

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar perde os 20 cents em Nova York na terça-feira

Movimento forte de queda ocorreu em função de pressão de entrada de safra no Centro-Sul do Brasil e do início da queda nos preços do etanol hidratado no mercado físico brasileiro

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços fortemente mais baixos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia em queda de 2,56% negociado a US\$/cents 19,74. A perda do suporte dos US\$/cents 20,00 que também figurava sobre Maio/22 foi um ponto importante no mercado. Atualmente Julho/22 conta com 387 mil posições em aberto contra 109 mil posições de Maio/22. Ainda assim, até o pregão da segunda passada, os dois se mantinham confortavelmente acima dos US\$ 20,00 em função do início lento da safra de cana do Brasil, das usinas estarem mais focadas na produção de etanol e dos preços mais altos do etanol hidratado no mercado físico brasileiro. Porém, a realidade de início de safra está batendo na porta mais cedo do que se imaginava.

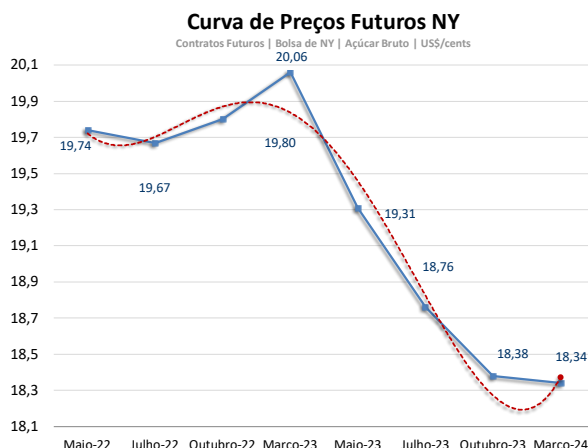
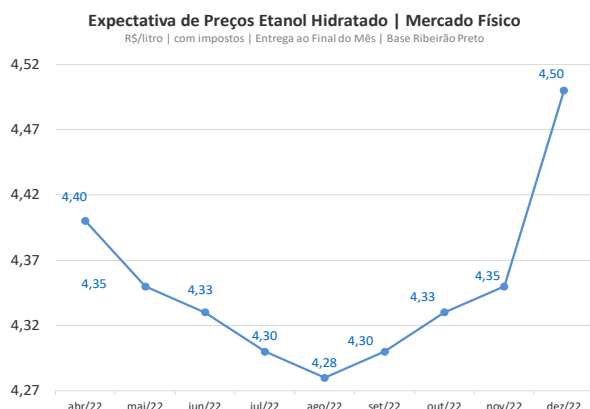
Não é coincidência que o hidratado comece a recuar no mercado físico brasileiro enquanto o açúcar em Nova York perde o seu suporte até então confortável acima dos US\$/cents 20,00. Os dois eventos estão claramente conectado, e já foram amplamente antecipados pela SAFRAS & Mercado através de seus serviços de consultoria em contado diretamente com os clientes. Mesmo atrasada e lenta, a safra nova 2022/23 do Centro-Sul vai progredindo e “ganhando corpo” a medida que abril avança e mais usinas entram em atividade obedecendo os seus próprios calendários e cronogramas.

sustentava apenas na escassez de oferta [visto que em abril a demanda já se mostra em franco declínio nas bombas com a perda de competitividade] agora já encontra um volume mais forte de produto disponível para venda.

A expectativa da SAFRAS & Mercado era que o grande tombo dos preços ocorresse na virada de abril para maio, mas, pelo visto pode ocorrer antes, na virada da terceira para a quarta semana do mês [ou seja, na virada desta para a semana que vem] a contar com os movimentos iniciais da terça-feira de perda do suporte dos US\$/cents 20,00 em Nova York e dos recuos marginais nos preços físicos no hidratado que se observam desde o final da segunda-feira anterior.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,70% a R\$ 141,00 [US\$/cents 27,40]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 27,21]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 27,21]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 27,01]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,82]. O etanol hidratado se mostrou +42,03% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 23,74 [PVU] e 2,52% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 145,58 [US\$/cents 28,41].

