

Análise Mercado de Açúcar: Avanço na safra do Centro-Sul do Brasil segue limitando Nova York

Dados de curto prazo divergem de projeções de médio a longo; Pressão fundamental de entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil deve se prolongar até o fim de julho

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços expressivamente mais baixos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia em queda de 3,01% negociado a US\$/cents 18,97. Todos os demais ativos ao longo da curva futura de preços também tiveram uma terça-feira marcada por perdas relativamente fortes acima dos 2%. De modo geral o dia ainda foi marcado pela predominância de Julho/22 como atual driver com 285 mil posições em aberto contra 248 mil posições da segunda tela Outubro/22. Conforme havíamos alertado ainda na semana passada, a média de entregas físicas sobre o vencimento julho tem oscilado ao redor de 255 mil toneladas. Esta média considera as entregas físicas executadas sobre os vencimentos Julho desde os últimos 5 anos.

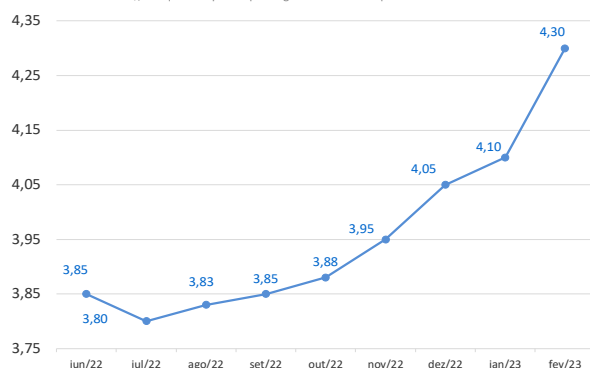
Excetuamos apenas a entrega de Julho/19 que teve um volume muito expressivo de 2,10 milhões de toneladas, com uma discrepância muito grande sobre o padrão de entrega sobre este mês. De modo geral a sazonalidade da safra nova 2022/23 do Centro-Sul segue dominando o sentido vendedor do mercado que busca conduzir a linha de preço para valores inferiores a sua média móvel exponencial de 100 dias. Em momentos de entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil a linha de preço do contrato driver tende a oscilar abaixo desta média, assim como em períodos de entressafra ela tende oscilar acima desta mesma média. Apesar disto a SAFRAS & Mercado

alerta que esta pressão de baixa tende durar somente até fins de julho.

Isto deve ocorrer porque neste período o Centro-Sul deve sair de seu ápice produtivo da temporada nova. Outro detalhe que ajuda a pressionar negativamente os preços no curto prazo são as chuvas de Monções na Ásia que devem ser regulares e em linha com a média histórica de precipitações para o período. Apesar disto, mesmo com a manutenção de um volume forte de oferta elevado na Índia [35,8 milhões de toneladas], a demanda interna tem crescido muito [para 29,5 milhões de toneladas], neutralizando grande parte desse volume amplo de produção.

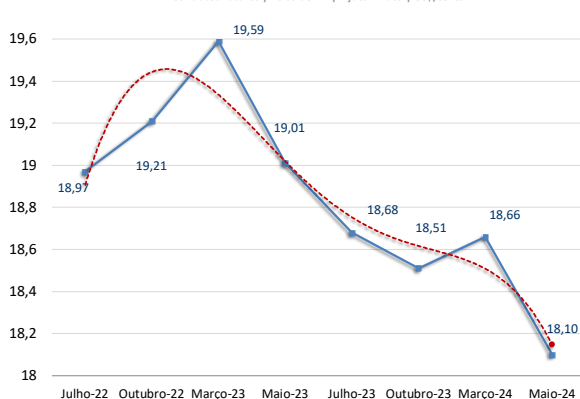
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,77% a R\$ 129,00 [US\$/cents 24,501]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 23,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 23,82]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 23,64]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 23,45]. O etanol hidratado se mostrou +4,77% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,11 [PVU] e 8,99% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 117,40 [US\$/cents 21,85].

