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		R\$
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,09	4,11	Anidro
Hidratado Combustível	3,50	3,53	Hidratado	3,55	3,57	4,20
Pernambuco	Maranhão					Hidratado 3,85
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	3,29	3,29	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/07/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22	2,790			2,790	0,00
Julho/22	2,585			2,585	0,00
Agosto/22	2,540			2,540	0,00
Outubro/22	2,745			2,745	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	105,20	104,26	105,92	105,60	-0,18
Julho/22	102,15	101,21	102,78	102,56	-0,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,6784	3,6432	3,6834	3,6878	-0,25
Julho/22	3,5189	3,4846	3,5211	3,5312	-0,34
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	109,46	106,64	109,97	107,80	1,53
Agosto/22	106,11	103,45	106,59	104,65	1,39

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

