

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas baixas na quinta-feira em Nova York

Fundamentos da Ásia e do Brasil se somam ao real fraco e ao petróleo em baixa para pressionar o açúcar bruto em Nova York; Perdas devem se manter ao máximo até o fim de julho com reversão dos fundamentos

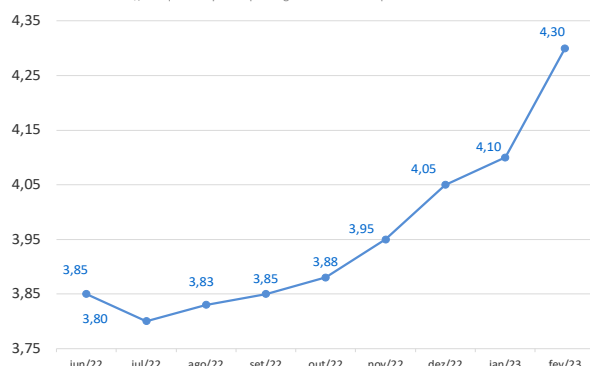
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia em queda de 0,70% negociado a US\$/cents 18,36. O vencimento Julho/22 finalizou a quinta-feira ainda com pouco mais de 69 mil contratos em aberto que equivalem a 3,53 milhões de toneladas. Conforme temos mencionado neste mesmo espaço nas últimas semanas, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de entregas físicas ao redor de 255 mil toneladas, em linha com a média dos últimos 5 anos para o mesmo período. Esta média não considera as entregas físicas de mais de 2 milhões de toneladas registradas sobre este ativo no ano de 2019, sendo este período muito discrepante de entregas físicas frente a média histórica.

O mercado de encontra pressionado pelos fundamentos dos três maiores produtores internacionais. Na Ásia, recentemente em abril, a Indian Sugar Mills Association elevou sua estimativa de oferta para a safra local de 33,3 para 35 milhões de toneladas, em linha com o que a SAFRAS & Mercado alertava desde o ano anterior quando projetava uma oferta de 35 milhões de toneladas. Porém, em maio a Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos indicou em seu relatório semestral que a Índia deve ter uma produção de 35,8 milhões de toneladas na próxima safra local 2022/23 que começa em outubro deste ano.

Ainda na Ásia, o Escritório para a Cana de Açúcar da Tailândia estimou que as exportações do país na safra internacional corrente 2021/22 devem ser de 7 milhões de toneladas. Em contrapartida o USDA estima exportações de 10 milhões de toneladas para a próxima safra internacional 2022/23. No Brasil temos a produção crescendo forte com a oferta do Centro-Sul devendo passar de 520 para 565 milhões de toneladas entre passada 2021/22 e a temporada corrente 2022/23. Pelos vetores externos temos novas quedas no petróleo ocorrendo ao mesmo tempo em que o real se desvaloriza frente ao dólar o que amplia a disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro no mercado internacional.

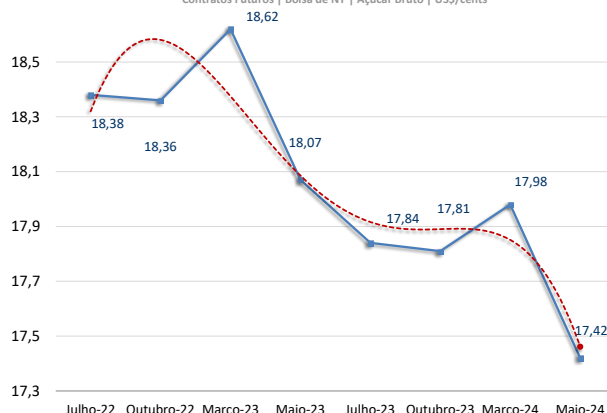
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,79% a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,68]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,51]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,34]. 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].

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							23-jun-22
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	129,00	130,00	24,67	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	126,00	128,00	24,09	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	125,00	126,00	23,90	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	127,00	128,00	24,28	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	26,00	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							23-jun-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	126,75	126,17	0,46	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	24,24	24,40	-0,66	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	126,65	126,51	0,11	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-jun-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/22	18,38	18,55	18,32	18,42	18,45	-0,37	
Outubro/22	18,36	18,50	18,27	18,45	18,49	-0,70	
Março/23	18,62	18,81	18,58	18,81	18,82	-1,06	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-jun-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	551,00	550,30	555,90	553,00	553,00	-0,36	
Novembro/22	526,90	523,60	528,20	525,40	525,60	0,24	
Dezembro/22	509,10	507,80	510,90	510,20	511,00	-0,37	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	98.080	100.232	97.775	99.523	99.522	-1,44	
Dow Jones	30.677	30.716	30.293	30.570	30.483	0,64	
Standard & Poors	3.796	3.796	3.744	3.775	3.760	0,96	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	5,2300	5,2360	5,1670	5,1970	1,0200		
Euro/US\$	1,0582	1,0582	1,0582	1,0582	0,0000		
US\$/Yuan (China)	6,7063	6,7063	6,7063	6,7063	0,0000		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					(em dólares por tonelada)			
					Ice Futures*		LIFFE***	
23/06/2022					Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*					405,21	404,77	551,00	526,90
Diferencial de Polarização					16,41	16,39	22,32	21,34
Prêmio/Deságio					0,14	0,12	42,00	45,00
Preço FOB porto ****					421,76	421,28	615,32	593,24
Frete usina porto					18,16	18,16	18,16	18,16
Elevação (fobização)					10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação					VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)					393,10	392,62	583,15	561,08
PVU (US\$/saca 50kg)					19,65	19,63	29,16	28,05
PVU (R\$/saca 50kg)**					102,80	102,67	152,49	146,72
Equivalente Interno (1) (a)					122,74	122,59	182,08	175,19
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto							126	126
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)							1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)							127,7	127,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)							-0,30	-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					23-jun-22			
					Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba					150,00	151,00	28,68	26,02
Alagoas					151,00	152,00	28,87	26,19
Pernambuco					150,00	151,00	28,68	26,02
Rio Grande do Norte					153,00	154,00	29,25	26,54
Pará/Belém**					148,24	149,24	125,29	41,57

