

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo em alta na quinta-feira, açúcar segue com tendência de baixa em Nova York

Sazonalidade do período mantém driver atual Julho/22 em tendência de baixa no curto prazo, mesmo com ganhos moderados vistos na quinta-feira; Real segue valorizado ampliando pressão de baixa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços marginalmente mais altos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia com ganhos de 0,85% negociado a US\$/cents 18,78. A SAFRAS & Mercado reforça seu alerta iniciado ainda na semana anterior de que a tendência de Julho/22 é de buscar a base dos US\$/cents 18,00 para depois cair ainda mais, para o nível dos US\$/cents 17,40. Contribui para esta tendência de baixa não apenas os fundamentos [ligados a entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil], mas também as indicações externas como o câmbio e o petróleo. Isto sem contar os vetores gráficos como o posicionamento da linha de preço abaixo de sua média móvel exponencial de 100 dias [MME-100].

De modo geral o vetor predominante é o de baixa em relação aos fundamentos. Ele responde por 75% de importância na tendência de baixa em curso no mercado sobre o atual driver Julho/22. Os demais 25% são igualmente divididos entre o petróleo em queda no médio prazo e o real mais fraco frente ao dólar, também no médio prazo. No mercado físico temos movimentos moderados de alta com os preços oscilando dentro da margem entre R\$ 130 a R\$ 135 a saca de 50 kg. Esta é uma fase em que a oferta não tem aumentado de forma considerável, apesar do início da safra nova, diante da maior tendência das usinas em manter o mix altamente concentrado ao etanol.

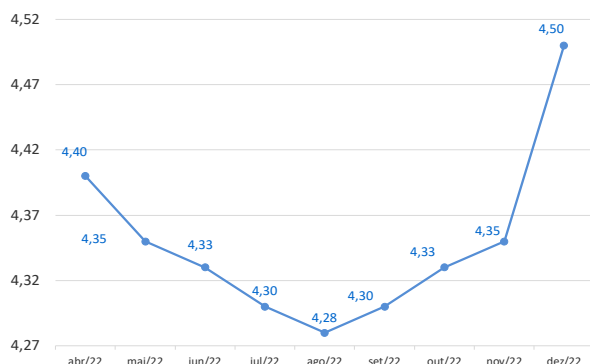
Mesmo assim a presença compradora de curto prazo

das indústrias que voltam ao mercado com o início da moagem acaba fundamentando saltos dos níveis de R\$ 130 para R\$ 133 a saca quando novas compras são realizadas no curto prazo. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao longo de maio e junho os preços devem sofrer nova pressão de baixa diante do aumento da oferta de açúcar com a descompressão do mix do etanol que deve sair da faixa de 70% a 100% para níveis de 55% a 60% entre as usinas do Centro-Sul. Neste período a demanda das indústrias devem voltar com maior intensidade ao mesmo tempo em que a oferta for mais regular.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,75% a R\$ 133,00 [US\$/cents 24,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,88]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,70].

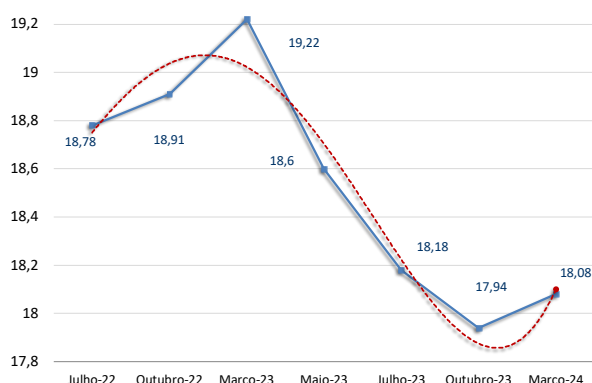
O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,52]. O etanol hidratado se mostrou +13,02% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,25 [PVU] e 6,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 125,23 [US\$/cents 23,17].

