

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança com recuperação técnica em Nova York na terça-feira

Dados da Unica mostraram alta de 5,76% na moagem da primeira metade de junho; No acumulado da safra volume ainda se mostram com defasagem de 12,71% que o mantém suporte de curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos importantes sobre os contratos futuros de Nova York com o atual driver finalizando o dia com alta de 1,31% negociado a US\$/cents 18,50. A primeira posição Julho/22 encerrou o dia com contratos em aberto equivalentes a 1,54 milhão de toneladas, ainda acima da média dos últimos 5 anos de entrega física para esta posição que oscila em 255 mil toneladas. De modo geral a terça-feira foi um pregão de recuperação técnica das perdas vistas nas três últimas semanas. Externamente ajudou o açúcar na terça-feira os ganhos no petróleo e o breve recuo do real frente ao dólar.

Apesar disto o mercado ficou atento aos dados da Unica relativos a primeira metade de junho. Pelo lado do etanol hidratado a demanda de pouco mais de 682 milhões de litros sugere um mês de junho fechado em 1,36 bilhão de litros de venda de hidratado, o que não gera muita surpresa, visto que nos meses anteriores volumes próximos a esta faixa têm sido vistos. Pelo anidro as vendas de pouco mais de 420 milhões de litros sugerem um mês de junho com vendas ao redor de 840 milhões de litros. Já a moagem de cana apresenta alta de 5,76% na margem, frente a quinzena anterior, mas ainda posiciona o acumulado da safra em uma queda de 12,71% frente ao que se via até o mesmo momento da temporada anterior.

Logo, a safra nova 2022/23 do Centro-Sul segue avançando no curto prazo, mas não o suficiente para neutralizar o atraso da temporada, o que oferece uma leitura dupla ao mercado. Apesar disto a questão não é

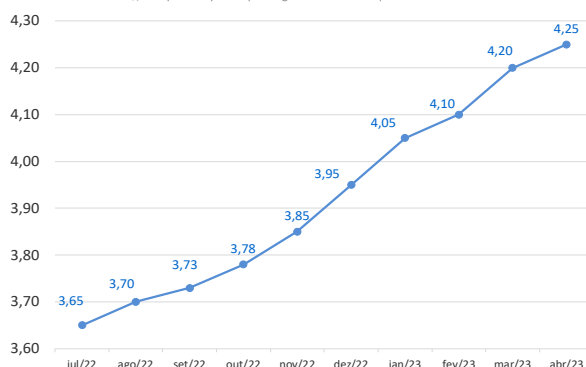
tão grave, visto que a temporada atual é prevista sob uma ótica de recuperação parcial em relação anterior, com os volumes totais passando de 520 para 560 milhões de toneladas. Logo, os volumes acumulados até o fim da primeira metade de junho em 145,7 milhões de toneladas dão o tom de atraso ainda muito residual da moagem da safra corrente. É importante lembrar que isco ocorre em meio a um clima sem chuvas no Centro-Sul, sem atrasos e paralizações nos canaviais.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta para o potencial risco climático que se desenha sobre o setor após o mês de agosto. Isto porque se o clima seguir seco e sem chuvas até agosto como tem ocorrido entre o fim de março e a primeira metade de julho, os canaviais podem novamente sofrer impactos negativos da seca prolongada pelo segundo ano consecutivo na região. Logo a recuperação parcial esperada para o a temporada atual 2022/23 do Centro-Sul pode ser severamente impactada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,79% a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,87]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,70]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,53]. O etanol hidratado se mostrou 5,97% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,46 [PVU] e 14,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 108,01 [US\$/cents 18,72].

