

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com baixas no curto prazo em Nova York

Avanço na proposta de corte do ICMS dos combustíveis segue pressionando açúcar em Nova York e etanol no mercado físico ao longo da terça-feira; Fundamentos ajudam na pressão de baixa

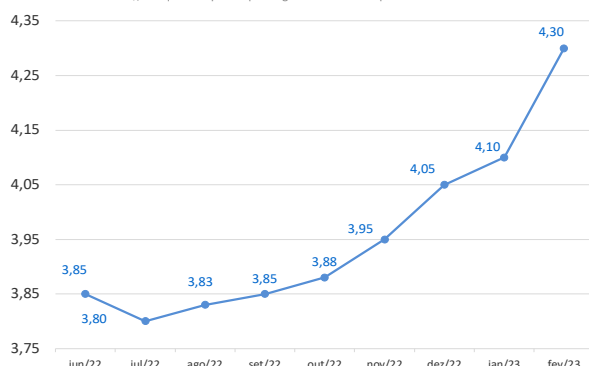
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado físico de açúcar teve uma terça-feira marcada por novas perdas sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia em queda de 0,31% negociado a US\$/cents 18,80. A primeira posição Julho/22 detém ainda 138 mil contratos em aberto, mantendo o padrão de expectativa de forte rolagem de posição sobre este ativo que deve ter um volume de entregas físicas oscilando ao redor de 255 mil toneladas na média dos últimos cinco anos. Além disso, a disponibilidade de oferta de açúcar tem oscilado de forma confortável no mercado externo tanto por parte do dólar mais forte frene ao real e por parte do avanço da safra nova do Centro-Sul do Brasil.

O avanço da nova lei que desonera o ICMS para combustíveis em mais uma instância acaba deixando o mercado cada vez mais na expectativa de queda nos preços do etanol nas bombas. Isto, no médio a longo prazo, incentiva demanda dos consumidores finais nas bombas mas no curto, afugenta as distribuidoras devido a forte expectativa de queda de dez centavos por litro após a aprovação oficial desta medida. Logo, isto acaba causando um represamento oficial da oferta de produto da safra nova 2022/23 que tem chegada de forma intensa no mercado mesmo diante da leve descompressão do mix de produção do etanol. Ainda que esta redução da concentração do mix exista, a maior parte da cana ainda é destinada a

biocombustível. Logo o represamento intenso das vendas de etanol pode resultar em um mix mais elevado ao açúcar nas próximas semanas, o que ajuda a explicar a inflexão de baixa intensa que se observa sobre o açúcar em Nova York. Neste contexto, as quedas observadas no petróleo junto a expectativas de novos ajustes na gasolina deixam o mercado ainda mais incerto e esvaziado pelo lado da demanda de curto prazo para o etanol, ajudando na percepção de oferta elevada para o açúcar e pressão negativa sobre os preços de curto prazo, pelo menos até o fim de junho, quando a safra atual sair de seu ápice produtivo.

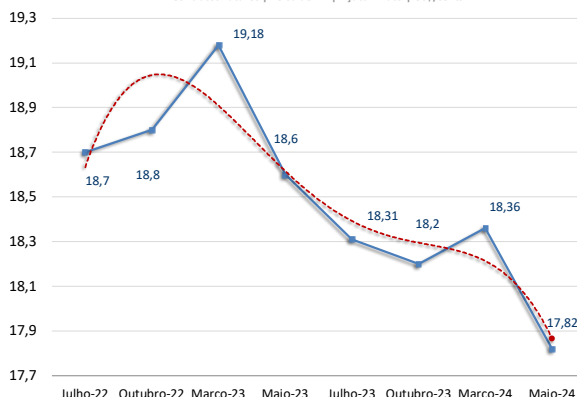
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firme a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,44]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 22,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,26]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 22,08]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 22,00]. O etanol hidratado se mostrou -3,14% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,69 [PVU] e 10,51% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 113,65 [US\$/cents 20,16].

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							14-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	25,32	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	24,73	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	126,00	127,00	24,54	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	24,93	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	26,48	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							14-jun-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	126,71	127,32	-0,48	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	24,65	24,85	-0,80	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	127,07	127,77	-0,54	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-jun-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/22	18,70	18,86	18,58	18,71	18,71	-0,05	
Outubro/22	18,80	18,99	18,68	18,83	18,86	-0,31	
Março/23	19,18	19,36	19,09	19,27	19,27	-0,46	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							14-jun-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	569,10	562,00	570,00	562,40	565,60	0,61	
Novembro/22	540,40	536,50	542,50	538,30	538,30	0,39	
Dezembro/22	522,40	519,80	525,10	521,20	521,30	0,21	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.906	103.328	101.325	102.598	102.598	-0,67	
Dow Jones	30.365	30.691	30.144	30.592	30.517	-0,50	
Standard & Poors	3.744	3.778	3.709	3.764	3.750	-0,15	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	5,1350	5,1520	5,0860	5,1110	0,4300		
Euro/US\$	1,0418	1,0437	1,0418	1,0437	-0,1800		
US\$/Yuan (China)	6,7425	6,7562	6,7425	6,7562	-0,2000		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
14/06/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	412,27	414,47	569,10	540,40
Diferencial de Polarização	16,70	16,79	23,05	21,89
Prêmio/Deságio	0,15	0,08	81,00	85,00
Preço FOB porto ****	429,11	431,33	673,15	647,29
Frete usina porto	18,50	18,50	18,50	18,50
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	400,11	402,33	640,65	614,79
PVU (US\$/saca 50kg)	20,01	20,12	32,03	30,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,73	103,30	164,49	157,85
Equivalente Interno (1) (a)	122,66	123,34	196,40	188,47
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)			-0,34	-0,32

