

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar finaliza a quarta-feira com ganhos limitados em NY

Movimento ocorreu em função de ajustes técnicos e gráficos de curto prazo; Ainda assim novos dados do USDA devem seguir impactando o mercado ao longo dos próximos meses

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por ganhos marginais, beirando a estabilidade, sobre o açúcar bruto em Nova York. Neste contexto o atual driver Julho/22 teve alta de 0,20% encerrando o dia a US\$/cents 19,44. Ao longo da curva futura de preços todos os ativos com entregas previstas para 2023 e 2024 também tiveram uma quarta-feira de ganhos moderados, beirando a estabilidade, que no máximo chegaram a 0,48%. Outro detalhe é que isto aconteceu em meio a altas moderadas sobre o petróleo tipo Brent em Londres. Porém, no curto prazo, pouca é a pressão de alta que o petróleo tem exercido sobre o açúcar no mercado internacional, a não ser sobre a relação com o mercado de derivativos como um todo.

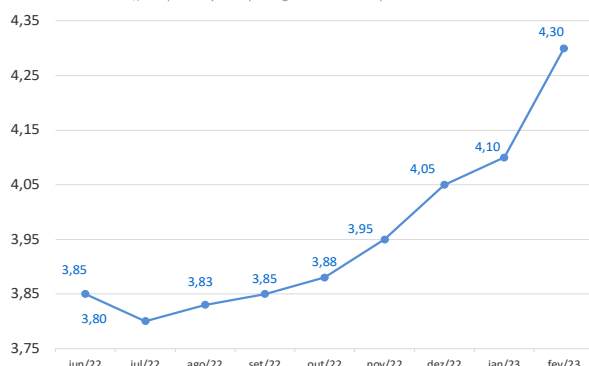
Ainda noite da terça-feira, dia 31 de maio, a Petrobras divulgou nota de fato relevante ao mercado informando que tinha sido comunicada pelo Ministério de Minas e Energia que o mesmo havia enviado ao Ministério da Economia solicitação de qualificação da companhia no âmbito do Programa de Parcerias e Investimentos, sendo umas das primeiras medidas para a desestatização da Petrobras. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que os desdobramentos deste processo ocorrerão somente ao longo de 2023 a depender do resultado das eleições presidenciais deste ano. Ainda assim é uma indicação positiva ao setor de açúcar e etanol visto que uma eventual privatização colocaria a Petrobras em uma busca mais assertiva pela paridade internacional de preços com a

gasolina e o diesel, evitando até mesmo crises de abastecimento de diesel como a que ocorre atualmente.

De volta ao açúcar, apesar da alta moderada do dia e do canal de baixa que se desenha sobre o atual driver Julho/22, o mercado como um todo tende a se direcionar aos US\$/cents 20,00 ao longo do segundo semestre de 2022. A forte redução de 28% no superávit internacional de açúcar junto a um crescimento na demanda bem mais intensa que o avanço na oferta deve fundamentar este cenário. Fortes altas no consumo de importantes players como a Índia também devem solidificar ainda mais esta perspectiva de avanço na média de preços de Nova York ao longo do segundo semestre de 2022.

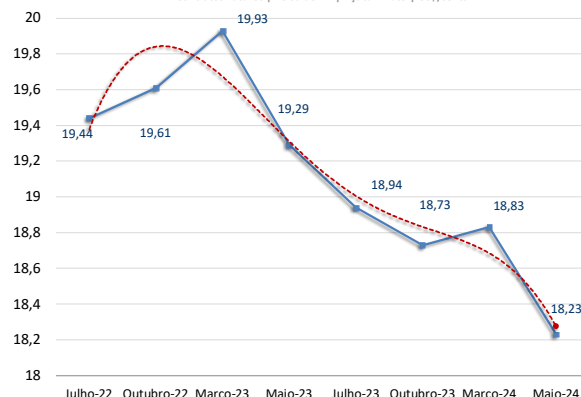
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,77% a R\$ 131,00 [US\$/cents 24,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 24,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 24,54]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 24,36]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 24,17]. O etanol hidratado se mostrou +2,98% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,27 [PVU] e 10,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 116,78 [US\$/cents 22,05].

