

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue pressionado em Nova York na quarta-feira

Movimentos de curto prazo segue em função dos fundamentos do Centro-Sul do Brasil com avanço forte na moagem de cana e oferta de derivados; Ápice da oferta segue até fim de julho

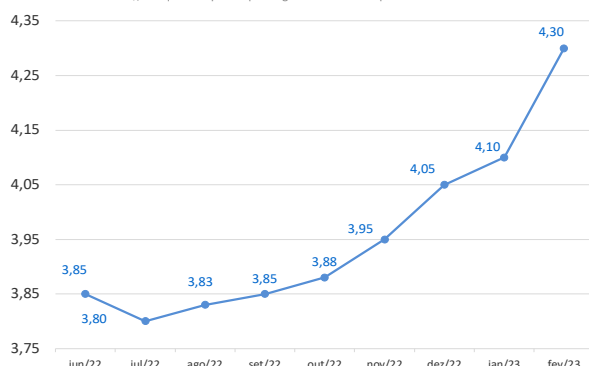
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,00. Este ainda é a posição driver com 200 mil posições em aberto contra 200 mil da segunda tela Outubro/22. Todos os ativos ao longo da curva futura de preços seguiram com volatilidades limitadas, beirando a estabilidade. Além disso há muita pressão de rolagem de posição retida sobre Julho/22 que ainda ao longo desta semana deve ter sua inversão de posição driver da primeira para a segunda tela. Isto, por si, só, já representa um forte vetor de baixa sobre esta posição. Porém, quando lembramos dos fundamentos de curto prazo, vemos que a tendência realmente se reafirma como negativa.

Isto porque no Centro-Sul do Brasil a moagem de cana da safra atual 2022/23 vai progredindo de forma acelerada e sem interrupções. Isto acontece porque o clima tem se mostrado sem chuvas, favorável a colheita. Além disso os preços mais baixos do etanol no mercado físico em tese resultam em uma oferta maior de açúcar, frente aos preços mais competitivos desde no curto prazo. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que os preços médios em Nova York para o driver devem ter nova pressão de alta a partir do segundo semestre quando a safra atual do Centro-Sul se afastar de seu ápice produtivo. Isto deve ocorrer somente no fim de julho.

Depois disto o mercado deve balizar também a redução de 28% no superávit internacional da próxima safra 2022/23 que começa em outubro. A consequência direta deve ser a elevação do preço médio do açúcar de US\$/cents 19,00 para US\$/cents 20,00. Esta elevação de preços também deve ser reforçada pela ampliação da demanda internacional bem mais intensa do que o crescimento na oferta. Outra externalidade de alta dos fundamentos internacionais é a pressão de baixa sobre os estoques, movimento diretamente derivado do crescimento na demanda e na baixa do saldo superavitário, segundo os dados mais recentes do USDA.

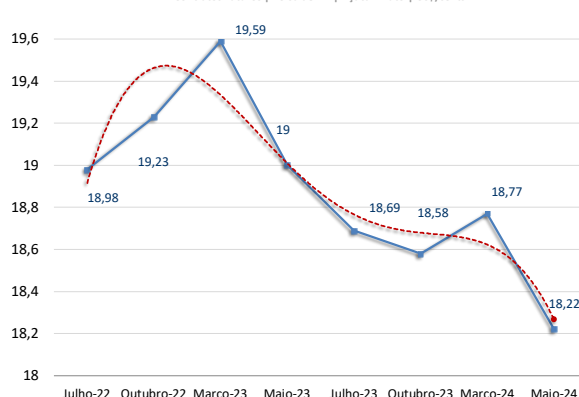
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,77% a R\$ 129,00 [US\$/cents 24,501]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 23,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 23,82]. Produto com 200 lcumsa foi cotado 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						
8-jun-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	132,00	133,00	27,00	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	26,39	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	128,00	129,00	26,18	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	26,59	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	27,82	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
8-jun-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	129,39	129,28	0,09	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,51	26,54	-0,11	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	129,54	129,69	-0,12	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
8-jun-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	18,98	19,17	18,84	18,97	18,97	0,05
Outubro/22	19,23	19,41	19,09	19,22	19,21	0,10
Março/23	19,59	19,74	19,48	19,57	19,59	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
8-jun-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	563,50	556,00	570,00	565,20	563,40	0,01
Novembro/22	541,30	540,20	549,00	545,50	545,50	-0,76
Dezembro/22	527,30	525,80	532,40	529,30	529,40	-0,39