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				5-mai-22		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	136,00	137,00	27,12	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	26,52	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	132,00	133,00	26,32	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	26,72	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	27,12	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				5-mai-22		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	133,43	134,21	-0,58	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,53	27,33	-2,93	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	133,44	133,20	0,19	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				5-mai-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22					19,35	
Julho/22	18,78	18,88	18,61	18,74	18,62	0,85
Outubro/22	18,91	18,97	18,74	18,85	18,78	0,69

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				5-mai-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	522,30	517,40	524,20	518,00	516,90	1,04
Maio/22	513,20	508,70	514,40	509,30	507,80	1,06
Agosto/22	510,60	506,90	511,70	507,60	506,00	0,9

ÍNDICES				Fech.		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	105.304	108.337	103.923	108.337	108.344	-2,80
Dow Jones	32.998	33.854	32.685	33.854	34.061	-3,12
Standard & Poors	4.133	4.252	4.106	4.270	4.300	-3,89

CÂMBIO				Fech.		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,0150	5,0580	4,9330	4,9500	2,2800	
Euro/US\$	1,0542	1,0542	1,0542	1,0542	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,6090	6,6090	6,6090	6,6090	0,0000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
05/05/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	414,03	414,03	522,30	513,20
Diferencial de Polarização	16,77	16,77	21,15	20,78
Prêmio/Deságio	9,92	-2,20	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	440,72	428,59	643,45	633,98
Frete usina porto	18,94	18,94	18,94	18,94
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	411,28	399,15	610,51	601,04
PVU (US\$/saca 50kg)	20,56	19,96	30,53	30,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	103,13	100,09	153,09	150,71
Equivalente Interno (1) (a)	123,14	119,51	182,79	179,95
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			133	133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7	134,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,25

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				
5-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	31,11	28,22
Alagoas	155,00	156,00	30,91	28,04
Pernambuco	154,00	155,00	30,71	27,86
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	31,11	28,22
Pará/Belém**	155,41	156,41	131,35	43,58

** 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

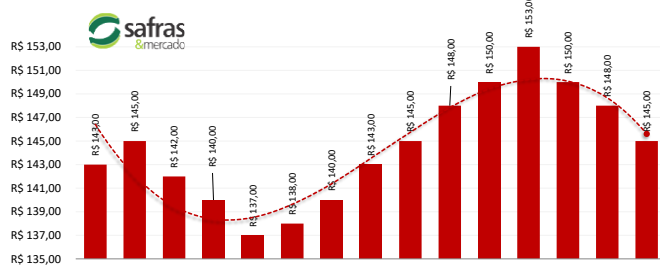
Produto	Change(%)	R\$/50kg		R\$/L		R\$/M³		US\$/M³		R\$/Ton		US\$/Ton		Change(%)		cents	
		RS/50kg	RS/L	RS/M³	US\$/M³	RS/Ton	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,81	123,00	3,59	3.590,93	716,04	2.460,00	490,53	-3,02	490,53	-3,02	22,25	-3,02	490,53	-3,02	22,25	-3,02	22,25
Açúcar Físico RP/SP	-0,75	133,00	3,88	3.882,87	774,25	2.660,00	530,41	-2,96	530,41	-2,96	24,06	-2,96	530,41	-2,96	24,06	-2,96	24,06
Etanol Anidro	0,00	121,50	4,05	4.050,00	807,58	2.429,95	484,54	-2,23	484,54	-2,23	21,98	-2,23	484,54	-2,23	21,98	-2,23	21,98
Etanol Hidratado	0,00	125,23	4,00	4.000,00	797,61	2.504,62	499,43	-2,23	499,43	-2,23	22,65	-2,23	499,43	-2,23	22,65	-2,23	22,65
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	588,24	1.847,16	368,33	-2,23	368,33	-2,23	16,71	-2,23	368,33	-2,23	16,71	-2,23	16,71
Etanol Anidro CBOT	0,00	43,08	1,44	1.436,18	286,38	861,69	171,82	-2,23	171,82	-2,23	7,79	-2,23	171,82	-2,23	7,79	-2,23	7,79
Açúcar NY	3,16	103,82	3,81	3.809,00	759,52	2.076,36	414,03	0,86	414,03	0,86	18,78	0,86	414,03	0,86	18,78	0,86	18,78
Açúcar Londres	3,35	130,97	4,01	4.012,77	800,15	2.619,33	522,30	1,04	522,30	1,04	23,69	1,04	522,30	1,04	23,69	1,04	23,69
Açúcar Índia	0,90	116,35	3,55	3.550,76	708,03	2.327,07	464,02	0,00	464,02	0,00	21,05	0,00	464,02	0,00	21,05	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	122,71	3,74	3.744,63	746,69	2.454,12	489,36	0,00	489,36	0,00	22,20	0,00	489,36	0,00	22,20	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	112,84	3,44	3.443,47	686,63	2.256,75	450,00	0,00	450,00	0,00	20,41	0,00	450,00	0,00	20,41	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	36,5
Julho/22	36,3
Setembro/22	36,45
Novembro/22	36,35
Janeiro/23	36,25
Março/23	36,15
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



