

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em alta em Nova York na sexta-feira

Novos dados do USDA mostram superávit menor em 2022/23 com demanda crescendo maior que a oferta; Estoques seguem negativamente pressionados

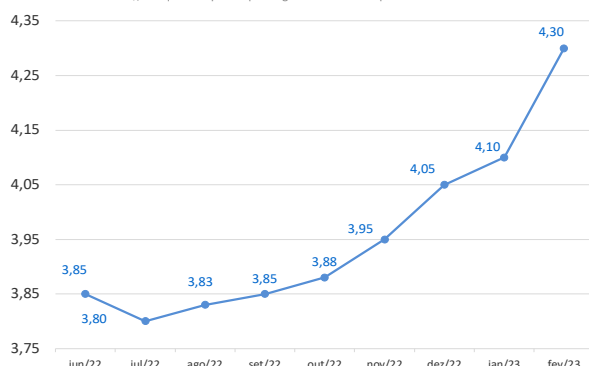
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia com ganhos de 0,35% cotado a US\$/cents 19,61. Neste sentido todos os ativos ao longo da curva futura de preços também tiveram um comportamento de alta beirando a estabilidade. O mercado tem se mostrado positivamente impactado com o mais recente relatório semestral do USDA onde sinais de crescimento mais forte na demanda do que na oferta devem pressionar negativamente os estoques. Além disso as exportações menores da commodity previstas ao longo da safra nova 2022/23 devem reforçar o vetor de alta fundamental de médio a longo prazo que o açúcar deve desenvolver a partir deste novo reporte da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos.

De modo geral a SAFRAS & Mercado destaca que a dinâmica de crescimento maior na demanda do que na oferta deve pressionar não apenas os estoques e a relação Estoque/Consumo, mas também o saldo na balança de oferta e demanda que deve recuar 28%, ou 1,64 milhão de toneladas ao sair de 5,6 para 4,0 milhões de toneladas. Por sua vez a relação Estoque/Consumo deve cair 2,5 pontos percentuais ao sair de 27,86% para 25,35%. Este é o menor nível desta relação desde a safra internacional 2016/17 quando ela oscilava em 24,87%. De fato, a oferta cresce apenas 0,94% [ou 1,70 milhão de toneladas ao sair de 181,18 para 182,89 milhões de toneladas] e demanda avança 1,91% [ou 3,34 milhões de toneladas ao sair de 175,49 para 178,84 milhões de toneladas].

O resultado, como já dissemos, recai sobre os estoques que logo no início da safra recuam 5,96% [ou 3,10 milhões de toneladas ao sair de 52,00 para 48,90 milhões de toneladas] e que no fim da temporada caíram mais 7,25% [ou 3,54 milhões de toneladas ao sair de 48,90 para 45,35 milhões de toneladas]. A SAFRAS & Mercado alerta ainda que o cenário de estagnação na área plantada deve se prolongar por mais duas temporadas internacionais, o que pressionará ainda mais a demanda em meio a crescimento internacional frente a recuperação pós pandemia. Logo, o cenário externo de ampliação na demanda em meio ao crescimento marginal na oferta deve continuar pressionando negativamente não apenas o saldo superavitário internacional, mas também os estoques e a relação Estoque/Consumo, formando um cenário de sustentação de médio a longo prazo para os preços em Nova York ao redor dos US\$/cents 20,00, o que a leve recuperação de Julho/22 na sexta-feira em Nova York, por enquanto confirma.

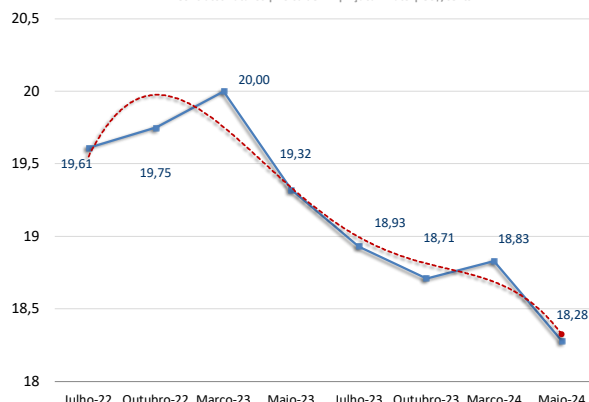
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 130,00 [US\$/cents 24,89]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 24,69]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 24,69]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 24,50]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 24,31]. O etanol hidratado se mostrou +6,29% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,95 [PVU] e 7,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 119,91 [US\$/cents 22,85].

