

Análise Mercado de Açúcar: Mais um dia de perdas marginais ao açúcar em Nova York

Mercado ainda no aguardo dos dados de geada e do USDA para a quinta-feira; Relatório da Unica traz poucas novidades exceto pela fraca demanda de anidro e hidratado

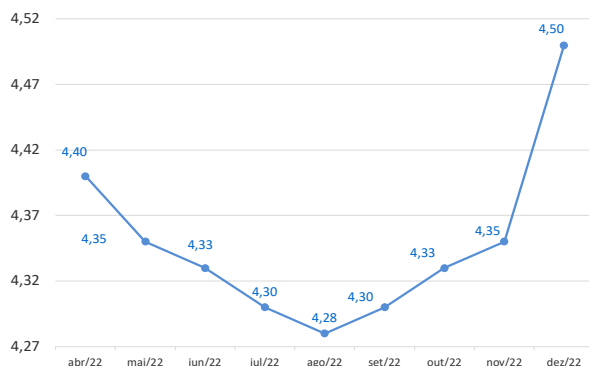
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos para o atual driver Julho/22 que encerrou o dia em queda de 0,35% negociado a US\$/cents 19,68. Mais uma vez, como tem sido decorrente desde a sexta-feira anterior, dia 20 de maio, este ativo tem mantido um padrão de quedas muito moderadas, beirando a estabilidade. E não é somente ele que tem agido assim, sendo que todos os ativos ao longo da curva futura de preços têm mantido este padrão de oscilação. O dia foi marcado pela atualização do relatório quinzenal da Unica referente a primeira metade de maio. Este terceiro relatório da safra nova 2022/23 mais uma vez trouxe um padrão de avanço forte na margem junto a manutenção de perdas no comparativo anual.

A SAFRAS & Mercado já havia alertado através de seus serviços de consultoria diretamente aos clientes para este padrão de informação a ser divulgado pelo relatório da Unica. De fato, a confirmação do tom das informações pouco surpreendeu o mercado com Nova York se mantendo dentro dos limites já esperados. Há sobre Julho/22 um cana lateral muito amplo limitado pela máxima em US\$/cents 20,05 e a mínima em US\$/cents 19,67. Até uma atualização mais completa sobre os impactos das geadas sobre os canaviais do Centro-Sul, a linha de preço em Nova York deve se manter dentro deste intervalo.

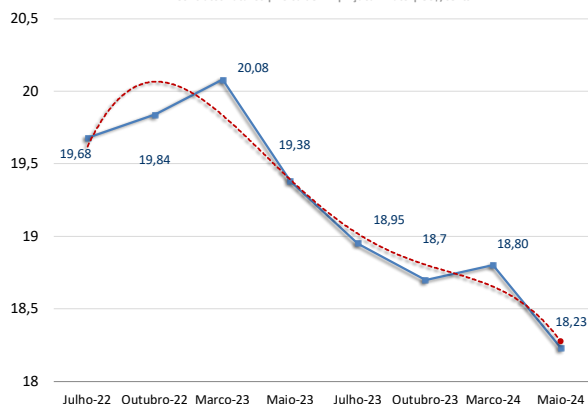
Mantendo o foco no relatório da Unica foi possível observar uma demanda fraca por hidratado ao longo da primeira metade do mês de maio, com vendas apenas de 605 milhões de litros. O anidro também teve vendas fracas, na faixa de 363 milhões de litros de anidro. Segundo nota técnica da entidade, as expectativas fortes de importação de anidro justificam as baixas compras do mesmo no mercado interno ao passo que os estoques elevados de hidratado das distribuidoras explica a baixa demanda do mesmo junto as usinas. O detalhe é que a descompressão do mix do etanol, também evidenciada no relatório, deve igualmente formar pressão negativa sobre o açúcar nas próximas semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 132,00 [US\$/cents 24,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 24,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 24,65]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 24,46]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 24,27]. O etanol hidratado se mostrou +8,13% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,52 [PVU] e 5,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 124,61 [US\$/cents 23,50].