** 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	669,86	2.400,00	-1,01	458,89	-1,01	20,81
Açúcar Físico RP/SP	-0,79	126,00	3,68	3.678,51	703,35	2.520,00	-1,79	481,84	-1,79	21,86
Etanol Anidro	0,00	111,90	3,73	3.730,00	713,19	2.237,96	-1,01	427,91	-1,01	19,41
Etanol Hidratado	0,00	115,21	3,68	3.680,00	703,63	2.304,25	-1,01	440,58	-1,01	19,98
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	564,05	1.847,16	-1,01	353,19	-1,01	16,02
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	0,31	105,85	3,88	3.883,46	742,54	2.116,95	-0,70	404,77	-0,70	18,36
Açúcar Londres	0,66	144,09	4,41	4.414,76	844,12	2.881,73	-0,36	551,00	-0,36	24,99
Açúcar Índia	1,02	121,34	3,70	3.702,99	708,03	2.426,83	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,02	127,97	3,91	3.905,17	746,69	2.559,34	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,02	117,68	3,59	3.591,09	686,63	2.353,50	0,00	450,00	0,00	20,41

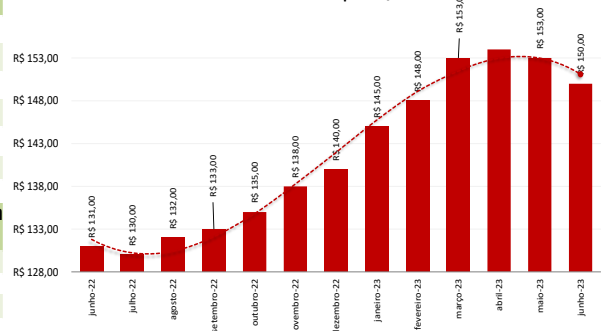
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	35,9
Julho/22	36,8
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	
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	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* 23/06/22

	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	0,7132	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,71	3,74	0,7094	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,79	3,82	0,7247	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,19	3,20	0,6100	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,19	3,21	0,6108	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,33	3,35	0,6360	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,73	3,75	0,7132	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,65	3,67	0,6979	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	3.114,50	3.131,50	-0,54

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

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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 23/06/22

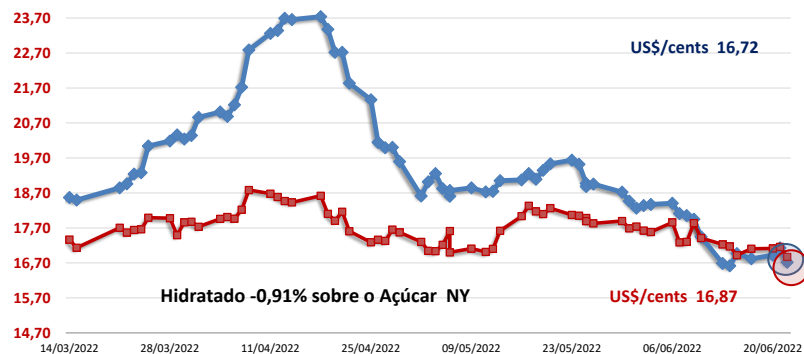
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22	2,805			2,805	-0,53
Julho/22	2,680			2,680	-2,72
Agosto/22	2,628			2,628	-3,22
Outubro/22	2,745			2,745	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	101,37	100,24	104,62	102,53	-2,51
Julho/22	98,78	98,26	102,28	100,48	-2,99
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,7575	3,7090	3,8733	3,8341	-1,99
Julho/22	3,6502	3,6129	3,7686	3,7298	-2,13
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	106,23	105,03	109,28	108,65	-2,22
Agosto/22	103,44	102,66	106,61	106,15	-2,55

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 com perdas no curto prazo diante de ampliação da oferta e da demanda limitada das distribuidoras**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos ao longo das regiões negociadoras de cana do Centro-Sul. Com as quedas recentes, mais uma vez temos um número grande de usinas saindo do mercado no curto prazo, retirando suas ofertas no aguardo de um cenário de melhora nos preços. Na outra ponta temos distribuidoras firmes dentro de um padrão de compras moderadas junto as usinas em função somente de recomposição de estoques imediatos. Logo, os preços acabam sendo duplamente impactados de forma negativa no curto prazo. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que este cenário negativo deve se manter somente até a assinatura da lei que neutraliza o ICMS dos combustíveis. Além disso o mercado deve encontrar um suporte extra de preços a partir do fim de julho quando a safra atual do Centro-Sul sair de seu ápice produtivo e o padrão de moagem ser cada vez menor.

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)	122,74	122,74
Diferença (a/b)	-12,39%	-18,08%
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)		