

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

Sazonalidade e fundamentos seguem ditando o tom dos preços internos e externos do açúcar; Real mais fraco reforça pressão de baixa no curto prazo junto com petróleo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia em queda de 1,56% negociado a US\$/cents 18,85. Depois de um volume pequeno de entregas físicas, o mercado tem encontrado um motivo a mais para recuar além do já visto sobre os fundamentos e a sazonalidade do período, além dos vetores externos como dólar e o câmbio. As entregas pequenas sobre Maio/22 que expirou na sexta-feira anterior trouxeram uma percepção de que a demanda tem mostrado sinais de arrefecimento no médio prazo. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que estas ideias são apenas percepções iniciais quanto ao comportamento da demanda. Isto porque uma percepção mais correta sobre o comportamento da curva da demanda somente será conhecida ao final de maio, quando o USDA atualizar o seu primeiro relatório semestral de 2022 ao redor do dia 20 deste mês.

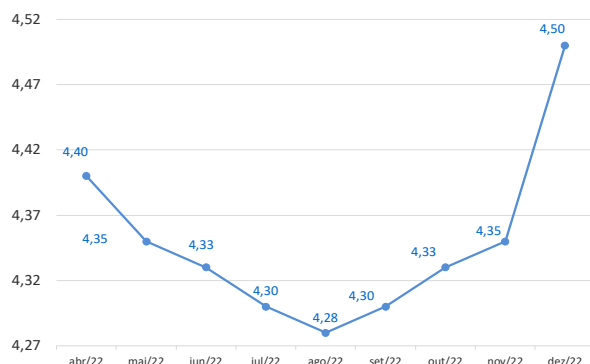
De modo geral as especulações sobre um eventual enfraquecimento da curva de demanda têm circulado no momento somente por conta das entregas físicas fracas de Maio/22 que teve pouco mais de 211 mil toneladas, um volume 1,36 milhão de toneladas a menos que o vencimento anterior Março/22 que teve 1,57 milhão de toneladas de entregas físicas. No ano temos uma queda um pouco menor, na faixa de 350 mil toneladas a menos, visto que Maio/21 teve pouco mais de 562 mil toneladas de entregas físicas. Traçando uma média desde março de 2018, geralmente os volumes de entregas físicas tem oscilado ao redor de 960 mil toneladas, o que deixa entregas de Maio/22 em nível de 78% abaixo desta média. Antes dos volumes fracos de

Maio/22 a média geral desde 2018 oscilava em 1,00 milhão de toneladas o que denota o peso de baixa que as entregas fracas de Maio/22 tiveram sobre a média geral de curto prazo a derrubando para 960 mil toneladas.

De modo geral os fundamentos do mercado seguem em baixa por conta da entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil que deve ser ampliada por conta do movimento atual valorização do dólar frente a grande maioria das divisas internacionais, incluindo o real. Além disso a fraqueza do petróleo em Londres também colabora para este movimento. A SAFRAS & Mercado alerta que a linha de preços também tende a se direcionar para níveis abaixo de sua Média Móvel Exponencial de 100 dias que atualmente oscila em US\$/cents 18,96 em função também da sazonalidade do período com a entrada da safra nova do Centro-Sul.

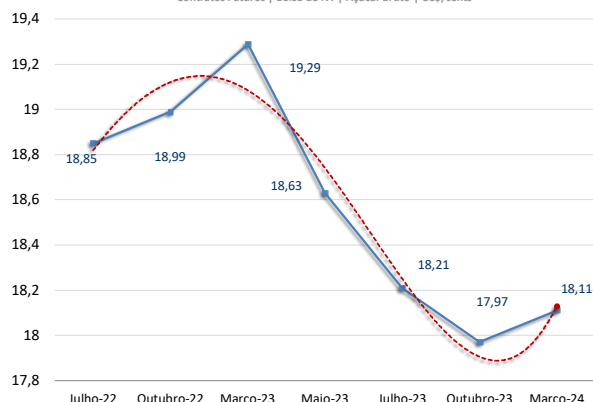
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,97]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,97]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,79]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,61]. O etanol hidratado se mostrou +7,59% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,61 [PVU] e 7,24% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 125,23 [US\$/cents 22,40].

