

Análise Mercado de Açúcar: Retorno do feriado se mostra negativo em Nova York

Mercado se mostra vendedor em função de aumento sazonal da oferta do Centro-Sul do Brasil que se aproxima do seu ápice produtivo na temporada atual 2022/23

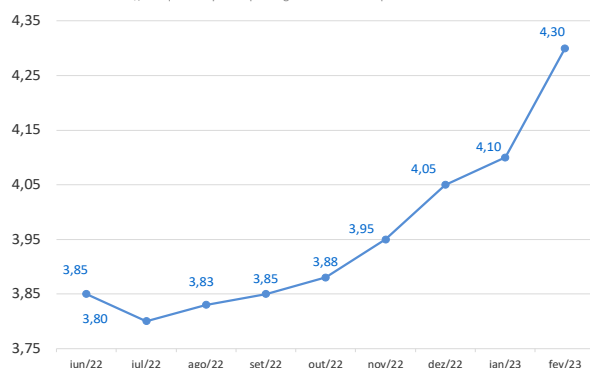
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia com perdas de 1,07% negociado a US\$/cents 19,40. Este mesmo padrão de perdas marginais, beirando a estabilidade, foi visto sobre todos os ativos ao longo da curva futura de preços. A SAFRAS & Mercado alerta que as perdas sobre o açúcar em Nova York ocorreram mesmo frente a ganhos observados sobre o petróleo de Londres e de Nova York que responderam a um grande acordo para embargo ao petróleo russo nos próximos meses. O detalhe é que no curto prazo o açúcar segue respondendo a sazonalidade do período.

A SAFRAS & Mercado espera que no próximo mês de julho o Centro-Sul do Brasil atinja o seu ápice produtivo da temporada atual 2022/23. Geralmente este ponto de maior atividade produtora começa em junho. Porém, nesta temporada que teve um início de safra mais tardio e lento, o ápice de oferta deve ocorrer somente um mês após ao ponto médio em que se observa esta característica da temporada. Logo, teremos mais dois meses ainda com a produção quinzenal crescendo a cada reporte novo atualizado pela Unica. Com isto, fica claro observar uma leve pressão de baixa, ainda que beirando a estabilidade sobre os preços de Nova York até o fim de julho.

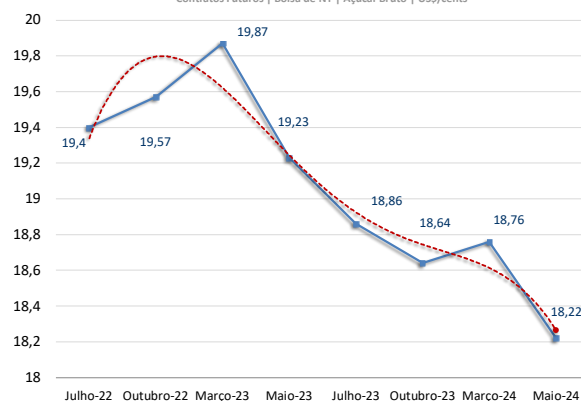
Ainda assim é interessante notar que o mais recente reporte da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos, USDA, indica uma redução de 28% no saldo superavitário de balanço entre a oferta e a demanda internacional da safra 2022/23 de açúcar. Este deve passar de 5,68 para 4,04 milhões de toneladas. A queda de 1,64 milhão de toneladas neste saldo deve elevar o ponto médio de cotação para o driver em Nova York de US\$/cents 19,00 para US\$/cents 20,00 ao longo do segundo semestre do ano. Isto também explica que, mesmo com o avanço da safra 2022/23 do Centro-Sul do Brasil, os preços não caíam tanto assim em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,77% a R\$ 131,00 [US\$/cents 25,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 24,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 24,81]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 24,62]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 24,43]. O etanol hidratado se mostrou +4,39% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,46 [PVU] e 10,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 116,78 [US\$/cents 22,28].