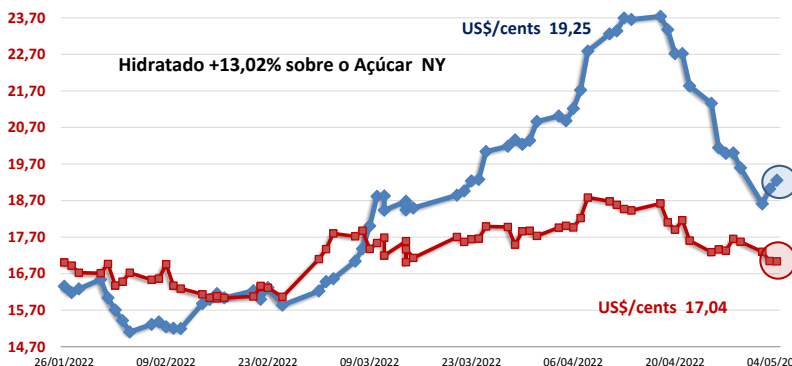
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/05/22						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,05	4,09	0,8076	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,03	4,06	0,8036	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,11	4,14	0,8195	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,47	3,48	0,6915	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,48	3,50	0,6931	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,56	3,58	0,7107	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,05	4,07	0,8076	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,10	4,12	0,8175	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 25/04 e 29/04				
	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				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	3.399,50	3.397,00	0,07	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	4,35	4,40	Anidro	4,32
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00
Pernambuco				
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,37
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,17
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
3,70	4,15	3,93	3,78	NE
				3,78

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/05/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/22					
Maio/22	2,770			2,770	1,55
Junho/22	2,770			2,770	1,65
Julho/22	2,738			2,698	1,48
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	106,85	104,95	109,77	106,07	0,59
Maio/22	104,92	103,15	107,80	104,18	0,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,6662	3,5938	3,7222	3,6523	0,38
Abril/22	3,5873	3,5169	3,6390	3,5675	0,55
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	111,04	109,20	114,00	110,14	0,81
Maio/22	109,36	107,61	112,30	108,72	0,58

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 em baixa mas intensidade das quedas é desacelerada por compras das distribuidoras; Retorno da competitividade é próximo

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos ao longo das regiões negociadoras de cana do Centro-Sul do Brasil. A demanda das distribuidoras começa a crescer no curto prazo tanto pelos preços mais baixos quanto pelo natural escoamento dos estoques formados a preços mais altos durante o mês anterior. Isto tende a reforçar a retomada dos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina perdidos desde a última semana de fevereiro. Ainda no início de abril a SAFRAS & Mercado já havia alertado que a competitividade do hidratado deveria ser retomada ao longo da segunda quinzena de maio, expectativa que é mantida e está em vias de se confirmar. Além disso a sazonal ampliação da oferta tem ajudado a manter os preços mais baixos mesmo frente a compras mais frequentes das distribuidoras. O real mais fraco frente ao dólar ajuda a manter a gasolina sob pressão de alta, o que também de contribuir na tendência de ganhos nos preços relativos do etanol hidratado.

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 queda de 2,41% a R\$ 4,05, com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,98 o litro. No Paraná hidratado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,77 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,93 com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,92 o litro.

Anidro para dentro do estado firme 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 em alta de 1,30% a R\$ 3,90 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,85. 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 0,74% a R\$ 4,05 o litro com usinas pedindo R\$ 4,08 e distribuidoras ofertando R\$ 4,03.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0500	4,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,9191	3,3891
Etanol H/A (2)	-	3,5167
Conversão (VHP) (a)	117,10	109,66
Preço Açúcar VHP (b)	123,14	123,14
Diferença (a/b)	-4,90%	-10,94%
Conversão (Branco)	117,57	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)		