

Análise Mercado de Açúcar: FED acena com alta agressiva de juros e derruba commodities

Assim como o petróleo, os futuros de açúcar também foram negativamente impactados pelas falas de um dos diretores do Federal Reserve; Vetor cambial se soma aos fundamentos na tendência de baixa

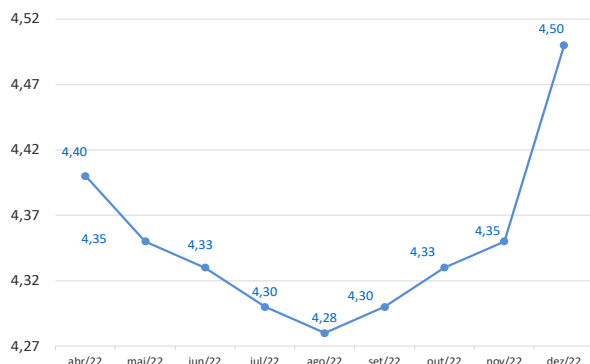
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por cotações expressivamente mais baixas sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia em queda de 3,02% cotado a US\$/cents 19,21. Ainda no pregão da quinta-feira anterior, dia 21, feriado no Brasil, este mesmo ativo havia registrado leve alta de 1,27% encerrando o dia cotado a US\$/cents 19,72. Mal voltado do feriado o mercado se surpreendeu com falas do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, de que o mercado de trabalho dos Estados Unidos está "insustentavelmente quente". A interpretação do mercado foi que este tom de fala praticamente confirma uma elevação nas taxas de juros locais em 50 pontos-base, sendo um ritmo de crescimento bem mais agressivo do que se esperava para os primeiros movimentos nas taxas de juros, antes em 25 pontos-base.

Desde janeiro deste ano o Federal Reserve vem comunicando o mercado de que pretende executar três ajustes de alta nas taxas de juros ao longo de 2022. As primeiras sinalizações seriam para depois do primeiro trimestre do ano. Com os comunicados mais recentes, o mercado espera este primeiro movimento logo para o mês que vem, em maio. Desde então a SAFRAS & Mercado vem alertando aos seus clientes de consultoria sobre o revés de alta que o dólar tende a apresentar ao longo de 2022, principalmente na virada do primeiro para o segundo semestre do ano. O efeito mais direto disto deve ser o fortalecimento do dólar frente as demais divisas internacionais, que deve romper com o ciclo atual do câmbio no nível dos R\$ 4,00, sendo a cotação base a ser observada novamente acima dos R\$ 5,00.

Sobre o setor de açúcar e etanol nova pressão de alta se instala quanto aos custos de produção, visto que os preços dos fertilizantes e dos combustíveis devem apresentar valorizações diante do real mais fraco frente ao dólar. Por outro lado, o petróleo acaba prejudicado o hidratado, visto que o objetivo do Federal Reserve é desacelerar a inflação local [a exportando para outros países, consequentemente] através do esfriamento da economia com taxas de juros mais elevadas. Logo, um petróleo em baixa, como já está sendo sentido desde a sexta-feira, 22, deve provocar pressões de quedas na gasolina, complicando ainda mais o cenário de competitividade do etanol hidratado que, desde a segunda semana de abril se encontra novamente perdida. Logo, o mix do açúcar sofre nova pressão de alta que também reflete sobre os preços em Nova York, os quais já se encontram negativamente pressionados tanto pelo petróleo quanto pela entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil.

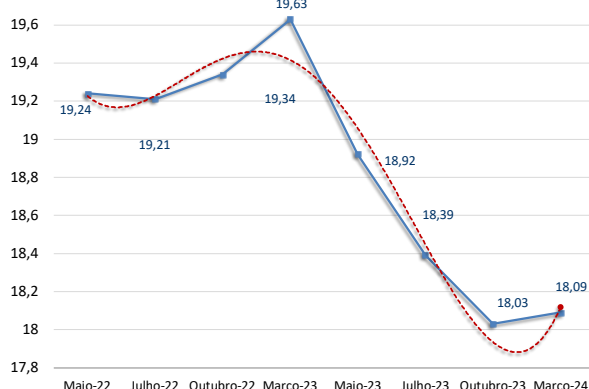
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 139,00 [US\$/cents 26,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 26,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,84]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,86]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 25,67]. O etanol hidratado se mostrou +24,04% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 21,84 [PVU] e 0,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 138,69 [US\$/cents 26,18].