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

Maringá	135,00	136,00	28,00	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	27,38	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	131,00	132,00	27,17	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	27,59	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	28,21	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 25-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	131,88	131,80	0,06	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,41	27,34	0,26	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	131,88	131,45	0,33	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	19,68	19,93	19,54	19,82	19,75	-0,35
Outubro/22	19,84	20,08	19,70	19,98	19,91	-0,35
Março/23	20,08	20,30	19,96	20,20	20,16	-0,39

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	563,90	555,70	564,00	559,50	556,50	1,32
Novembro/22	548,20	540,40	548,30	542,20	541,00	1,33
Dezembro/22	539,30	532,40	539,30	535,30	534,90	0,82

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

Ibovespa	110.580	111.006	109.699	110.580	110.581	0,00
Dow Jones	32.120	32.254	31.754	31.816	31.929	0,60
Standard & Poors	3.981	3.992	3.940	3.930	3.941	1,01

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8210	4,8650	4,8060	4,8410	0,2000	
Euro/US\$	1,0745	1,0745	1,0745	1,0745	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,6545	6,6545	6,6545	6,6545	0,0000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

25/05/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	433,87	437,40	563,90	548,20
Diferencial de Polarização	17,57	17,71	22,84	22,20
Prêmio/Deságio	-0,88	1,10	69,00	65,00
Preço FOB porto ****	450,56	456,21	655,74	635,40
Frete usina porto	19,71	19,71	19,71	19,71
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,36	426,01	622,03	601,70
PVU (US\$/saca 50kg)	21,02	21,30	31,10	30,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,33	102,69	149,94	145,04
Equivalente Interno (1) (a)	120,99	122,61	179,03	173,18
Preço Cristal (Icuma 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0.25	-0.23

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,36	426,01	622,03	601,70
PVU (US\$/saca 50kg)	21,02	21,30	31,10	30,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,33	102,69	149,94	145,04
Equivalente Interno (1) (a)	120,99	122,61	179,03	173,18
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0.25	-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

25-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	32,36	29,35
Alagoas	155,00	156,00	32,15	29,17
Pernambuco	154,00	155,00	31,94	28,98
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	32,36	29,35
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** 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	127,00	3,71	3.707,70	769,07	2.540,00	-0,21	526,86	-0,21	23,90
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	799,35	2.640,00	-0,21	547,60	-0,21	24,84
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	819,33	2.369,95	-0,21	491,59	-0,21	22,30
Etanol Hidratado	0,00	124,61	3,98	3.980,00	825,55	2.492,10	-0,21	516,93	-0,21	23,45
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	611,91	1.847,16	-0,21	383,15	-0,21	17,38
Etanol Anidro CBOT	0,54	41,22	1,37	1.374,02	285,01	824,39	0,34	171,00	0,34	7,76
Açúcar NY	-0,14	105,44	3,87	3.868,33	802,39	2.108,70	-0,35	437,40	-0,35	19,84
Açúcar Londres	1,54	135,93	4,16	4.164,79	863,88	2.718,56	1,33	563,90	1,33	25,58
Açúcar Índia	0,90	111,85	3,41	3.413,41	708,03	2.237,05	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	117,96	3,60	3.599,77	746,69	2.359,19	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	108,47	3,31	3.310,26	686,63	2.169,45	0,00	450,00	0,00	20,41

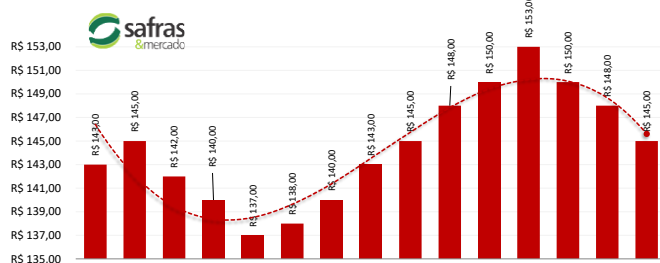
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	36,14
Julho/22	36,45
Setembro/22	36,7
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 | 2021/22



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/05/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,95	3,99	0,8193	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,8152	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,8318	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,45	3,46	0,7158	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,46	3,48	0,7174	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,55	3,57	0,7356	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,8193	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,00	4,02	0,8297	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]	3,3587	0,6555	3,3587	0,00
Anidro Combustível [2]	3,8811	0,7838	3,8575	0,61
Outros Fins Hidratado	3,5445	0,6918	3,5445	0,00

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 15,55%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.331,50	3.373,00	-1,23

