

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em sua tendência de baixa na terça-feira

Movimento sazonal de médio prazo está relacionado com a entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil em meio a expectativa com atualização do relatório do USDA no final do mês

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia em queda de 1,22% negociado a US\$/cents 18,62. Não apenas os futuros do açúcar têm se mantido em baixa, mas o mercado físico também tem se localizado dentro de uma conjuntura sazonal de médio prazo que impede ganhos mais fortes, ainda que a oferta de curto prazo não tenha crescido de forma mais significativa. Por um lado, a entrada da safra nova impõe perspectivas fundamentais negativas através da tendência de aumento da oferta. Por outro o mix altamente concentrado no etanol por parte das usinas não necessariamente coloca a produção de cristal com até 150 lcumsa no topo das prioridades das unidades produtoras.

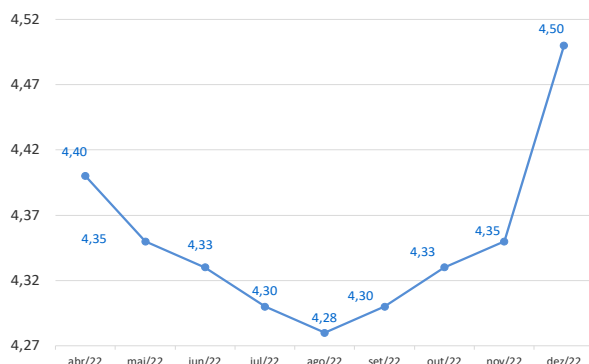
O resultado disto é uma estabilidade no cristal com até 150 lcumsa na faixa ao redor dos R\$ 135 a saca na média do interior de SP, na região de Ribeirão Preto. O detalhe é que esta estabilidade tem uma clara tendência de baixa ao longo de maio e principalmente em junho quando os preços devem sair respectivamente para as faixas de R\$ 133 e R\$ 130 a saca. O avanço da safra nova 2022/23 do Centro-Sul deve fazer com que a oferta evolua gradualmente reforçando a pressão de baixa sobre este produto. Como a demanda das distribuidoras deverá gradualmente se fortalecer neste período, as quedas deverão ser limitadas, não permitindo que as cotações oscilem abaixo da linha dos R\$ 130,00 mesmo no auge da entrada de safra em junho.

De volta ao mercado internacional é notável que a linha de preço do atual driver Julho/22 tem buscado a sua Média Móvel Exponencial de 100 dias [MME-100] que atualmente oscila em US\$/cents 18,78. A SAFRAS & Mercado tem alertado neste espaço que a tendência é que a linha de preço se posicione abaixo de sua MME-100 diante da sazonalidade do período, com a entrada da safra nova do Centro-Sul. A queda no petróleo e a desvalorização do real frente ao dólar são vetores externos ao mercado de açúcar que se alinham aos indicadores gráficos e aos fundamentos para completar a tendência de baixa em curso. A expectativa que é a linha dos US\$/cents 18,00 seja novamente buscada e depois dela a dos US\$/cents 17,40.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,22% a R\$ 132,00 [US\$/cents 24,12]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,94]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,76].

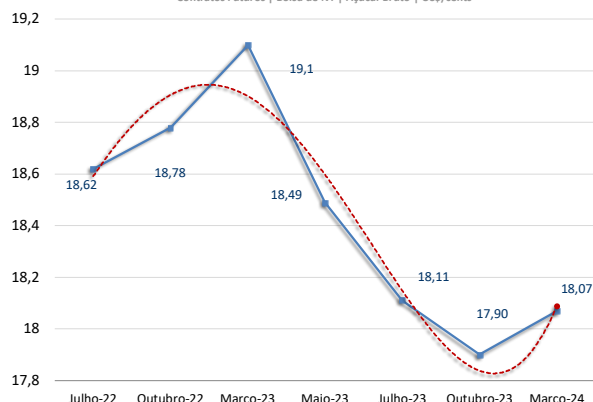
O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,57]. O etanol hidratado se mostrou +11,05% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,02 [PVU] e 5,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 125,23 [US\$/cents 22,89].