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						
22-abr-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	142,00	143,00	29,55	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	28,92	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	138,00	139,00	28,71	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	29,13	96,00	89,00	66,00
Goiás	135,00	137,00	28,09	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
22-abr-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	139,57	139,57	0,00	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,18	30,18	0,00	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	140,04	141,01	-0,69	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
22-abr-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,24	19,85	19,21	19,80	19,87	-3,17
Julho/22	19,21	19,78	19,17	19,73	19,81	-3,02
Outubro/22	19,34	19,89	19,31	19,87	19,93	-2,96

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
22-abr-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	530,50	529,20	540,40	540,10	541,10	-1,95
Maio/22	523,40	522,00	533,80	533,30	535,00	-2,16
Agosto/22	518,60	517,50	529,10	529,10	530,60	-2,26

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	111.078	114.343	110.591	114.343	114.344	-2,85
Dow Jones	33.811	34.727	33.773	34.727	34.793	-2,82
Standard & Poors	4.272	4.364	4.272	4.386	4.394	-2,77
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,8060	4,8390	4,6720	4,6870	4,0400	
Euro/US\$	1,0791	1,0858	1,0791	1,0858	-0,6100	
US\$/Yuan (China)	6,5016	6,5016	6,4196	6,4196	1,2700	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
22/04/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	424,17	423,51	530,50	523,40
Diferencial de Polarização	17,18	17,15	21,49	21,20
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	450,17	443,97	651,99	644,60
Frete usina porto	19,77	19,77	19,77	19,77
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	419,90	413,70
PVU (US\$/saca 50kg)	21,00	20,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,90	99,41
Equivalente Interno (1) (a)	120,48	118,70
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,21

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

22-abr-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	32,46	29,45
Alagoas	155,00	156,00	32,25	29,26
Pernambuco	154,00	155,00	32,04	29,07
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	32,46	29,45
Pará/Belém**	161,55	162,55	33,54	45,30

** 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

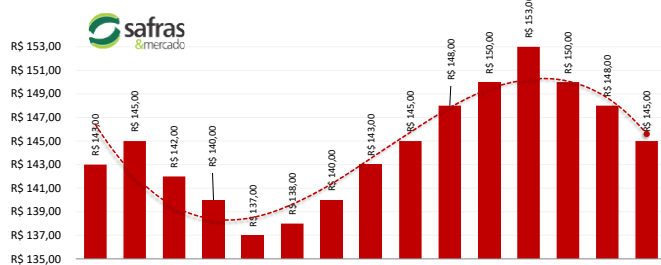
Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/M³		US\$/M³		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	0,00		121,00	3,53	3.532,54	735,03	2.420,00	-3,89	503,54	-3,89	22,84									
Açúcar Físico RP/SP	0,00		139,00	4,06	4.058,04	844,37	2.780,00	-3,89	578,44	-3,89	26,24									
Etanol Anidro	0,00		119,40	3,98	3.980,00	828,13	2.387,95	-3,89	496,87	-3,89	22,54									
Etanol Hidratado	0,00		138,69	4,43	4.430,00	921,76	2.773,87	-3,89	577,17	-3,89	26,18									
Etanol Hidratado B3	0,00		92,36	2,95	2.950,00	613,82	1.847,16	-3,89	384,34	-3,89	17,43									
Etanol Anidro CBOT	-0,94		42,69	1,42	1.423,09	296,11	853,84	-4,79	177,66	-4,79	8,06									
Açúcar NY	2,24		101,77	3,73	3.733,84	776,91	2.035,39	-1,74	423,51	-1,74	19,21									
Açúcar Londres	2,79		127,48	3,91	3.905,92	812,72	2.549,58	-1,21	530,50	-1,21	24,06									
Açúcar Índia	0,90		111,50	3,40	3.402,79	708,03	2.230,09	0,00	464,02	0,00	21,05									
Açúcar Rússia	1,20		117,59	3,59	3.588,57	746,69	2.351,85	0,00	489,36	0,00	22,20									
Açúcar China	1,10		108,14	3,30	3.299,96	686,63	2.162,70	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	36,45
Setembro/22	36,4
Novembro/22	36,28
Janeiro/23	36,2
Março/23	36,2
Maio/23	36
Julho/23	36
Setembro/23	36