Com isto o mercado físico de etanol que antes se



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
19-abr-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	144,00	145,00	30,85	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	30,21	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	140,00	141,00	29,99	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	30,42	96,00	89,00	66,00
Goiás	135,00	137,00	28,92	118,00 -	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 19-abr-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	140,99	142,48	-1,05	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,17	30,59	-1,37	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	141,65	141,82	-0,12	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,74	20,21	19,72	20,20	20,26	-2,56
Julho/22	19,67	20,15	19,64	20,14	20,20	-2,62
Outubro/22	19,80	20,28	19,77	20,28	20,31	-2,51

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	538,00	537,10	554,00	549,70	549,70	-2,12
Maio/22	532,20	531,60	545,40	542,10	542,30	-1,86
Agosto/22	529,60	529,00	540,00	539,60	537,80	-1,52

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

Ibovespa	115.057	115.687	114.277	115.687	115.687	-0,54
Dow Jones	34.911	34.983	34.395	34.395	34.412	1,45
Standard & Poors	4.462	4.471	4.393	4.391	4.392	1,61

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,6680	4,6860	4,6410	4,6650	0,4300
Euro/US\$	1,0792	1,0792	1,0786	1,0786	0,0500
US\$/Yuan (China)	6,3940	6,3940	6,3710	6,3710	0,3600

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	435,19	433,65	538,00	532,20
Diferencial de Polarização	17,63	17,56	21,79	21,55
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	461,64	454,52	659,79	653,75
Frete usina porto	20,35	20,35	20,35	20,35
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	430,79	423,67	625,44	619,40
PVU (US\$/saca 50kg)	21,54	21,18	31,27	30,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,55	98,88	145,98	144,57
Equivalente Interno (1) (a)	120,05	118,07	174,30	172,62
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,17

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

19-abr-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	32,13	29,15
Alagoas	149,00	150,00	31,92	28,96
Pernambuco	150,00	151,00	32,13	29,15
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	32,35	29,35
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

\*\* 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

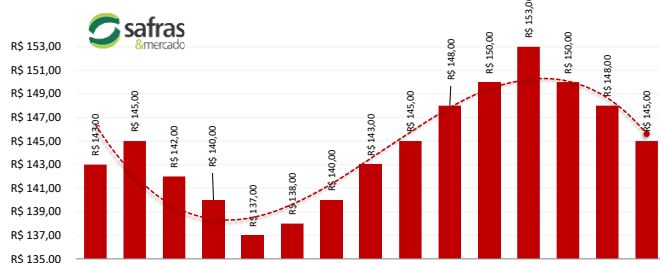
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	terça-feira, 19 de abril de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,56	126,00	3,68	3.678,51	788,03	2.520,00	-1,98	539,85	-1,98	24,49
Açúcar Físico RP/SP	-0,70	141,00	4,12	4.116,43	881,84	2.820,00	-1,13	604,11	-1,13	27,40
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	852,61	2.387,95	-0,43	511,56	-0,43	23,20
Etanol Hidratado	0,00	145,58	4,65	4.650,00	996,14	2.911,63	-0,43	623,74	-0,43	28,29
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	631,96	1.847,16	-0,43	395,71	-0,43	17,95
Etanol Anidro CBOT	-0,76	43,43	1,45	1.447,58	310,11	868,53	-1,19	186,06	-1,19	8,44
Açúcar NY	-2,20	101,21	3,71	3.713,47	795,52	2.024,29	-2,62	433,65	-2,62	19,67
Açúcar Londres	-1,71	125,57	3,85	3.847,40	824,21	2.511,38	-2,13	538,00	-2,13	24,40
Açúcar Índia	0,90	108,30	3,31	3.305,08	708,03	2.166,05	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	114,22	3,49	3.485,53	746,69	2.284,32	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	105,03	3,21	3.205,20	686,63	2.100,60	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	37,2
Julho/22	36,4
Setembro/22	36,35
Novembro/22	36,2
Janeiro/23	36,2
Março/23	36,2
Maio/23	35,95
Julho/23	35,95
Setembro/23	35,95

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



**MERCADO FÍSICO DE ETANOL**

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU\* 19/04/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8526	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8483	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8655	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	4,03	4,04	0,8637	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	4,05	4,07	0,8672	2,14	1,83	1,94
Paulínia	4,16	4,18	0,8917	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,98	4,00	0,8526	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,63	4,65	0,9919	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.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	3,8366	0,8190	3,5500	8,07
Anidro Combustível [2]	4,0838	0,8717	3,9774	2,68
Outros Fins Hidratado	3,9919	0,8521	3,5747	11,67