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						
2-mai-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	138,00	139,00	27,21	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	26,62	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	134,00	135,00	26,42	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	26,81	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	26,81	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
2-mai-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	135,11	135,43	-0,24	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,66	27,37	-2,59	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	135,33	135,94	-0,45	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
2-mai-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22					19,35	
Julho/22	18,85	19,10	18,69	19,07	19,15	-1,56
Outubro/22	18,99	19,23	18,83	19,23	19,25	-1,35

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
2-mai-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	529,40				529,40	0
Maio/22	520,00				520,00	0
Agosto/22	516,60				516,60	0

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	106.639	107.884	105.218	107.876	107.876	-1,14
Dow Jones	33.062	33.225	32.450	32.978	32.977	0,26
Standard & Poors	4.156	4.159	4.063	4.131	4.132	0,57

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,0720	5,0870	4,9640	4,9670	2,6000	
Euro/US\$	1,0522	1,0541	1,0522	1,0541	-0,1800	
US\$/Yuan (China)	6,6090	6,6090	6,6090	6,6090	0,0000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
02/05/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	415,57	415,57	529,40	520,00
Diferencial de Polarização	16,83	16,83	21,44	21,06
Prêmio/Deságio	9,92	-2,20	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	442,33	430,20	650,84	641,06
Frete usina porto	18,73	18,73	18,73	18,73
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	413,09	400,97	618,11	608,33
PVU (US\$/saca 50kg)	20,65	20,05	30,91	30,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,76	101,69	156,75	154,27
Equivalente Interno (1) (a)	125,09	121,42	187,17	184,21
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,26

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				
2-mai-22				
	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	30,76	27,90
Alagoas	155,00	156,00	30,56	27,72
Pernambuco	154,00	155,00	30,36	27,54
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	30,76	27,90
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

** 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

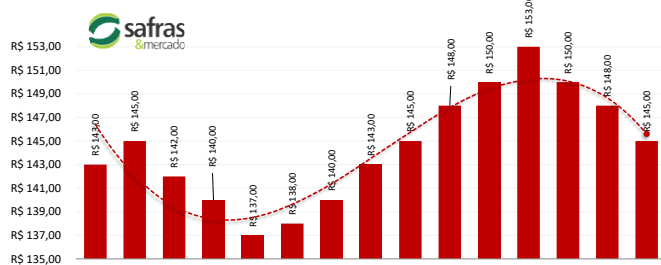
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							segunda-feira, 2 de maio de 2022				
Produto	Change(%)	RS/50kg	RS/L	RS/M³	US\$/M³	RS/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	
Açúcar Físico Santos	0,00	124,00	3,62	3.620,12	713,75	2.480,00	-2,54	488,96	-2,54	22,18	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	777,06	2.700,00	-2,54	532,33	-2,54	24,15	
Etanol Anidro	-1,19	124,50	4,15	4.150,00	818,22	2.489,95	-3,70	490,92	-3,70	22,27	
Etanol Hidratado	-2,44	125,23	4,00	4.000,00	788,64	2.504,62	-4,92	493,81	-4,92	22,40	
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	581,62	1.847,16	-2,54	364,19	-2,54	16,52	
Etanol Anidro CBOT	0,07	43,08	1,44	1.436,18	283,16	861,69	-2,48	169,89	-2,48	7,71	
Açúcar NY	1,00	105,39	3,87	3.866,65	762,35	2.107,79	-1,57	415,57	-1,57	18,85	
Açúcar Londres	2,61	134,26	4,11	4.113,55	811,03	2.685,12	0,00	529,40	0,00	24,01	
Açúcar Índia	0,90	117,68	3,59	3.591,12	708,03	2.353,52	0,00	464,02	0,00	21,05	
Açúcar Rússia	1,20	124,10	3,79	3.787,19	746,69	2.482,02	0,00	489,36	0,00	22,20	
Açúcar China	1,10	114,12	3,48	3.482,60	686,63	2.282,40	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	36,12
Julho/22	36,12
Setembro/22	36,26
Novembro/22	36,31
Janeiro/23	36,21
Março/23	36,06
Maio/23	36,01
Julho/23	35,96
Setembro/23	34,26

