

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com mais um dia de quedas em Nova York na quarta-feira

Fundamentos do Brasil e da Ásia seguem pressionando contratos futuros; Vetores externos como do dólar e o petróleo também exercem pressão negativa no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia em queda de 1,54% negociado a US\$/cents 18,49. Todos os demais ativos da curva futura de preços também tiveram um dia de perdas entre 1,5% a 0,5% dependendo da entrega, com os ativos mais longos apresentando perdas menores. A primeira tela Junho/22 detém ainda pouco mais de 77 mil posições em aberto que equivalem a 3,92 milhões de toneladas. Apesar disto ainda há pelo menos mais 5 pregões para que este volume recue até níveis ao redor de 255 mil toneladas que é o padrão de entregas físicas para esta posição de acordo com a média dos últimos 5 anos para o mesmo período.

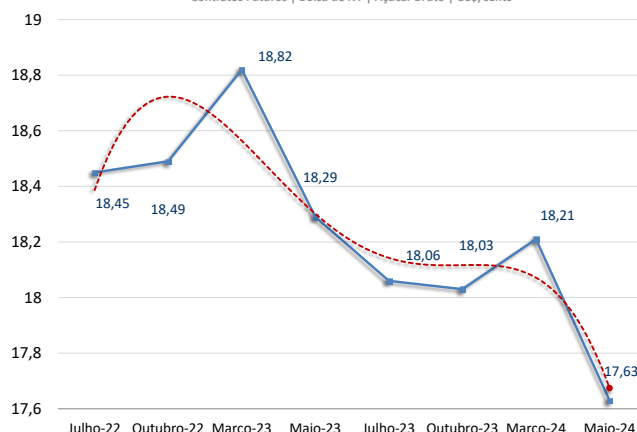
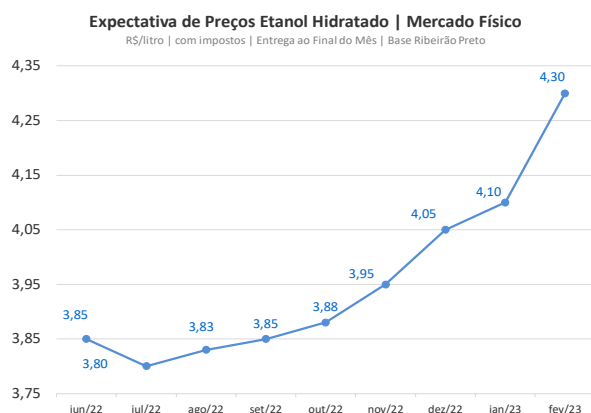
De modo geral o mercado de açúcar teve novo dia de perdas em função da sobreposição de vetores fundamentais e externos ao setor. Pelo lado dos fundamentos temos um clima sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul que possibilita o andamento da safra corrente 2022/23 sem atrasos ou interrupções. Logo a disponibilidade de oferta vem crescendo rápido a cada semana sendo que este padrão deve se manter até o fim de julho, quando o ápice da moagem será atingido e as quantidades de cana processadas passarão a diminuir a cada quinzena. Na Ásia temos chuvas de Monção muito volumosas e dentro da média histórica para o período, o que garante uma oferta ampla de açúcar para a próxima temporada internacional 2022/23 que começará em outubro deste ano.

Apesar do clima estar favorável tanto no Brasil quanto na Ásia, que acaba por influenciar tanto a Índia quanto a Tailândia, a SAFRAS & Mercado chama atenção para o padrão de continuidade do tempo seco no Centro-Sul do Brasil. Isto porque, caso ele se mantenha firme até agosto, a região pode enfrentar um novo evento de quebra de safra em função da seca. Por enquanto a falta de chuvas beneficia o andamento da safra, mas se chegarmos até agosto neste padrão, os canaviais passarão a ter maior risco de quebra com esta questão. Externamente o petróleo em baixa e o real desvalorizado frente ao dólar completaram o vetor de baixa sobre os preços do açúcar em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,25]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 22,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,08]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,90]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,73]. O etanol hidratado se mostrou 0,91% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,72 [PVU] e 9,28% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 115,21 [US\$/cents 20,19].