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						
3-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	27,20	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	26,59	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	131,00	132,00	26,39	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	26,79	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	27,40	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
3-mai-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	132,69	135,11	-1,79	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,72	26,66	0,23	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	134,41	135,33	-0,68	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
3-mai-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22					19,35	
Julho/22	18,62	18,92	18,59	18,85	18,85	-1,22
Outubro/22	18,78	19,03	18,74	18,98	18,99	-1,10

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
3-mai-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	519,00	518,50	524,80	524,50	529,40	-1,96
Maio/22	510,10	509,80	515,30	514,80	520,00	-1,9
Agosto/22	507,80	507,30	512,10	511,90	516,60	-1,7

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	106.528	107.127	106.033	106.640	106.639	-0,10
Dow Jones	33.129	33.342	32.915	33.086	33.062	0,20
Standard & Poors	4.176	4.197	4.147	4.160	4.155	0,51

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,9640	5,0510	4,9560	5,0390	-2,1200	
Euro/US\$	1,0534	1,0534	1,0522	1,0522	0,1100	
US\$/Yuan (China)	6,6090	6,6090	6,6090	6,6090	0,0000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
03/05/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	410,50	410,50	519,00	510,10
Diferencial de Polarização	16,63	16,63	21,02	20,66
Prêmio/Deságio	9,92	-2,20	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	437,05	424,92	640,02	630,76
Frete usina porto	19,14	19,14	19,14	19,14
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	407,41	395,28	606,88	597,62
PVU (US\$/saca 50kg)	20,37	19,76	30,34	29,88
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,12	98,11	150,63	148,33
Equivalente Interno (1) (a)	120,74	117,15	179,85	177,11

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
3-mai-22				
	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	31,43	28,51
Alagoas	155,00	156,00	31,22	28,33
Pernambuco	154,00	155,00	31,02	28,14
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	31,43	28,51
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

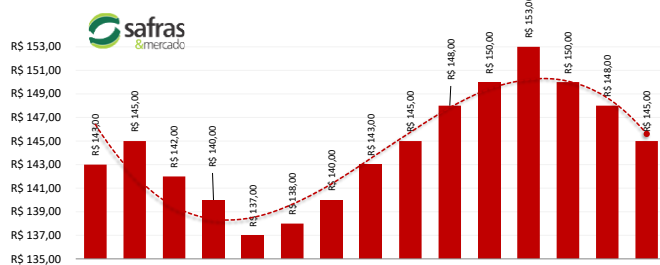
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,61	122,00	3,56	3.561,73	717,51	2.440,00	0,53	491,54	0,53	22,30
Açúcar Físico RP/SP	-2,22	132,00	3,85	3.853,68	776,32	2.640,00	-0,09	531,83	-0,09	24,12
Etanol Anidro	0,00	124,50	4,15	4.150,00	836,02	2.489,95	2,18	501,60	2,18	22,75
Etanol Hidratado	0,00	125,23	4,00	4.000,00	805,80	2.504,62	2,18	504,56	2,18	22,89
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	594,28	1.847,16	2,18	372,11	2,18	16,88
Etanol Anidro CBOT	0,00	43,08	1,44	1.436,18	289,32	861,69	2,18	173,59	2,18	7,87
Açúcar NY	-3,32	101,89	3,74	3.738,14	753,05	2.037,74	-1,22	410,50	-1,22	18,62
Açúcar Londres	-4,05	128,82	3,95	3.946,87	795,10	2.576,32	-1,96	519,00	-1,96	23,54
Açúcar Índia	0,90	115,17	3,51	3.514,65	708,03	2.303,41	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	121,46	3,71	3.706,55	746,69	2.429,17	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	111,69	3,41	3.408,45	686,63	2.233,80	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	36,25
Julho/22	36,25
Setembro/22	36,25
Novembro/22	36,3
Janeiro/23	36,2
Março/23	36,1
Maio/23	36,05
Julho/23	36
Setembro/23	34,25

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* 03/05/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,15	4,19	0,8360	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,13	4,16	0,8320	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,21	4,24	0,8481	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,47	3,48	0,6986	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,48	3,50	0,7002	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,59	3,61	0,7233	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,15	4,17	0,8360	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,10	4,12	0,8259	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]	3,4965	0,7074	3,8401	-8,95
Anidro Combustível [2]	4,0663	0,8227	4,2295	-3,86
Outros Fins Hidratado	3,7140	0,7514	3,9919	-6,96