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-jun-22
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	134,00	135,00	27,89	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	27,26	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	27,06	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	27,47	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	28,30	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							1-jun-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	130,64	130,92	-0,21	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	27,22	27,56	-1,23	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	130,75	130,54	0,16	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							1-jun-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/22	19,44	19,68	19,28	19,40	19,40	0,20	
Outubro/22	19,61	19,82	19,46	19,57	19,57	0,20	
Março/23	19,93	20,10	19,77	19,87	19,87	0,30	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							1-jun-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	578,10	568,60	587,10	570,20	572,30	1,01	
Novembro/22	552,00	546,60	557,40	548,90	550,20	0,32	
Dezembro/22	536,20	532,80	541,00	535,30	536,30	-0,01	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	111.360	111.931	110.822	111.351	111.351	0,00	
Dow Jones	32.813	33.272	32.585	33.156	32.990	-0,54	
Standard & Poors	4.123	4.152	4.074	4.150	4.132	-0,23	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	4,8050	4,8150	4,7230	4,7310	1,0700		
Euro/US\$	1,0733	1,0733	1,0733	1,0733	0,0000		
US\$/Yuan (China)	6,6725	6,6725	6,6725	6,6725	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*	428,58	432,33	578,10	552,00
Diferencial de Polarização	17,36	17,51	23,41	22,36
Prêmio/Deságio	-0,88	1,10	69,00	65,00
Preço FOB porto ****	445,06	450,94	670,51	639,36
Frete usina porto	19,77	19,77	19,77	19,77
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	414,79	420,67	636,74	605,58
PVU (US\$/saca 50kg)	20,74	21,03	31,84	30,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,65	101,07	152,98	145,49
Equivalente Interno (1) (a)	118,99	120,67	182,66	173,72

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
1-jun-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	32,47	29,45
Alagoas	155,00	156,00	32,26	29,26
Pernambuco	154,00	155,00	32,05	29,08
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	32,47	29,45
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01

** 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

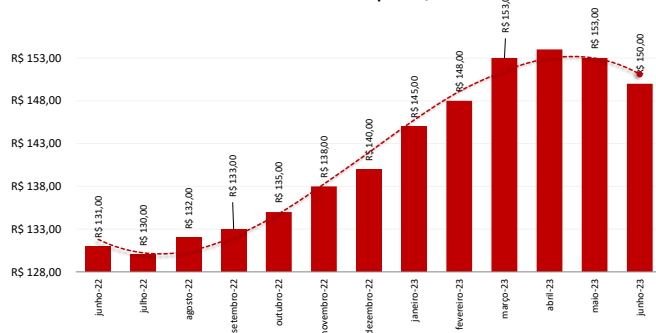
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	quarta-feira, 1 de junho de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	129,00	3,77	3.766,09	783,79	2.580,00	-1,06	536,94	-1,06	24,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	795,94	2.620,00	-1,06	545,27	-1,06	24,73
Etanol Anidro	0,53	114,00	3,80	3.800,00	790,84	2.279,96	-0,54	474,50	-0,54	21,52
Etanol Hidratado	0,00	116,78	3,73	3.730,00	776,27	2.335,56	-1,06	486,07	-1,06	22,05
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	613,94	1.847,16	-1,06	384,42	-1,06	17,44
Etanol Anidro CBOT	0,06	41,21	1,37	1.373,65	285,88	824,17	-1,00	171,52	-1,00	7,78
Açúcar NY	1,28	103,87	3,81	3.810,79	793,09	2.077,34	0,20	432,33	0,20	19,61
Açúcar Londres	2,10	138,89	4,26	4.255,50	885,64	2.777,77	1,01	578,10	1,01	26,22
Açúcar Índia	0,90	111,48	3,40	3.402,08	708,03	2.229,63	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	117,57	3,59	3.587,83	746,69	2.351,36	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	108,11	3,30	3.299,27	686,63	2.162,25	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 #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	36
Julho/22	36,31
Setembro/22	36,54
Novembro/22	36,95
Janeiro/23	36,95
Março/23	36,95
Maio/23	36,95
Julho/23	36,95
Setembro/23	36,35