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

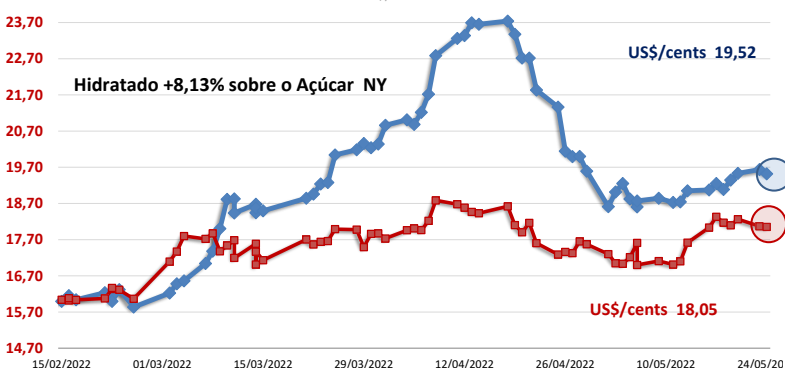
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,35	4,40	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,02
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,32	4,37
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,85	4,15	4,08	3,90		3,90

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/05/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/22	2,750			2,750	-0,18
Junho/22	2,750			2,750	-0,18
Julho/22	2,775			2,775	-0,17
Agosto/22	2,760			2,763	-0,09

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	108,23	106,71	108,97	107,68	0,96
Julho/22	105,38	104,10	106,08	105,00	0,89
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,8411	3,7860	3,8882	3,8110	0,78
Julho/22	3,7358	3,6800	3,7597	3,6897	1,24
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	111,54	110,18	112,38	110,69	0,76
Agosto/22	109,04	107,73	109,63	108,11	0,86

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****Dados da Única jogam balde de água no mercado de etanol**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. Antes mesmo dos dados da Unica os preços já se encontravam em tendência de queda diante do aumento na oferta do biocombustível com o andamento da safra. Porém, com a atualização do mais recente reporte sobre a primeira metade de maio no Centro-Sul, criou-se uma preocupação extra com a demanda. Isto porque as vendas de anidro e de hidratado vieram abaixo do esperado, na faixa de 363 e 605 milhões de litros respectivamente o que colocaria maio, no caso do hidratado, na posição de demanda de pouco mais de 1,2 bilhão de litros. A explicação da Unica foi a de estoques elevados de distribuidoras por parte do hidratado e de importações fortes por parte do anidro. Logo, se os preços já se encontravam em tendência de baixa pelo aumento da oferta, agora devem ampliar este movimento pela perspectiva de queda na demanda. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que os níveis de competitividade se mostram válidos em Goiás e no Mato Grosso desde a segunda semana de maio, e que desde a terceira semana do mesmo mês temos estados importantes como São Paulo e Minas Gerais em níveis de neutralidade na relação de preços entre a gasolina e o etanol, o que, por si só, tende a gerar uma demanda mais forte na segunda metade de maio ao ponto de termos volumes fechados no mês em 1,5 bilhão de litros.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,50% a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. O anidro na mesma localidade em queda de 2,23% a R\$ 3,95, com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90 o litro. No Paraná hidratado preços em queda de 0,25%, mas nominais e equivalentes a R\$ 4,00 com usinas pedindo R\$ 4,03, e sem pedidas de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,76% a R\$ 3,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,93 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,88 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,49% a R\$ 4,08 com usinas tentando vender a R\$ 4,13 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,03 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 0,77% a R\$ 3,85 o litro com usinas pedindo R\$ 3,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,83 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,26% a R\$ 4,03 o litro, com usinas pedindo a R\$ 4,05, mas com distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. Anidro no mesmo estado estável mas nominal a R\$ 3,98 o litro, com usinas pedindo a R\$ 4,00, mas sem ofertas de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 3,27% a R\$ 3,85, com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,80 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 1,23% a R\$ 4,03 o litro com usinas pedindo R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9500	3,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8191	3,3715
Etanol H/A (2)	-	3,4985
Conversão (VHP) (a)	114,11	109,09
Preço Açúcar VHP(b)	120,99	120,99
Diferença (a/b)	-5,68%	-9,83%
Conversão (Branco)	114,57	109,53
(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)		