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 16,30%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.417,00	3.440,00	-0,67

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					
Maranhão					
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
3,70	4,15	3,93	3,78		3,78

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

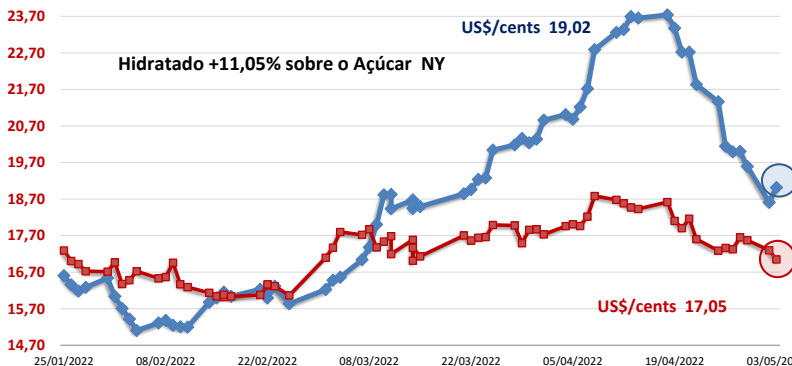
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
03/05/22					
Vencimento					
Abril/22					
Maio/22	2,673			2,673	-0,92
Junho/22	2,670			2,670	-0,74
Julho/22	2,648			2,668	-0,75

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	100,99	100,58	104,06	103,19	-2,34
Maio/22	99,27	98,84	102,04	101,19	-2,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,5000	3,4412	3,5445	3,5101	-0,28
Abril/22	3,4175	3,3653	3,4598	3,4291	-0,33
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	105,01	104,62	108,32	107,58	-2,38
Maio/22	103,77	103,39	106,75	105,97	-2,07

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 com investidas de baixa em busca da competitividade perdida desde o início de abril; Vendas tendem a melhorar somente na segunda metade de maio

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais baixos na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul onde as usinas têm reduzido as suas pedidas de preços em meio a presença moderada de distribuidoras no mercado. Estas entram aos poucos nas compras, evitando contratar volumes muito grandes com o objetivo de pressionar ainda mais as quedas que ocorrem tanto pela entrada de um volume maior de etanol da safra nova quanto pela perspectiva de demanda mais fraca, com a perda da competitividade vista desde o início de abril. O petróleo em baixa em Londres é neutralizado por um real mais fraco frente ao dólar. Logo, não há receio por conta das usinas quanto a eventuais ajustes de baixa na gasolina a serem feitas pela Petrobras no curto prazo. Chamou muita atenção do mercado o recente movimento de alta na gasolina nos postos, resultado, segundo eles, da alta do etanol anidro. Isto possibilitou uma descompressão importante nos níveis de perda de competitividade entre o hidratado e a gasolina, deixando um caminho mais aberto para as quedas do hidratado completarem o caminho de volta a redução da competitividade. Porém a expectativa da SAFRAS & Mercado é que isto apenas seja observado de forma mais categórica no mercado ao longo do fim da primeira quinzena de maio, com reflexos mais diretos na demanda nas bombas. Até lá a oferta tende a crescer bem mais que a demanda, reforçando a pressão de baixa nos preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 4,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 4,15, com usinas tentando vender a R\$ 4,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10 o litro. No Paraná hidratado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,31%, a R\$ 3,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,75 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,26%, a R\$ 3,93 com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 7,04% a R\$ 3,70 o litro com usinas pedindo R\$ 3,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,60 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,85 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,82. 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 em queda de 0,49% a R\$ 4,08 o litro com usinas pedindo R\$ 4,10 e distribuidoras ofertando R\$ 4,05.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,1500	4,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	4,0191	3,3891
Etanol H/A (2)	-	3,5167
Conversão (VHP) (a)	120,09	109,66
Preço Açúcar VHP (b)	120,74	120,74
Diferença (a/b)	-0,54%	-9,18%
Conversão (Branco)	120,57	110,10
(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)		