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* 01/06/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,80	3,84	0,7908	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,78	3,81	0,7867	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,86	3,89	0,8033	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,23	3,24	0,6730	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,24	3,26	0,6740	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,33	3,35	0,6923	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,80	3,82	0,7908	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,68	3,70	0,7659	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]	3,2486	0,6784	3,3587	-3,28
Anidro Combustível [2]	3,8406	0,8020	3,8811	-1,04
Outros Fins Hidratado	3,2970	0,6885	3,5445	-6,98
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.166,50	3.172,50	-0,19	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 18,22%

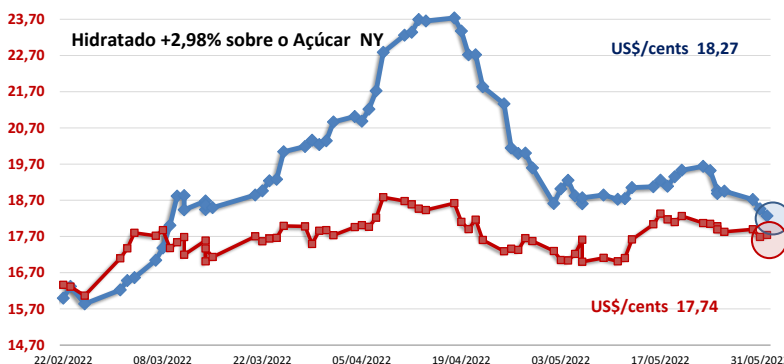
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas	4,35	4,40	Anidro	4,30	Anidro
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,35
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,32	4,37
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,75	4,15	3,85	3,68	3,68

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 01/06/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/22	2,756			2,756	0,00
Junho/22	2,756			2,756	0,00
Julho/22	2,805			2,805	0,80
Agosto/22				2,770	-

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	112,17	111,86	115,00	112,74	0,23
Julho/22	109,34	108,91	111,79	109,63	0,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	4,0715	3,9373	4,1028	3,9162	3,96
Julho/22	3,8667	3,7734	3,9071	3,7455	3,23
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	113,08	112,41	115,44	112,58	0,44
Agosto/22	110,55	109,84	112,61	109,93	0,56

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

**Análise Mercado de Etanol****Hidratado segue depreciado com aumento na oferta e queda na demanda de curto prazo**

O mercado físico de etanol hidratado teve uma quarta-feira de preços levemente mais baixos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue restrita, em função apenas de carregamentos pontuais ou recomposição de estoques de curto prazo. Na outra ponta a oferta vem aumentando por parte das usinas com o andamento dentro da normalidade da safra atual 2022/23 sem chuvas que possam provocar eventuais atrasos. Um dos poucos pontos que podem vir a resultar em uma recuperação nos preços é a ampliação da competitividade frente a gasolina que já vem sendo observada desde o início da segunda quinzena de maio e que deve se aprofundar de forma bem intensa ao longo de junho e julho, com as recentes quedas que estão sendo vistas sobre o etanol. No final da noite da última terça-feira, dia 31 de maio, a Petrobras divulgou nota relevante ao mercado informado que recebeu no mesmo dia ofício do Ministério das Minas e Energia, notificando que encaminhou ao Ministério da Economia (ME) solicitação de qualificação da Companhia no âmbito do Programa de Parcerias de Investimentos, vinculado ao ME, com o objetivo de iniciar os estudos específicos de avaliação para a desestatização da empresa. A SAFRAS & Mercado estima que somente haverá probabilidade privatização da Petrobras ao longo de 2023 a depender do resultado das eleições deste ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme, a R\$ 3,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70. O anidro na mesma localidade em alta de 0,53%, a R\$ 3,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70. No Paraná hidratado preços em queda de 1,34%, mas nominais e equivalentes a R\$ 3,68 com usinas pedindo R\$ 3,70, e sem pedidas de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,85 com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,80.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,75 com usinas tentando vender a R\$ 3,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,32% mas nominal e equivalente a R\$ 3,73 o litro, mas sem indicação de venda de usinas e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70 o litro. Anidro no mesmo estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,63, com usinas tentando vender a R\$ 3,65 o litro e sem indicação de compras de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,78 o litro com usinas pedindo R\$ 3,80 e sem indicações de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,8000	3,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,6691	3,1515
Etanol H/A (2)	-	3,2702
Conversão (VHP) (a)	109,63	101,97
Preço Açúcar VHP (b)	118,99	118,99
Diferença (a/b)	-7,86%	-14,30%
Conversão (Branco)	110,07	102,38
(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)		