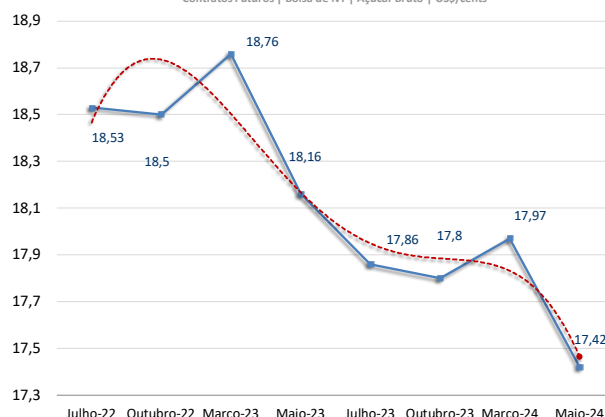
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							28-jun-22
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	131,00	132,00	24,87	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	128,00	130,00	24,30	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	127,00	128,00	24,11	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	24,49	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	25,82	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos) 28-jun-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	128,02	127,33	0,54	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	24,31	24,36	-0,21	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	127,50	127,07	0,33	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-jun-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	18,53	18,63	18,38	18,49	18,30	1,25
Outubro/22	18,50	18,59	18,33	18,36	18,26	1,31
Março/23	18,76	18,84	18,61	18,66	18,56	1,07

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-jun-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	552,50	540,80	554,80	543,30	541,60	2,01
Novembro/22	529,90	521,50	531,00	526,00	522,10	1,49
Dezembro/22	512,60	507,10	513,30	510,70	507,00	1,1

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

Ibovespa	100.424	102.237	99.956	100.766	100.764	-0,33
Dow Jones	30.947	31.885	30.934	31.549	31.438	-1,56
Standard & Poors	3.830	3.944	3.822	3.913	3.900	-1,80

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,2670	5,2790	5,1890	5,2320	0,6100
Euro/US\$	1,0602	1,0602	1,0602	1,0602	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,6937	6,6937	6,6937	6,6937	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*	408,52	407,86	552,50	529,90
Diferencial de Polarização	16,55	16,52	22,38	21,46
Prêmio/Deságio	0,14	0,12	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	425,20	424,49	616,88	596,36
Frete usina porto	18,04	18,04	18,04	18,04
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	396,67	395,96	584,84	564,32
PVU (US\$/saca 50kg)	19,83	19,80	29,24	28,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,46	104,28	154,02	148,61
Equivalente Interno (1) (a)	124,73	124,51	183,90	177,45
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			128	128
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			129,7	129,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,27

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

28-jun-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	28,67	26,01
Alagoas	152,00	153,00	28,86	26,18
Pernambuco	151,00	152,00	28,67	26,01
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	29,24	26,52
Pará/Belém**	150,29	151,29	127,02	42,14

** 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	terça-feira, 28 de junho de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	3,33	124,00	3,62	3.620,12	687,32	2.480,00	2,71	470,86	2,71	21,36
Açúcar Físico RP/SP	0,79	128,00	3,74	3.736,90	709,49	2.560,00	0,18	486,05	0,18	22,05
Etanol Anidro	0,00	111,90	3,73	3.730,00	708,18	2.237,96	-0,61	424,90	-0,61	19,27
Etanol Hidratado	0,00	108,01	3,45	3.450,00	655,02	2.160,24	-0,61	410,15	-0,61	18,60
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	560,09	1.847,16	-0,61	350,70	-0,61	15,91
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	1,93	107,41	3,94	3.940,76	748,20	2.148,18	1,31	407,86	1,31	18,50
Açúcar Londres	2,64	145,50	4,46	4.458,10	846,42	2.910,02	2,01	552,50	2,01	25,06
Açúcar Índia	0,61	122,20	3,73	3.729,19	708,03	2.444,00	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,61	128,87	3,93	3.932,79	746,69	2.577,44	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,61	118,51	3,62	3.616,50	686,63	2.370,15	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	35,7
Julho/22	36,7
Setembro/22	36,45
Novembro/22	36,45
Janeiro/23	36,45
Março/23	36,45
Maio/23	36,45
Julho/23	36,45
Setembro/23	36,1

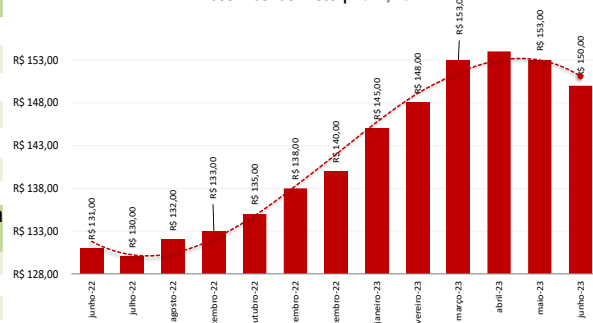
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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		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
08/06/2022	+77	+81	03/06/2022	+45