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							27-mai-22
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	133,00	134,00	28,06	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	27,43	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	129,00	130,00	27,22	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	27,64	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	28,70	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 27-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	130,02	130,79	-0,59	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,44	27,47	-0,11	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	130,90	131,49	-0,45	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	19,61	19,73	19,40	19,51	19,54	0,35
Outubro/22	19,75	19,86	19,54	19,70	19,70	0,25
Março/23	20,00	20,10	19,83	19,97	19,97	0,15

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	567,80	563,40	569,60	564,60	565,40	0,42
Novembro/22	551,00	546,30	552,40	546,40	548,00	0,54
Dezembro/22	538,50	534,20	539,80	534,40	536,10	0,44

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

Ibovespa	111.943	112.441	111.558	111.890	111.890	0,04
Dow Jones	33.213	33.214	32.682	32.735	32.637	1,76
Standard & Poors	4.142	4.150	4.104	4.077	4.058	2,08

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,7390	4,7820	4,7160	4,7620	-0,4600
Euro/US\$	1,0728	1,0728	1,0728	1,0728	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,7398	6,7398	6,7398	6,7398	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*	432,33	435,41	567,80	551,00
Diferencial de Polarização	17,51	17,63	23,00	22,32
Prêmio/Deságio	-0,88	1,10	69,00	65,00
Preço FOB porto ****	448,96	454,15	659,80	638,32
Frete usina porto	20,05	20,05	20,05	20,05
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	418,41	423,60	625,75	604,27
US\$/saca 50kg)	20,92	21,18	31,29	30,21
R\$/saca 50kg)**	99,14	100,37	148,27	143,18
Equivalente Interno (1) (a)	118,38	119,85	177,04	170,96
Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0.26	-0.23

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

27-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	32,92	29,86
Alagoas	155,00	156,00	32,71	29,67
Pernambuco	154,00	155,00	32,50	29,48
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	32,92	29,86
Pará/Belém**	152,34	153,34	128,75	42,72

** 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

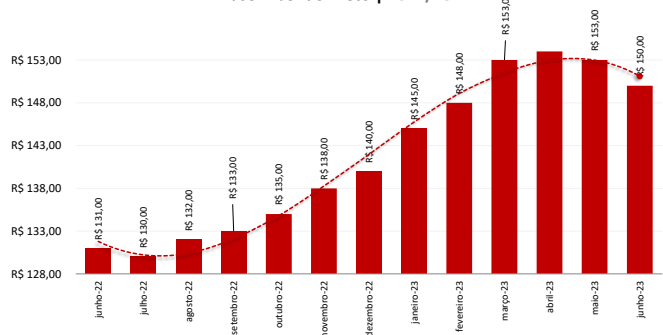
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	4,92	128,00	3,74	3.736,90	788,54	2.560,00	5,41	540,20	5,41	24,50
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	800,86	2.600,00	0,46	548,64	0,46	24,89
Etanol Anidro	0,00	116,40	3,88	3.880,00	818,74	2.327,96	0,46	491,23	0,46	22,28
Etanol Hidratado	0,00	119,91	3,83	3.830,00	808,19	2.398,18	0,46	506,05	0,46	22,95
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	622,49	1.847,16	0,46	389,78	0,46	17,68
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,29	1,38	1.376,51	290,46	825,89	0,46	174,28	0,46	7,90
Açúcar NY	-0,21	103,17	3,79	3.785,28	798,75	2.063,43	0,25	435,42	0,25	19,75
Açúcar Londres	-0,04	134,54	4,12	4.122,27	869,86	2.690,80	0,42	567,80	0,42	25,75
Açúcar Índia	0,90	109,95	3,36	3.355,35	708,03	2.199,00	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	115,95	3,54	3.538,54	746,69	2.319,06	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	106,63	3,25	3.253,96	686,63	2.132,55	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	36,31
Setembro/22	36,55
Novembro/22	36,85
Janeiro/23	36,85
Março/23	36,85
Maio/23	36,85
Julho/23	36,85
Setembro/23	35,95