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				31-mai-22		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	134,00	135,00	28,19	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	27,56	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	130,00	131,00	27,35	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	27,77	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	28,61	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 31-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	130,92	130,68	0,18	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,56	27,51	0,18	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	130,54	130,50	0,03	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 31-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	19,40	19,92	19,33	19,80	19,61	-1,07
Outubro/22	19,57	20,05	19,51	19,90	19,75	-0,91
Março/23	19,87	20,27	19,80	20,16	20,00	-0,65

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 31-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	572,30	570,50	579,20	575,10	574,70	-0,41
Novembro/22	550,20	549,40	557,90	557,20	556,70	-1,16
Dezembro/22	536,30	535,40	544,00	543,80	543,60	-1,34

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

Ibovespa	111.351	111.903	110.685	111.036	111.032	0,28
Dow Jones	32.990	33.240	32.752	33.161	33.213	-0,67
Standard & Poors	4.132	4.165	4.105	4.151	4.158	-0,63

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,7540	4,7780	4,6980	4,7620	0,0000	
Euro/US\$	1,0733	1,0781	1,0733	1,0781	-0,4400	
US\$/Yuan (China)	6,6725	6,6725	6,6615	6,6615	0,1600	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	427,70	431,44	572,30	550,20
Diferencial de Polarização	17,32	17,47	23,18	22,28
Prêmio/Deságio	-0,88	1,10	69,00	65,00
Preço FOB porto ****	444,14	450,02	664,48	637,48
Frete usina porto	19,98	19,98	19,98	19,98
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	413,66	419,54
PVU (US\$/saca 50kg)	20,68	20,98
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,33	99,72
Equivalente Interno (1) (a)	117,40	119,07
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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

31-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	32,81	29,77
Alagoas	155,00	156,00	32,60	29,58
Pernambuco	154,00	155,00	32,39	29,39
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	32,81	29,77
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01

** 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	5,74	129,00	3,77	3.766,09	792,19	2.580,00	5,74	542,70	5,74	24,62
Açúcar Físico RP/SP	0,77	131,00	3,82	3.824,48	804,48	2.620,00	0,77	551,11	0,77	25,00
Etanol Anidro	-1,82	113,40	3,78	3.780,00	795,12	2.267,96	-1,82	477,06	-1,82	21,64
Etanol Hidratado	-1,32	116,78	3,73	3.730,00	784,60	2.335,56	-1,32	491,28	-1,32	22,28
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	620,53	1.847,16	0,00	388,55	0,00	17,62
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,18	1,37	1.372,77	288,76	823,65	0,00	173,25	0,00	7,86
Açúcar NY	-0,91	102,55	3,76	3.762,66	791,47	2.051,10	-0,91	431,45	-0,91	19,57
Açúcar Londres	-0,42	136,04	4,17	4.168,09	876,75	2.720,71	-0,42	572,30	-0,42	25,96
Açúcar Índia	0,90	110,30	3,37	3.365,97	708,03	2.205,96	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	116,32	3,55	3.549,74	746,69	2.326,40	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	106,97	3,26	3.264,25	686,63	2.139,30	0,00	450,00	0,00	20,41

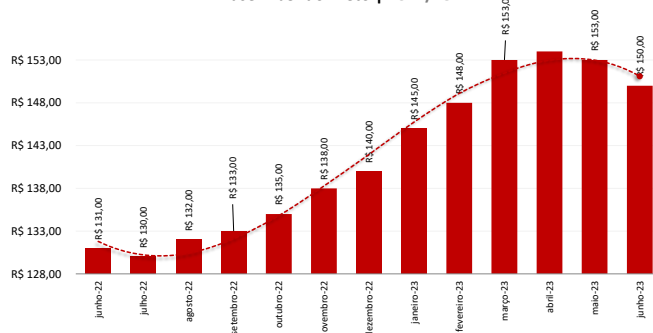
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	36,2
Julho/22	36,51
Setembro/22	36,74
Novembro/22	37
Janeiro/23	37
Março/23	37,01
Maio/23	37,01
Julho/23	37,01
Setembro/23	36,1