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 6,44%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)
Paulínia/SP	3.939,00	3.977,50	-0,97

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,57	3,60	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,03	4,08	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,98	4,05	4,65	4,50	4,50

**CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 19/04/22**

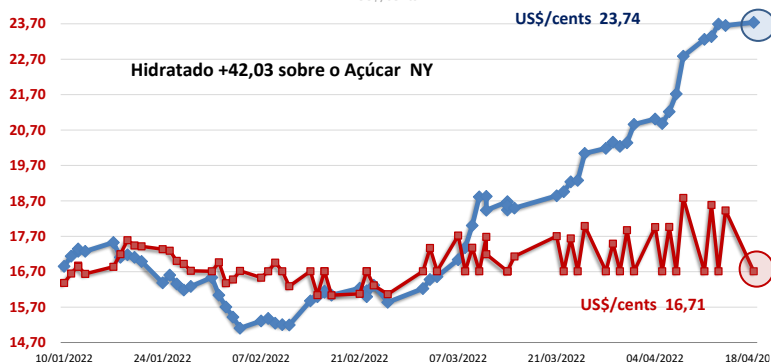
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/22	2,635			2,635	0,76
Maio/22	2,793			2,793	1,45
Junho/22	2,790			2,790	1,27
Julho/22	2,765			2,738	1,00

**OUTROS COMBUSTÍVEIS**

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	102,18	101,51	108,37	107,06	-5,04
Maio/22	101,31	100,58	107,09	105,79	-4,79
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	3,2516	3,2095	3,3885	3,3781	-3,74
Abril/22	3,2314	3,1934	3,3706	3,3580	-3,77
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	106,73	106,15	112,87	111,94	-4,65
Maio/22	105,32	104,71	111,04	110,31	-4,52

**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****Etanol começa a recuar depois de breve estabilidade no início da semana; Preços devem cair mais na virada de abril para maio**

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de leves ajustes de baixa sobre parte das regiões produtoras de cana do centro-Sul do Brasil. A demanda das distribuidoras já se mostra arrefecida no curto prazo, o que nem por isso impede que os preços sigam relativamente firmes em algumas regiões. A ANP finalmente atualizou os dados de preços de combustíveis relativos a semana passada. Nele foi possível ver que a competitividade se manteve válida em apenas um estado brasileiro, em Goiás, onde a relação de preços saiu de 67,0% para 69,0% entre a semana retrasada e a passada. No Mato Grosso ela saiu de 70,2% para 70,1% enquanto que em Minas Gerais ela saiu de 68,6% para 71,5%. Já em São Paulo ela saiu de 69,3% para 72,7% enquanto que no Paraná ela saiu de 73,4% para 75,6%. No MS ela saiu de 74,4% para 76,3%. O detalhe é que esta perda de competitividade em função dos preços mais altos da primeira metade de abril deve resultar em represamento dos volumes de estoques das distribuidoras os quais foram formados em níveis mais elevados de comercialização. Logo, mesmo que as usinas reduzam os preços, o que de fato algumas já começaram a fazer, não há uma garantia que a demanda vá reagir de imediato nas bombas, visto que os postos devem se manter firmes em função de estoques mais caros formados há duas semanas. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que somente em junho os níveis de competitividade voltem ao mercado de forma mais significativa como observado em março e na primeira semana de abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,64% a R\$ 4,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,60. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços sem indicações, tanto por parte de usinas quanto por parte de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 4,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,55 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,45. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 4,65 com usinas tentando vender a R\$ 4,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,60 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,66% a R\$ 4,58 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,50. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 4,73 o litro com usinas pedindo R\$ 4,75 e distribuidoras ofertando R\$ 4,70.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,6500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,9611
Etanol H/A (2)	-	4,1103
Conversão (VHP) (a)	115,01	128,17
Preço Açúcar VHP (b)	120,05	120,05
Diferença (a/b)	-4,20%	6,76%
Conversão (Branco)	115,47	128,68
(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)		