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* 27/05/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,88	3,92	0,8187	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,86	3,89	0,8145	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,94	3,97	0,8314	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,32	3,33	0,7007	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,33	3,35	0,7019	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,41	3,43	0,7205	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,88	3,90	0,8187	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,83	3,85	0,8082	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]	3,2486	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 Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 18,22%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.239,50	3.270,00	-0,93

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	4,35	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
3,85	4,15	4,03	3,83		3,83

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/05/22

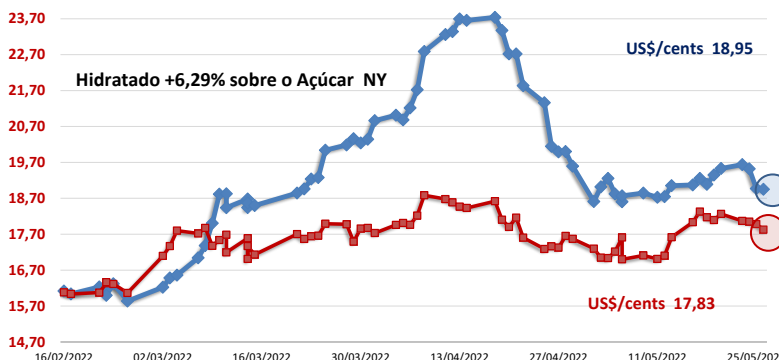
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/22	2,758			2,758	0,27
Junho/22	2,758			2,758	0,27
Julho/22	2,820			2,820	2,08
Agosto/22	2,805			2,750	2,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	112,22	110,06	112,42	111,25	0,87
Julho/22	109,21	107,10	109,38	108,48	0,85
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	4,0158	3,8567	4,0270	3,8774	3,56
Julho/22	3,9134	3,7628	3,9224	3,7924	3,19
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	115,57	113,12	115,80	114,17	1,22
Agosto/22	112,66	110,39	112,91	111,55	0,99

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 encerra a semana com novas perdas e com grande escassez de distribuidoras na ponta compradora

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços novamente mais baixos entre as usinas do Centro-Sul do Brasil. O cenário segue o de forte escassez de demanda por parte das distribuidoras que se mostram quase que totalmente ausentes do mercado interno. A perspectiva de demanda mais baixa do que o esperado nas bombas em um cenário de forte elevação sazonal na oferta faz com que os preços assumam esta tendência de negativa intensa observada desde o início da quarta e última semana de maio. Nem mesmo níveis de competitividade válidos em dois estados brasileiros têm conseguido dar força o suficiente na demanda para que ela reaja ao ponto de neutralizar o crescimento na oferta. Além disso o clima sem chuvas no Centro-Sul colabora para o avanço rápido na oferta de etanol. O pequeno detalhe da redução pontual no mix de produção do biocombustível acaba não tendo efeito suficiente no suporte aos preços. Isto porque uma queda de 64% para 60% não necessariamente implica em uma oferta tão reduzida assim do biocombustível. Para completar os preços levemente mais baixos do açúcar em Nova York devem novamente despertar interesse das usinas em reforçar o mix de produção a favor do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,29%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 e sem indicação de compra de distribuidoras. O anidro na mesma localidade em queda de 0,51% a R\$ 3,88, com usinas tentando vender a R\$ 3,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,85 o litro. No Paraná hidratado preços em queda de 1,29%, mas nominais e equivalentes a R\$ 3,83 com usinas pedindo R\$ 3,85, e sem pedidas de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,29%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 o litro e sem pedidas de distribuidoras. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,49%, a R\$ 4,03 com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,29% mas nominal e equivalente a R\$ 3,83 o litro, com usinas pedindo a R\$ 3,85, e sem indicação de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 2,58% mas nominal e equivalente a R\$ 3,78, com usinas tentando vender a R\$ 3,80 o litro e sem indicações de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,27% mas nominal e equivalente a R\$ 3,88 o litro com usinas pedindo R\$ 3,90 e sem indicações de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,8800	3,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,7491	3,2395
Etanol H/A (2)	-	3,3615
Conversão (VHP) (a)	112,02	104,82
Preço Açúcar VHP (b)	118,38	118,38
Diferença (a/b)	-5,37%	-11,45%
Conversão (Branco)	112,47	105,24
(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)		