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* 28/06/22

	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	0,7082	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,71	3,74	0,7044	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,79	3,82	0,7196	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,99	3,00	0,5679	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,99	3,01	0,5681	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,11	3,13	0,5898	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,73	3,75	0,7082	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,65	3,67	0,6930	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]	3,0644	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	3.096,00	3.125,50	-0,94

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	3,57	3,59
Pernambuco					
Maranhão					
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	3,80	3,43		3,43

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

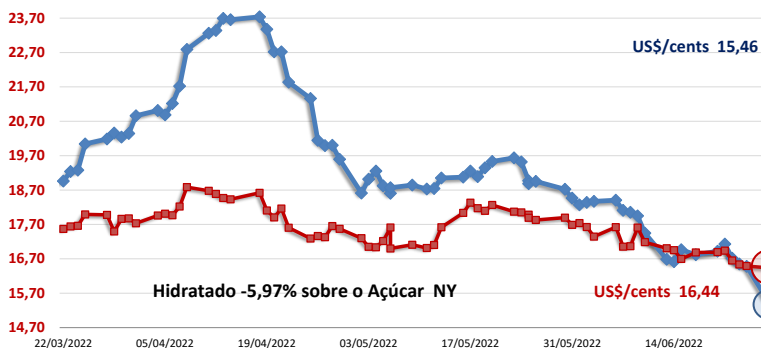
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
28/06/22					
Vencimento					
Junho/22	2,808			2,808	0,00
Julho/22	2,710			2,710	0,00
Agosto/22	2,628			2,628	-0,94
Outubro/22	2,745			2,745	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	108,91	106,59	109,31	107,00	2,37
Julho/22	106,01	103,58	106,41	103,76	2,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,9090	3,7813	3,9442	3,8372	1,87
Julho/22	3,8168	3,6953	3,8500	3,7399	2,05
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	113,79	111,48	114,10	110,98	2,53
Agosto/22	110,79	108,36	111,07	107,88	2,69

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

Demanda de hidratado em junho deve oscilar ao redor de 1,36 bilhão de litros e de anidro em 840 milhões de litros até o fim do mês

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira ainda voltada a questão da limitação do teto do ICMS dos combustíveis e seus efeitos sobre os preços nas usinas. Conforme alertamos há três semanas seguidas, a medida derrubou os preços nas usinas em média R\$ 0,23 por litro, com base em Ribeirão Preto. O nosso alerta era de uma queda mínima de R\$ 0,10 por litro, ainda que de fato tenha ocorrido mais do que o dobro desta intensidade. Além disso os agentes também ficaram atentos quanto ao mais recente reporte da Unica sobre a primeira metade de junho, onde foi possível ver que o padrão de demanda segue dentro da média do ano tanto para o anidro quanto para o hidratado, sem grandes avanços significativos. Pelo lado do etanol hidratado a demanda de pouco mais de 682 milhões de litros sugere um mês de junho fechado em 1,36 bilhão de litros de venda de hidratado. Pelo anidro as vendas de pouco mais de 420 milhões de litros sugerem um mês de junho com vendas ao redor de 840 milhões de litros. Isto destoa muito com os avanços fortes na competitividade que tem sido visto desde a segunda quinzena de maio em importantes estados produtores. De modo geral muitas usinas saíram do mercado e não mais voltaram após a assinatura da lei de limite do ICMS no aguardo de preços mais altos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 6,45% negociado a R\$ 3,45 com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40 o litro. 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. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em baixa de 5,51%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,43 com usinas pedindo R\$ 3,45 e sem indicação de compras de distribuidoras. 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. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 3,29% negociado a R\$ 3,53 com usinas pedindo R\$ 3,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,50 o litro. 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 e baixa de 6,61%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,53 o litro com usinas pedindo R\$ 3,55 e sem ofertas de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,7300	3,4500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,5991	2,9051
Etanol H/A (2)	-	3,0145
Conversão (VHP) (a)	107,54	94,00
Preço Açúcar VHP (b)	124,73	124,73
Diferença (a/b)	-13,78%	-24,64%
Conversão (Branco)	107,97	94,38
(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)		