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	108.368	110.142	108.045	110.067	110.070	-1,54
Dow Jones	32.911	33.157	32.824	33.087	33.180	-0,81
Standard & Poors	4.116	4.157	4.107	4.147	4.161	-1,08

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,8890	4,9070	4,8480	4,8770	0,3000	
Euro/US\$	1,0742	1,0742	1,0698	1,0698	0,4100	
US\$/Yuan (China)	6,6850	6,6850	6,6730	6,6730	0,1700	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
08/06/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	418,44	423,95	563,50	541,30
Diferencial de Polarização	16,95	17,17	22,82	21,92
Prêmio/Deságio	0,10	0,05	69,00	73,00
Preço FOB porto ****	435,49	441,17	655,32	636,22
Frete usina porto	19,43	19,43	19,43	19,43
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	405,55	411,24	621,89	602,79
PVU (US\$/saca 50kg)	20,28	20,56	31,09	30,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,14	100,53	152,02	147,35
Equivalente Interno (1) (a)	118,37	120,03	181,52	175,94
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				
8-jun-22				
	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,89	28,02
Alagoas	152,00	153,00	31,09	28,20
Pernambuco	151,00	152,00	30,89	28,02
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	31,70	28,76
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

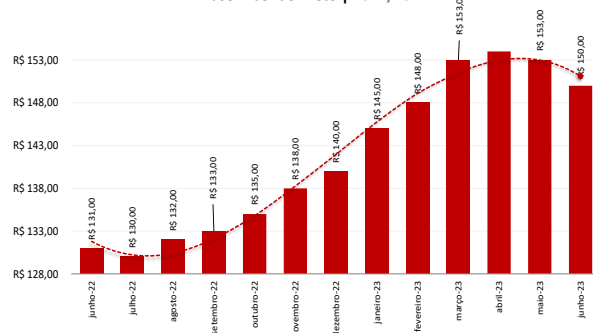
Produto	Change(%)	quarta-feira, 8 de junho de 2022						Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/Ton				
Açúcar Físico Santos	0,00	120,00	3,50	3.503,34	716,58	2.400,00	490,90	-0,31	22,27		
Açúcar Físico RP/SP	0,00	129,00	3,77	3.766,09	770,32	2.580,00	527,72	-0,31	23,94		
Etanol Anidro	0,00	114,00	3,80	3.800,00	777,26	2.279,96	466,34	-0,31	21,15		
Etanol Hidratado	0,00	117,40	3,75	3.750,00	767,03	2.348,08	480,28	-0,31	21,78		
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	603,40	1.847,16	377,82	-0,31	17,14		
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	280,97	824,17	168,58	-0,31	7,65		
Açúcar NY	0,41	103,63	3,80	3.802,28	777,72	2.072,70	423,95	0,10	19,23		
Açúcar Londres	0,33	137,75	4,22	4.220,54	863,27	2.754,95	563,50	0,02	25,56		
Açúcar Índia	0,31	113,43	3,46	3.461,55	708,03	2.268,60	464,02	0,00	21,05		
Açúcar Rússia	0,31	119,62	3,65	3.650,55	746,69	2.392,47	489,36	0,00	22,20		
Açúcar China	0,31	110,00	3,36	3.356,95	686,63	2.200,05	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	36,05
Julho/22	36,8
Setembro/22	37
Novembro/22	37
Janeiro/23	37
Março/23	37
Maio/23	37
Julho/23	37
Setembro/23	36,56

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado se mantém firme com demanda moderada na quarta-feira

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços novamente estáveis ao longo das regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. A breve movimentação de compra das distribuidoras no início da primeira semana de junho durou pouco no mercado com as usinas novamente se vendo sem grandes compras de distribuidoras. Na outra ponta a oferta segue crescendo de forma acelerada com as usinas enfrentando tempo aberto e ensolarado em seus canaviais. Logo a combinação de demanda baixa com oferta alta resulta em invariável pressão de baixa aos preços. Apesar disto um dos poucos vetores de alta deve ser a recuperação na demanda interna ao logos dos meses de maio, junho e julho, diante da recuperação dos níveis de competitividade conquistados desde a segunda semana de maio e aprofundados ainda ao início de junho.

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)	118,37	118,37
Diferença (a/b)	-7,39%	-13,37%
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)		

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

