

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com baixa oscilação em Nova York

Apesar da baixa volatilidade, preços continuam nas mínimas de curto prazo no mercado externo; Expectativa de recessão econômica nos Estados Unidos pesa sobre os derivativos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela baixa volatilidade sobre os futuros de Nova York. O atual driver Outubro/22 encerrou o dia em baixa de 0,27% negociado a US\$/cents 18,26. Além disso a primeira tela Julho/22 terminou o dia ainda com um volume de contratos em aberto equivalente a 2,25 milhões de toneladas. Ainda temos três pregões para o vencimento deste ativo, o que deixa a velocidade de rolagem de posições enta no curto prazo. Porém a SAFRAS & Mercado lembra que a média dos últimos 5 anos de entrega física sobre esta posição é de 255 mil toneladas, o que pode deixar o contrato Julho/22 com um volume acima da média usual de entregas físicas sobre este ano.

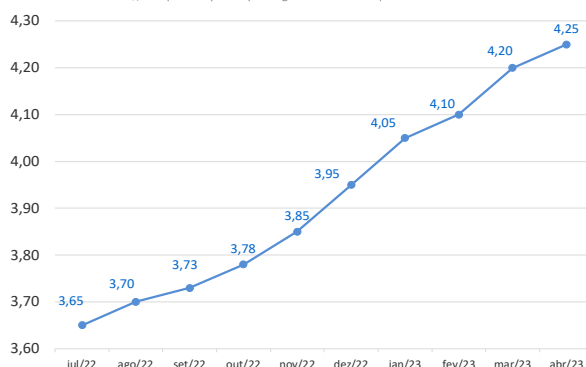
O mercado de açúcar encontrou na segunda-feira um vetor extra de pressão negativa sobre os preços. Circula no mercado financeiro em geral a possibilidade de recessão sobre a economia dos Estados Unidos, problemas inflacionários vistos desde outubro de 2021, junto a depreciações de indicadores macroeconômicos se somam aos recentes movimentos de alta nas taxas de juros do país. Logo, alguns economistas do main stream alertam para o fenômeno de estagflação no país, que é a alta da inflação em períodos de baixo crescimento econômico. Isto tudo acaba minando as posições dos agentes em investimentos no mercado de derivativos, entre eles os agrícolas, dado o elevado tom de risco deste mercado em meio a rendimentos de renda fixa com remunerações melhores em função da alta na taxa de juros dos Estados Unidos.

Este cenário externo é somado ao petróleo mais baixo e ao real mais fraco frente ao dólar que, junto com os fundamentos da safra corrente 2022/23 do Centro-Sul do Brasil e da safra futura 2022/23 da Ásia, completam o cenário misto de influência de baixa sobre os preços do açúcar. A SAFRAS & Mercado alerta que somente após o fim de julho é que um novo cenário de alta possa ser visto sobre o açúcar. Neste período teremos saída do Centro-Sul do seu ápice produtivo com a curva de oferta da safra atual devendo passar de uma inclinação de alta para uma de baixa. Apesar disto o suporte deve ser limitado caso os dados econômicos seguirem em baixa, minando a capacidade de investimento do mercado e dos ganhos do petróleo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,79% a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,76]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,59]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,42]. O etanol hidratado se mostrou 0,07% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,48 [PVU] e 9,28% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 115,21 [US\$/cents 19,90].

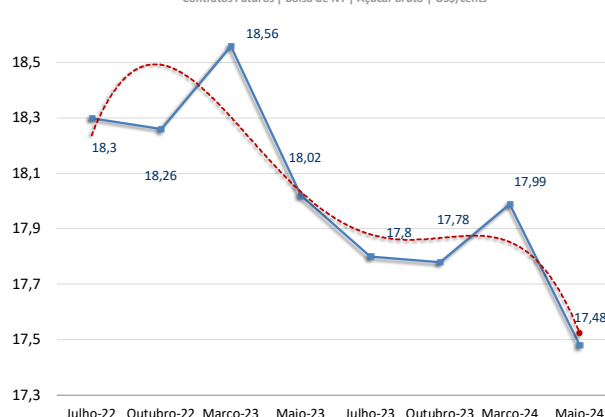
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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				27-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	24,83	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	24,26	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	126,00	127,00	24,07	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	24,45	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	25,98	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos) 27-jun-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	127,33	127,14	0,15	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	24,36	24,18	0,74	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	127,07	126,69	0,31	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-jun-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	18,30	18,55	18,20	18,39	18,37	-0,38
Outubro/22	18,26	18,46	18,13	18,35	18,31	-0,27
Março/23	18,56	18,72	18,44	18,59	18,59	-0,16