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* 22/04/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8281	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8240	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8406	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,84	3,85	0,7992	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,85	3,87	0,8020	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,92	3,94	0,8148	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,8281	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,55	4,57	0,9467	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]	3,8401	0,8191	3,8366	0,09
Anidro Combustível [2]	4,2295	0,9022	4,0838	3,57
Outros Fins Hidratado	3,9919	0,8521	3,9919	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.880,50	3.910,00	-0,75	

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	4,32	Anidro
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,35
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,32	4,00
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,98	4,03	4,55	4,40	4,40

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

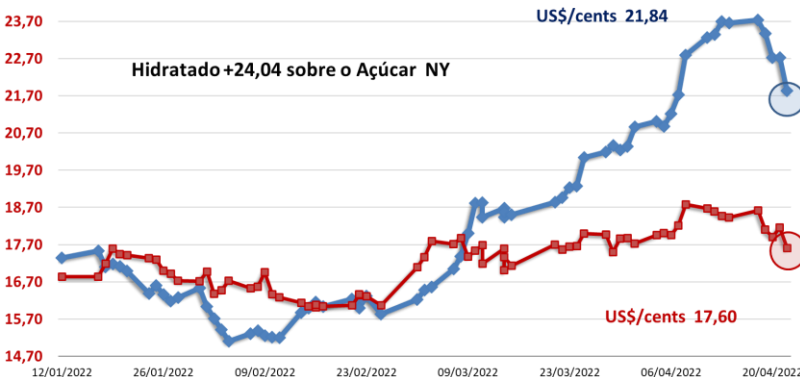
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
22/04/22					
Vencimento					
Abril/22	2,660			2,660	0,00
Maio/22	2,845			2,845	0,44
Junho/22	2,830			2,830	0,17
Julho/22	2,790			2,788	0,09

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	100,23	100,08	103,34	102,01	-2,65
Maio/22	98,87	98,73	102,02	101,83	-2,82
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,2779	3,2539	3,3333	3,3386	-1,81
Abril/22	3,2583	3,2333	3,3118	3,3175	-1,78
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	105,22	105,04	108,40	107,96	-2,53
Maio/22	103,95	103,78	107,19	106,77	-2,64

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 segue pouco negociado no retorno do feriado em meio a baixa demanda das distribuidoras e aumento na oferta

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada pelo ritmo lento de negociações entre usinas e distribuidoras não somente pelo feriado prolongado, mas também pela tendência de forte aumento na oferta de curto prazo do biocombustível em meio a formação de cenário de queda importante na demanda. Ao mesmo tempo que isto acontece o petróleo em Londres volta a dar sinais de baixa, influenciando agora pelo aceno de alta mais agressiva nas taxas de juros dos Estados Unidos. Este movimento tem como objetivo desacelerar a inflação local através da desaceleração da economia, o que impacta diretamente não apenas o petróleo, mas o câmbio. Neste sentido o dólar deve ficar mais forte o real mais fraco, o que ajudará também no fechamento da janela de importação. Por outro lado, deve também encarecer as importações de gasolina e de fertilizantes, elevando no mesmo sentido ponta os custos de produção. Do ponto de vista externo vários são os vetores que influência de maneira distinta sobre os preços mas, ainda assim, são os vetores internos que tem a maior capacidade de influenciar as precificações do anidro e do hidratado, sendo o vetor central sobre as cotações o de baixa.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado firme a R\$ 4,55 o litro com usinas pedindo R\$ 4,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,50 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,12% a R\$ 4,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,45 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,09% a R\$ 4,55 com usinas tentando vender a R\$ 4,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,50 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro em queda de 1,23% a R\$ 4,03 o litro com usinas pedindo R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 4,43 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35. 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\$ 4,45 o litro com usinas pedindo R\$ 4,50 e distribuidoras ofertando R\$ 4,40.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,4300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,7675
Etanol H/A (2)	-	3,9094
Conversão (VHP) (a)	115,01	121,90
Preço Açúcar VHP (b)	120,48	120,48
Diferença (a/b)	-4,54%	1,18%
Conversão (Branco)	115,47	122,39
(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)		