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				22-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	25,11	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	24,53	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	126,00	127,00	24,34	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	24,72	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	26,27	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	126,17	127,02	-0,67	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	24,40	24,66	-1,05	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	126,51	126,68	-0,14	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	18,45	18,60	18,42	18,60	18,66	-1,12
Outubro/22	18,49	18,70	18,46	18,70	18,78	-1,54
Março/23	18,82	19,02	18,77	19,02	19,08	-1,36

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	553,00	552,00	560,00	558,60	559,60	-1,17
Novembro/22	525,60	525,20	532,00	531,60	533,00	-1,38
Dezembro/22	511,00	510,80	515,00	514,10	517,50	-1,25

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

Ibovespa	99.522	100.374	98.050	99.678	99.685	-0,16
Dow Jones	30.483	30.778	30.166	30.353	30.530	-0,15
Standard & Poors	3.760	3.802	3.734	3.734	3.765	-0,13

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1770	5,1800	5,1260	5,1700	0,4600	
Euro/US\$	1,0550	1,0550	1,0550	1,0550	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,6910	6,6910	6,6910	6,6910	0,0000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
22/06/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	406,76	407,63	553,00	525,60
Diferencial de Polarização	16,47	16,51	22,40	21,29
Prêmio/Deságio	0,14	0,12	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	423,37	424,26	617,40	591,89
Frete usina porto	18,35	18,35	18,35	18,35
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	394,52	395,41	585,05	559,54
PVU (US\$/saca 50kg)	19,73	19,77	29,25	27,98
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,12	102,35	151,44	144,84

Equivalente Interno (1) (a) 121,94 122,21 180,82 172,94

Preço Cristal (Icmsa 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) -0,29 -0,26

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

22-jun-22 Compra* Venda * US\$/50kg US\$/Cents

Paraíba 150,00 151,00 28,97 26,28

Alagoas 151,00 152,00 29,17 26,46

Pernambuco 150,00 151,00 28,97 26,28

Rio Grande do Norte 153,00 154,00 29,55 26,81

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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	120,00	3,50	3.503,34	676,71	2.400,00	-0,46	463,59	-0,46	21,03
Açúcar Físico RP/SP	0,00	127,00	3,71	3.707,70	716,19	2.540,00	-0,46	490,63	-0,46	22,25
Etanol Anidro	0,81	111,90	3,73	3.730,00	720,49	2.237,96	0,34	432,29	0,34	19,61
Etanol Hidratado	-1,34	115,21	3,68	3.680,00	710,84	2.304,25	-1,80	445,09	-1,80	20,19
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	569,83	1.847,16	-0,46	356,80	-0,46	16,18
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	-1,09	105,52	3,87	3.871,32	747,79	2.110,34	-1,54	407,64	-1,54	18,49
Açúcar Londres	-0,72	143,14	4,39	4.385,88	847,19	2.862,88	-1,18	553,00	-1,18	25,08
Açúcar Índia	0,47	120,11	3,67	3.665,46	708,03	2.402,24	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,47	126,67	3,87	3.865,59	746,69	2.533,40	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,47	116,48	3,55	3.554,70	686,63	2.329,65	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 driverNY. 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 35,95