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				
14-jun-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	29,21	26,50
Alagoas	151,00	152,00	29,41	26,68
Pernambuco	150,00	151,00	29,21	26,50
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,80	27,03
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

terça-feira, 14 de junho de 2022										
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	682,25	2.400,00	-0,43	467,38	-0,43	21,20
Açúcar Físico RP/SP	0,00	127,00	3,71	3.707,70	722,05	2.540,00	-0,43	494,64	-0,43	22,44
Etanol Anidro	0,00	111,00	3,70	3.700,00	720,55	2.219,96	-0,43	432,32	-0,43	19,61
Etanol Hidratado	0,00	113,65	3,63	3.630,00	706,91	2.272,95	-0,43	442,64	-0,43	20,08
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	574,49	1.847,16	-0,43	359,72	-0,43	16,32
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	0,11	106,42	3,90	3.904,30	760,33	2.128,31	-0,32	414,47	-0,32	18,80
Açúcar Londres	1,05	146,12	4,48	4.476,96	871,85	2.922,33	0,62	569,10	0,62	25,81
Açúcar Índia	0,43	119,14	3,64	3.635,73	708,03	2.382,75	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,43	125,64	3,83	3.834,23	746,69	2.512,85	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,43	115,54	3,53	3.525,86	686,63	2.310,75	0,00	450,00	0,00	20,41

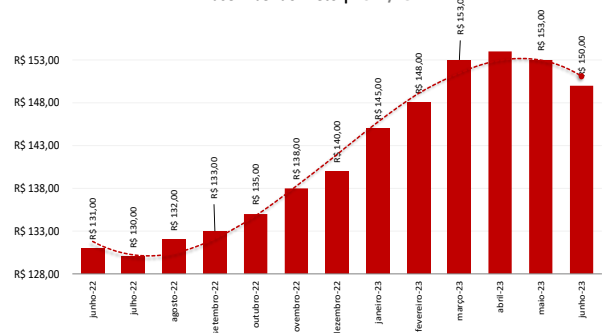
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	36,1
Julho/22	36,15
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

Prêmios Diários VHP base Santos em US\$/cents								
Data	Junho		Julho		Agosto		Setembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
09/06/2022	+0,10	+0,20	0,06	+0,10	+0,04	+0,09	-	-
08/06/2022	+0,10	+0,20	0,06	+0,10	+0,04	+0,09	-	-
03/06/2022	+0,05	+0,15	0,00	+0,10	+0,04	+0,09	-	-
01/06/2022	+0,05	+0,15	0,02	+0,09	+0,03	+0,10	-	-
27/05/2022	-0,04	+0,05	0,03	+0,08	+0,03	+0,10	-	-
24/05/2022	-0,04	+0,05	0,00	+0,10	+0,03	+0,10	-	-

Prêmios Diários Cristal 150 lcmsa base Santos em US\$/Ton.				
Data	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/06/2022	+81 +85	-	-	-
08/06/2022	+77 +81	-	-	-
03/06/2022	+69 +73	-	-	-
01/06/2022	+70 +73	-	-	-

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

Análise Mercado de Etanol

Avanço da desoneração de ICMS limita ainda mais a demanda das distribuidoras no curto prazo

O mercado físico de etanol teve mais um dia de demanda esvaziada entre usinas e distribuidoras no Centro-Sul. O avanço da medida de desoneração de ICMS de combustíveis em mais uma etapa acabou deixado o mercado interno frente a uma aprovação iminente. Com isto as distribuidoras seguem ainda mais firmes em sua estratégia de compras somente visando volumes muito pontuais de curto prazo. Isto porque, quando aprovada, a medida deve derrubar os preços em dez centavos por litro, em média. Logo as distribuidoras optam por entrar no mercado de forma mais significativa somente após a aprovação e a execução da neutralização do ICMS caso não ocorram maiores judicializações desta questão. Mesmo assim, como os níveis de competitividade seguem avançando nos cinco estados em que ela se encontra válida, é provável que as distribuidoras acabam retornando à ponta compradora, mesmo que aos poucos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,89%, 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 em queda de 2,63%, 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 em alta de 0,56% 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 em queda de 1,37% 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 sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,32%, a R\$ 3,73 o litro com usinas pedindo R\$ 3,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70 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)	122,66	122,66
Diferença (a/b)	-13,06%	-19,19%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/06/22						
	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	0,7205	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,68	3,71	0,7167	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,76	3,79	0,7322	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,15	3,16	0,6129	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,15	3,17	0,6135	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,28	3,30	0,6392	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,70	3,72	0,7205	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,74	3,76	0,7283	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 06/06 e 10/06				
	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				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	3.112,50	3.112,50	0,00	
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
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,72
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
3,58	4,15	3,83	3,60	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/06/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22	NA			NA	NA
Julho/22	NA			NA	NA
Agosto/22	2,863			2,863	0,08
Outubro/22	2,775			2,778	-0,09
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	115,71	114,20	120,88	118,45	-2,14
Julho/22	113,07	111,66	117,78	115,53	-1,94
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,9911	3,9433	4,1299	4,0353	-1,09
Julho/22	3,8389	3,7927	3,9779	3,8929	-1,38
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	117,19	115,71	121,66	119,07	-1,57
Agosto/22	114,33	113,00	118,64	116,35	-1,73

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