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						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	132,00	133,00	27,08	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	26,47	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	128,00	129,00	26,26	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	26,67	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	27,90	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	129,28	129,96	-0,52	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,54	27,07	-1,96	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	129,69	129,45	0,19	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	18,97	19,41	18,94	19,40	19,56	-3,01
Outubro/22	19,21	19,60	19,18	19,60	19,74	-2,68
Março/23	19,59	19,95	19,55	19,93	20,07	-2,39

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	563,40	561,10	595,00	590,00	594,00	-5,15
Novembro/22	545,50	543,60	565,40	562,80	565,40	-3,51
Dezembro/22	529,40	526,90	541,90	539,40	544,00	-2,68

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	110.070	110.435	109.394	110.185	110.186	-0,10
Dow Jones	33.180	33.207	32.642	32.783	32.916	0,80
Standard & Poors	4.160	4.160	4.092	4.096	4.121	0,93

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,8740	4,9340	4,8080	4,8110	1,6200	
Euro/US\$	1,0699	1,0699	1,0699	1,0699	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,6545	6,6545	6,6545	6,6545	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*	418,22	423,51	563,40	545,50
Diferencial de Polarização	16,94	17,15	22,82	22,09
Prêmio/Deságio	0,10	0,05	69,00	73,00
Preço FOB porto ****	435,26	440,71	655,22	640,59
Frete usina porto	19,49	19,49	19,49	19,49
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	405,27	410,72	621,73	607,10
PVU (US\$/saca 50kg)	20,26	20,54	31,09	30,36
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,76	100,09	151,51	147,95
Equivalente Interno (1) (a)	117,93	119,51	180,91	176,66
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			129	129
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			130,7	130,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-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				
7-jun-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,98	28,11
Alagoas	152,00	153,00	31,19	28,29
Pernambuco	151,00	152,00	30,98	28,11
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	31,80	28,85
Pará/Belém**	151,31	152,31	127,88	42,43

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

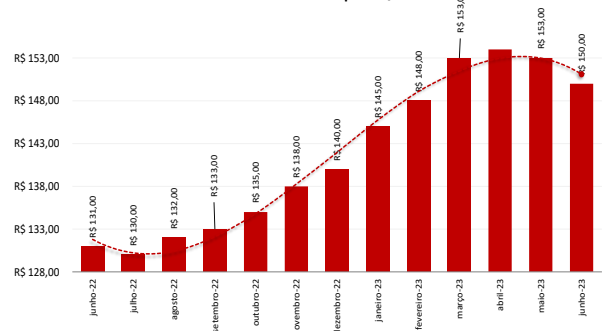
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-3,23	120,00	3,50	3.503,34	718,78	2.400,00	-4,77	492,41	-4,77	22,34
Açúcar Físico RP/SP	-0,77	129,00	3,77	3.766,09	772,69	2.580,00	-2,36	529,34	-2,36	24,01
Etanol Anidro	0,00	114,00	3,80	3.800,00	779,65	2.279,96	-1,60	467,78	-1,60	21,22
Etanol Hidratado	0,54	117,40	3,75	3.750,00	769,39	2.348,08	-1,07	481,76	-1,07	21,85
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	605,25	1.847,16	-1,60	378,98	-1,60	17,19
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	281,83	824,17	-1,60	169,10	-1,60	7,67
Açúcar NY	-1,10	103,21	3,79	3.786,67	776,91	2.064,19	-2,68	423,51	-2,68	19,21
Açúcar Londres	-3,61	137,30	4,21	4.206,84	863,12	2.746,01	-5,15	563,40	-5,15	25,56
Açúcar Índia	1,63	113,08	3,45	3.450,93	708,03	2.261,64	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,63	119,26	3,64	3.639,35	746,69	2.385,12	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,63	109,67	3,35	3.346,65	686,63	2.193,30	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	36,7
Setembro/22	36,85
Novembro/22	36,85
Janeiro/23	36,9
Março/23	36,9
Maio/23	36,9
Julho/23	36,9
Setembro/23	36,3