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-jun-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	541,60	538,20	549,60	542,30	543,60	-0,36
Novembro/22	522,10	519,10	526,00	523,50	523,30	-0,22
Dezembro/22	507,00	504,30	508,70	507,10	507,90	-0,17

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	100.764	101.106	98.672	98.673	98.672	2,11
Dow Jones	31.438	31.599	31.351	31.534	31.501	-0,20
Standard & Poors	3.896	3.923	3.890	3.921	3.912	-0,40

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,2350	5,2760	5,2030	5,2490	-0,3200
Euro/US\$	1,0541	1,0541	1,0541	1,0541	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,6918	6,6918	6,6918	6,6918	0,0000

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

27/06/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	403,45	402,56	541,60	522,10
Diferencial de Polarização	16,34	16,30	21,93	21,15
Prêmio/Deságio	0,14	0,12	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	419,93	418,99	605,53	588,25
Frete usina porto	18,15	18,15	18,15	18,15
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	391,28	390,34
PVU (US\$/saca 50kg)	19,56	19,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,42	102,17
Equivalente Interno (1) (a)	122,29	122,00
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		127
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		128,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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%)

REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

27-jun-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	28,84	26,17
Alagoas	152,00	153,00	29,04	26,34
Pernambuco	151,00	152,00	28,84	26,17
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	29,42	26,69
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

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	segunda-feira, 27 de junho de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	120,00	3,50	3.503,34	669,22	2.400,00	0,32	458,45	0,32	20,79
Açúcar Físico RP/SP	0,00	127,00	3,71	3.707,70	708,25	2.540,00	0,32	485,20	0,32	22,01
Etanol Anidro	0,00	111,90	3,73	3.730,00	712,51	2.237,96	0,32	427,50	0,32	19,39
Etanol Hidratado	0,00	115,21	3,68	3.680,00	702,96	2.304,25	0,32	440,16	0,32	19,97
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	563,51	1.847,16	0,32	352,85	0,32	16,00
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	-0,60	105,37	3,87	3.866,00	738,49	2.107,43	-0,27	402,57	-0,27	18,26
Açúcar Londres	-0,69	141,76	4,34	4.343,59	829,72	2.835,28	-0,37	541,60	-0,37	24,57
Açúcar Índia	-0,32	121,46	3,71	3.706,53	708,03	2.429,15	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,32	128,09	3,91	3.908,90	746,69	2.561,78	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,32	117,79	3,59	3.594,53	686,63	2.355,75	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	35,65
Julho/22	36,65
Setembro/22	36,75
Novembro/22	36,7
Janeiro/23	36,7
Março/23	36,7
Maio/23	36,7
Julho/23	36,45
Setembro/23	36,1

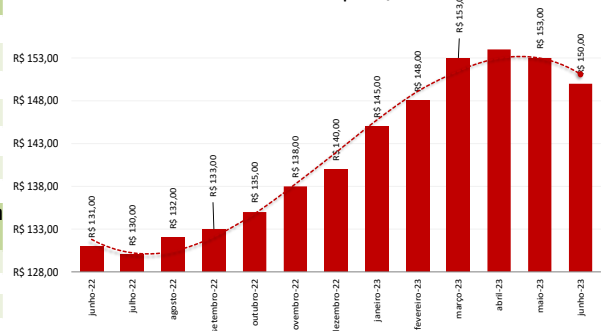
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Junho		Julho		Agosto		Setembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
21/06/2022	+0,10	+0,17	0,10	+0,15	+0,07	+0,11	+0,08	
14/06/2022	+0,10	+0,17	0,10	+0,15	+0,07	+0,11	+0,08	
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	-	

## Basis Cristal 150 Icmsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 Icmsa Santos contra Lon

Data	Junho		Data	Setembro	
	Bid	Offer		Bid	Offer
21/06/2022	+81	+84	14/06/2022		+45
14/06/2022	+81	+84	09/06/2022		+45
09/06/2022	+81	+85	08/06/2022	+42	+45
08/06/2022	+77	+81	03/06/2022		

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



**MERCADO FÍSICO DE ETANOL**

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU\* 27/06/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,73	3,77	0,7125	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,71	3,74	0,7087	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,79	3,82	0,7240	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,19	3,20	0,6095	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,19	3,21	0,6102	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,33	3,35	0,6354	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,73	3,75	0,7125	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,65	3,67	0,6972	2,55	2,25	2,20