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* 02/05/22

	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	0,8182	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,13	4,16	0,8143	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,21	4,24	0,8300	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,47	3,48	0,6838	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,48	3,50	0,6853	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,7114	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,15	4,17	0,8182	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,10	4,12	0,8084	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	3.440,00	3.458,00	-0,52

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	Hidratado
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,14	4,00
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,98	4,15	3,98	3,83		3,83

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

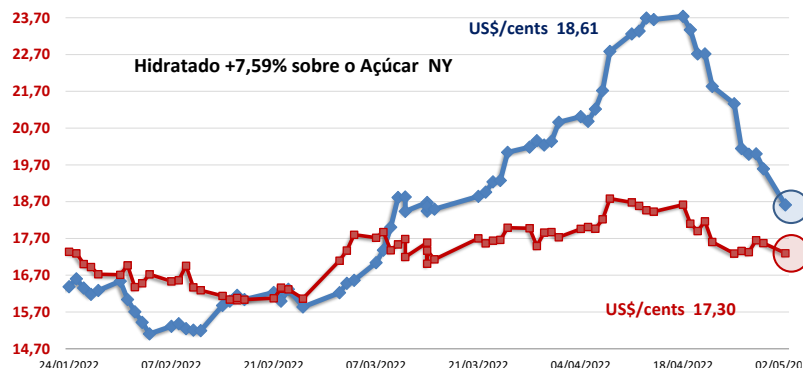
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
02/05/22					
Vencimento					
Abril/22					
Maio/22	2,698			2,698	-1,55
Junho/22	2,690			2,690	-1,55
Julho/22	2,668			2,708	-1,48

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	103,57	98,87	104,19	102,15	0,61
Maio/22	101,52	97,12	102,11	100,26	0,63
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,4950	3,3466	3,5320	3,4424	1,52
Abril/22	3,4201	3,2812	3,4506	3,3744	1,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	107,80	103,10	108,46	107,14	0,61
Maio/22	106,20	101,69	106,85	105,45	0,71

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 sem competitividade no Centro-Sul mas com algum nível de melhora e com saturação reduzida

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços ainda em tendência de baixa diante do aumento da oferta de produto da safra nova. Apesar disto a surpresa veio por conta da redução da saturação de perda de competitividade entre a semana retrasada e a passada. Isto ocorreu diante do aumento dos preços da gasolina nos postos em todo o país mesmo sem ajustes da Petrobras nas refinarias. Os postos argumentam que a elevação dos preços do anidro foi motivo para o movimento. Isto acabou reduzindo os níveis de saturação de perda da competitividade entre o hidratado e a gasolina em alguns estados. No MT a relação de preços saiu de 72,5% para 70,8%. Em GO ela saiu de 71,0% para 71,3%. Em MG ela saiu de 74,4% para 73,3% enquanto que em SP ela se manteve em 76,5%. No PR a relação saiu de 78,9% para 78,9% para 79,7% enquanto que no MS ela saiu de 79,0% para 80,1%. De modo geral, há uma tendência de leve aumento da competitividade nos estados em que ela se encontra no limite dos 70% como no MT e em GO por conta da ampliação da oferta de hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 2,44% 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 em queda de 1,19% 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 1,79%, a R\$ 3,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,80 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 3,40%, a R\$ 3,98 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 3,27% 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 1,20% a R\$ 4,10 o litro com usinas pedindo R\$ 4,12 e distribuidoras ofertando R\$ 4,07..

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)	125,09	125,09
Diferença (a/b)	-4,00%	-12,33%
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)		