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* 07/06/22

	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	0,7796	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,78	3,81	0,7755	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,86	3,89	0,7920	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,25	3,26	0,6671	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,26	3,28	0,6680	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,37	3,39	0,6915	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,80	3,82	0,7796	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,74	3,76	0,7673	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 30/05 e 03/06

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,0861	0,6462	3,2486	-5,00
Anidro Combustível [2]	3,6216	0,7583	3,8406	-5,70
Outros Fins Hidratado	3,2307	0,6765	3,297	-2,01

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 17,35%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.206,00	3.205,50	0,02

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

	COMPRA		VENDA		
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,15	4,17
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,75	3,77
Pernambuco					Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,18	
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,80	3,83
Goiás					NE
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	
	3,75	4,15	3,88	3,65	3,65

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

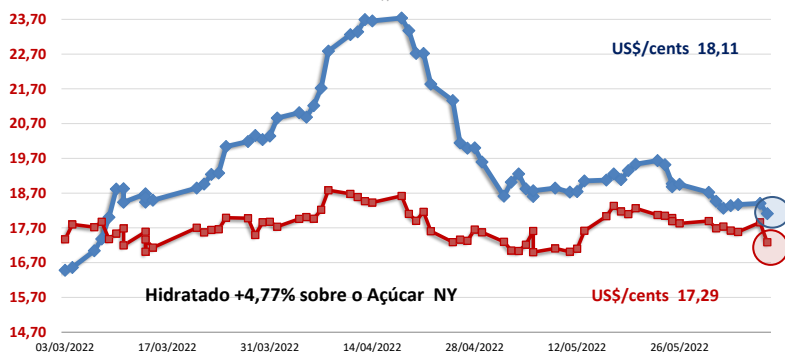
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
07/06/22					
Vencimento					
Maio/22					
Junho/22					
Julho/22	2,860			2,860	1,50
Agosto/22				2,815	-

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	117,68	115,04	118,00	116,66	1,39
Julho/22	115,12	112,74	115,38	114,18	1,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	4,1551	4,0527	4,2412	4,1930	-0,90
Julho/22	3,9737	3,8911	4,0335	3,9904	-0,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	118,57	116,27	118,91	116,97	1,36
Agosto/22	116,28	113,99	116,55	114,45	1,59

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 começa a reagir nas distribuidoras e preços sobem no hidratado**

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre o hidratado em alguma regiões negociadoras. As distribuidoras começam a refazer seus estoques de curto prazo com o andamento das vendas nas bombas. Além disso a ampliação dos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina de dois para 4 estados brasileiros tem ajudando no escoamento do produto da safra nova no Centro-Sul. A tendência agora é de ampliação nos volumes de venda ao longo de maio, junho e julho com ampliação dos níveis de competitividade diante dos movimentos residuais de baixa que hidratado ainda tem para ser repassado das usinas para as distribuidoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,54%, a R\$ 3,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,77 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,72. O anidro na mesma localidade firme, a R\$ 3,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,72. No Paraná hidratado preços em alta de 1,63% a R\$ 3,74 com usinas pedindo R\$ 3,76, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,72 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,60. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,88 com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,85.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,75 com usinas tentando vender a R\$ 3,80 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 alta de 1,36%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,73 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 3,75 e sem ofertas de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,60, com usinas tentando vender a R\$ 3,65 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,32%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,83 o litro com usinas pedindo R\$ 3,85 e sem ofertas de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,8000	3,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,6691	3,1691
Etanol H/A (2)	-	3,2884
Conversão (VHP) (a)	109,63	102,54
Preço Açúcar VHP(b)	117,93	117,93
Diferença (a/b)	-7,03%	-13,05%
Conversão (Branco)	110,07	102,95
(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)		