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* 31/05/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,78	3,82	0,7951	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,76	3,79	0,7909	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,84	3,87	0,8077	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,23	3,24	0,6803	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,24	3,26	0,6812	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,33	3,35	0,6997	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,78	3,80	0,7951	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,73	3,75	0,7846	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 23/05 e 27/05

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,2486	0,6784	3,3587	-3,28
Anidro Combustível [2]	3,8406	0,8020	3,8811	-1,04
Outros Fins Hidratado	3,2970	0,6885	3,5445	-6,98
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.172,50	3.206,50	-1,06	

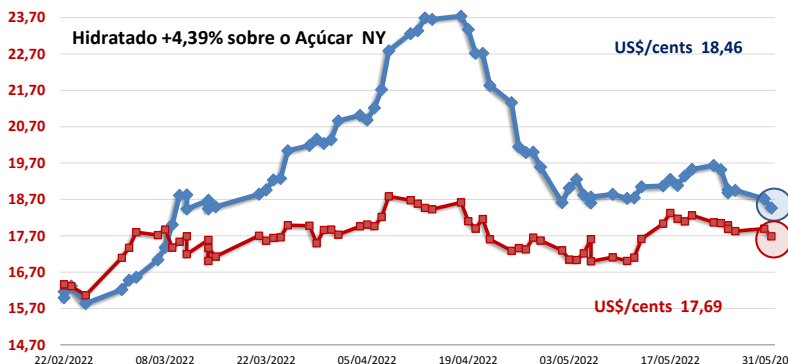
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,35	4,40	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,02
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,32	4,37
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP/ MG	NE
	3,75	4,15	3,85	3,68	3,68

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 31/05/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/22	2,756			2,756	-0,06
Junho/22	2,756			2,756	-0,06
Julho/22	2,783			2,783	-1,32
Agosto/22				2,805	-
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	112,44	111,50	117,07	114,50	0,18
Julho/22	109,52	108,45	113,85	111,35	0,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	4,0804	3,9947	4,1626	4,0158	1,60
Julho/22	3,9411	3,8909	4,0467	3,9119	0,74
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22					
Agosto/22	122,84	121,60	125,28	121,67	0,96

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 em baixa no Centro-Sul com ampliação sazonal da oferta; Petróleo em alta já não motiva mais alguns agentes

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira novamente marcada por preços mais baixos e forte retração compradora por parte das distribuidoras. A ponta compradora mantém firme a sua estratégia de entrar de forma muito lenta e moderada no mercado somente em função de volumes mínimos de recomposição de estoques. Este é o cenário de quando há interesse comprador, porque ainda é muito comum observar regiões em que sequer há interesse comprador ao longo desta semana. O grande detalhe é que neste meio tempo a oferta vem crescendo com o avanço da safra nova 2022/23 do Centro-Sul. Nem mesmo as indicações mais recentes de ampliação dos níveis de competitividade em ao menos dois estados brasileiros [Mato Grosso e Goiás] faz com que a demanda das distribuidoras se recupere no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,32%, a R\$ 3,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70. O anidro na mesma localidade em queda de 1,72% mas nominal e equivalente a R\$ 3,78 o litro com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,75 e sem ofertas de usinas. No Paraná hidratado preços em queda de 1,32%, mas nominais e equivalentes a R\$ 3,73 com usinas pedindo R\$ 3,75, e sem pedidas de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65. Hidratado para dentro do estado em queda de 2,04%, a R\$ 3,85 com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,80.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,32% 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 firme a R\$ 3,78 o litro, mas sem indicação de venda de usinas e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,75 o litro. Anidro no mesmo estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,63, com usinas tentando vender a R\$ 3,65 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,60 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 1,31%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,78 o litro com usinas pedindo R\$ 3,80 e sem indicações de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,7800	3,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,6491	3,1515
Etanol H/A (2)	-	3,2702
Conversão (VHP) (a)	109,03	101,97
Preço Açúcar VHP(b)	117,40	117,40
Diferença (a/b)	-7,13%	-13,14%
Conversão (Branco)	109,47	102,38
(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)		