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL**

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 20/06 e 24/06

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	3,0644	0,5895	3,0116	1,75
Anidro Combustível [2]	3,5693	0,6866	3,527	1,20
Outros Fins Hidratado	3,1213	0,6004	3,2063	-2,65

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 16,48%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.125,50	3.134,50	-0,29

**REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)**

	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,09	4,11			Anidro	
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,57	3,59			4,20	
Pernambuco			Maranhão					Hidratado	
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,18	4,23			3,85	
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,80	3,83				
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP	MG	NE		
	3,53	4,15	3,80	3,63				3,63	

**CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão**

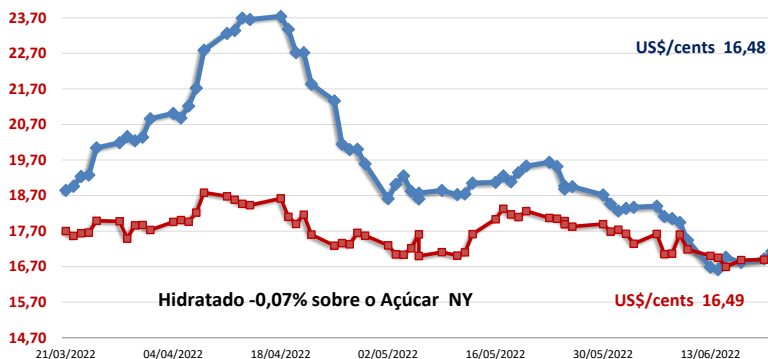
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>27/06/22</b>					
Vencimento					
Junho/22	2,808			2,808	-0,26
Julho/22	2,710			2,710	-1,63
Agosto/22	2,653			2,653	-1,66
Outubro/22	2,745			2,745	0,00

**OUTROS COMBUSTÍVEIS**

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/22	106,63	102,48	107,28	104,37	2,08
Julho/22	103,50	99,61	104,12	100,95	2,00
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/22	3,8473	3,8119	3,9293	3,8848	-0,96
Julho/22	3,7530	3,7150	3,8290	3,7817	-0,75
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/22	111,11	107,15	111,89	109,10	1,84
Agosto/22	108,03	104,24	108,72	106,09	1,82

**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 continua ampliando níveis de competitividade no Centro-Sul; Movimentação retorna aos poucos sobre o mercado**

O mercado de etanol inicia a quinta e última semana de junho sobre e influência de dois vetores divergentes sobre os preços. Por um lado, temos a recente assinatura presidencial sobre a lei que limita o teto do ICMS sobre os combustíveis. Isto tende a reduzir os preços do etanol no mínimo em R\$ 0,10 por litro. Por outro, temos a ampliação dos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina, de acordo com os dados mais recentes da ANP. Este vetor amplia a demanda interna, contrabalanceando o vetor de baixa da lei que limita do teto do ICMS. Os dados da ANP relativos a semana passada mostram que em Goiás, a relação de preço saiu de 65,7% para 64,5% entre a semana retrasada e a passada. No Mato Grosso ela saiu de 66,2% para 63,1%. Já em São Paulo ela saiu de 66,7% para 64,9% enquanto que em Minas Gerais ela saiu de 67,1% para 65,1%. Em Estados produtores como Paraná e Mato Grosso do Sul ela se encontra em uma região de neutralidade, oscilando respectivamente em 71,1% e 71,4%. Isto reforça a percepção da SAFRAS & Mercado de elevação gradual na demanda até agosto acenada ainda em fins de abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o mesmo sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras, fato que já se observada desde o início da quarta semana de junho. Em Goiás, vendas de hidratado para fora e para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado também sem sinais de usinas e distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, padrão de já se observa há 7 semanas seguidas. Em Minas Gerais hidratado sem sinalização, tanto de produtores quanto de compradores. Anidro no mesmo estado também sem indicações nas duas pontas. No Mato Grosso do Sul hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras dentro de um padrão observado nas 5 últimas semanas. Em Paulínia hidratado também sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,7300	3,6800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,5991	3,1075
Etanol H/A (2)	-	3,2245
Conversão (VHP) (a)	107,54	100,55
Preço Açúcar VHP(b)	122,29	122,29
Diferença (a/b)	-12,06%	-17,78%
Conversão (Branco)	107,97	100,95
(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)		