Setembro/22 36,65

Novembro/22 36,65

Janeiro/23 36,65

Março/23 36,65

Maio/23 36,65

Julho/23 36,65

Setembro/23 36,45

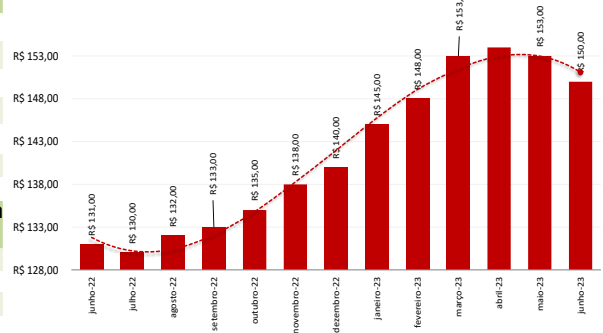
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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* 22/06/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,73	3,77	0,7205	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,71	3,74	0,7166	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,79	3,82	0,7321	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,19	3,20	0,6163	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,19	3,21	0,6170	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,33	3,35	0,6425	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,73	3,75	0,7205	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,65	3,67	0,7050	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]	3,0116	0,5897	3,084	-2,35
Anidro Combustível [2]	3,5270	0,6906	3,5738	-1,31
Outros Fins Hidratado	3,2063	0,6278	3,1946	0,37

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 17,11%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.131,50	3.164,00	-1,03

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,09	4,11
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,60	3,62
Pernambuco					
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
3,53	4,15	3,83	3,63		3,63

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/06/22

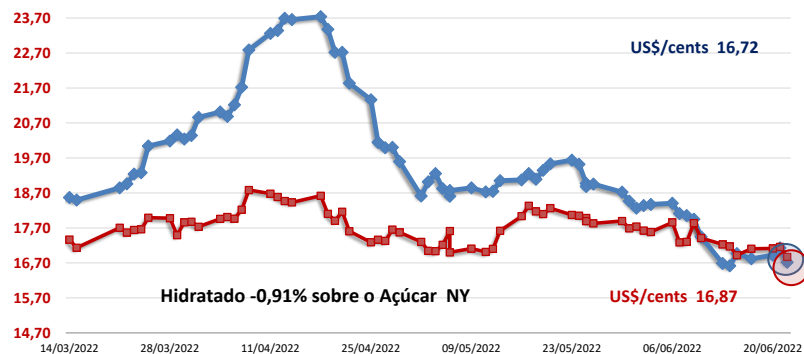
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22	2,820			2,820	0,17
Julho/22	2,755			2,755	0,36
Agosto/22	2,715			2,715	0,00
Outubro/22	2,745			2,745	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	102,12	99,66	107,56	107,33	-4,86
Julho/22	100,09	97,77	105,24	105,15	-4,73
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,7659	3,6484	3,8445	3,7945	-0,75
Julho/22	3,6611	3,5566	3,7416	3,6953	-0,92
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	106,81	104,35	111,57	111,77	-4,43
Agosto/22	104,38	102,18	109,19	109,19	-4,40

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 pouco demandado no mercado físico; Usinas continuam com oferta em alta e distribuidoras mantêm padrão de demanda moderada no curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos sobre o hidratado ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Por um lado, temos uma oferta crescendo forte com o andamento sem atrasos ou percalços na safra atual 2022/23 do Centro-Sul, por outro, temos distribuidoras atuando de forma claramente moderada e limitada em termos de volume no curto prazo. Isto coloca o etanol em um contexto fundamental de curto a médio prazo de ampliação na oferta simultânea a moderação na demanda. Um dos poucos vetores de alta é a manutenção dos padrões de competitividade do etanol hidratado nos quatro estados brasileiros em que ele se encontra válido desde o início da segunda quinzena de maio. Goiás, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais e São Paulo são os estados importantes tanto no cenário de produção quanto de demanda interna, o que mantém o padrão de consumo em tendência de alta moderada sobre os próximos meses. A recente alta na gasolina também ajudou os preços do etanol hidratado se recuperarem desde o final da semana anterior.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,34%, a R\$ 3,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65. O anidro na mesma localidade em alta de 0,81%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,73 o litro com usinas pedindo R\$ 3,75 e sem indicações de preços de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,65 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,58 o litro. Hidratado para dentro do estado estável 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 em queda de 0,56% a R\$ 3,53 o litro com usinas pedindo R\$ 3,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,50 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,82%, a R\$ 3,65 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 3,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,60 o litro. Anidro no mesmo estado e alta de 0,81%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,73 o litro, com distribuidoras dispostas a comprar a R\$ 3,70, mas sem ofertas de usinas. No Mato Grosso do Sul hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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)	121,94	121,94
Diferença (a/b)	-11,81%	-17,54%
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)		