

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas moderadas em NY na quinta-feira

Movimento de desmonte de posições compradas em função de risco climático permanece no mercado e se intensifica na quinta-feira; Hidratado recua forte no físico ajudando na pressão de baixa ao açúcar

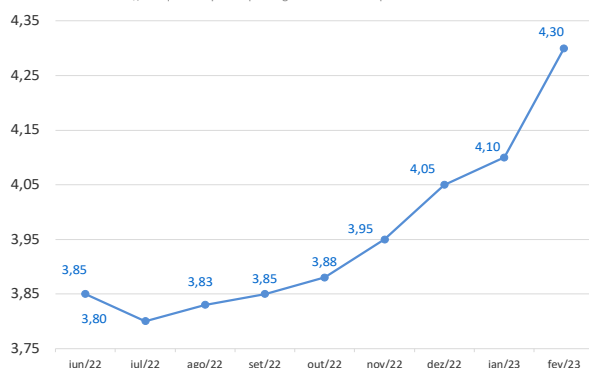
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por perdas novamente moderadas e beirando a estabilidade. Neste sentido o atual driver Julho/22 encerrou o dia em queda de 0,71% negociado a US\$/cents 19,54. A maior parte dos demais ativos ao longo da curva futura de preços teve comportamento semelhante, exceto ativos mais longos com entregas para 2024 que tiveram um dia de ganhos, ainda que beirando a estabilidade. De modo geral o mercado de açúcar vem atravessando um processo relativamente lento e gradual de desmonte de posições compradas em função do risco climático que as geadas da terceira semana de maio provocaram. Este processo até mostrou uma relativa intensificação na quinta-feira com Julho/22 se direcionando de forma mais visível para a faixa de US\$/cents 19,00 a qual pode abrir margem para quedas até o nível dos US\$/cents 18,85.

Estes novos níveis de preços devem ser buscados ao longo da próxima semana, que será um período de transição entre os meses de maio a junho. Neste contexto pesa também a sazonalidade do período onde a safra do Centro-Sul do Brasil vem evoluindo de forma mais significativa nas passagens de maio para junho. O mercado também fica no aguardo do relatório semestral de oferta e demanda internacional de açúcar da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos, USDA. Este foi publicado após o fechamento das negociações em Nova York, o que deve deixar para o pregão da sexta-feira, dia 27 de maio, uma assimilação mais clara dos efeitos deste novo relatório.

De modo geral a SAFRAS & Mercado já vinha alertando em seus serviços de consultoria para a probabilidade de elevação no superávit internacional no saldo do balanço de oferta e demanda de açúcar expresso neste mais novo reporte do USDA. Isto ocorre diante das contabilizações de avanço na oferta dos três maiores produtores internacionais da commodity: Brasil, Índia e Tailândia. Na outra ponta, a demanda segue com reações limitadas ao redor de 1% ao ano, denotando uma capacidade limitada de reação dos preços por esta ótica do consumo. De volta ao Brasil o mercado ainda se mostra surpreso com o forte viés de baixa observado sobre o mercado físico de etanol que deve reforçar a tendência atual de descompressão do mix do biocombustível, dado já evidenciado no reporte mais recente publicado pela Unica ainda na quarta semana de maio.

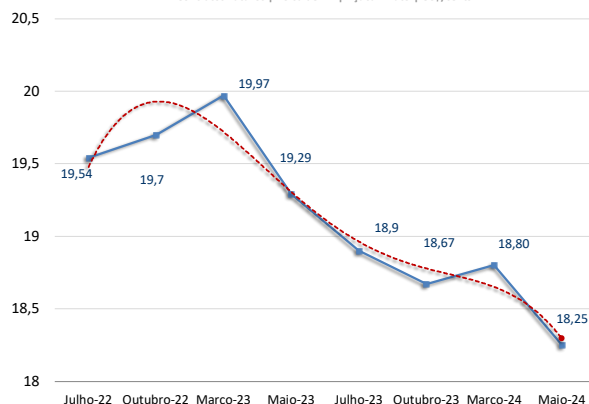
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,52% a R\$ 130,00 [US\$/cents 24,77]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 24,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 24,58]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 24,39]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 24,39]. O etanol hidratado se mostrou +5,49% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,97 [PVU] e 7,97% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 121,47 [US\$/cents 22,86].

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

Maringá	133,00	134,00	27,94	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	27,31	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	129,00	130,00	27,10	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	27,52	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	28,57	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 26-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	130,79	131,88	-0,83	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,47	27,41	0,22	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	131,49	131,88	-0,30	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 26-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	19,54	19,62	19,27	19,40	19,68	-0,71
Outubro/22	19,70	19,78	19,45	19,68	19,84	-0,70
Março/23	19,97	20,04	19,74	19,98	20,08	-0,54

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 26-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	565,40	555,20	566,00	559,60	563,90	0,26
Novembro/22	548,00	539,00	548,40	544,60	548,20	-0,03
Dezembro/22	536,10	530,50	536,80	535,50	539,30	-0,59

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

Ibovespa	111.890	112.102	110.388	110.577	110.580	1,18
Dow Jones	32.637	32.774	32.248	32.248	32.120	1,61
Standard & Poors	4.058	4.075	4.015	3.985	3.979	1,99

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	4,7610	4,8430	4,7510	4,8160	-1,2400
Euro/US\$	1,0659	1,0659	1,0659	1,0659	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,6940	6,6940	6,6940	6,6940	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	430,79	434,31	565,40	548,00
Diferencial de Polarização	17,45	17,59	22,90	22,19
Prêmio/Deságio	-0,88	1,10	69,00	65,00
Preço FOB porto ****	447,35	453,00	657,30	635,19
Frete usina porto	19,95	19,95	19,95	19,95
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	416,90	422,55
PVU (US\$/saca 50kg)	20,84	21,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,24	100,59
Equivalente Interno (1) (a)	118,50	120,10
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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

26-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	32,77	29,72
Alagoas	155,00	156,00	32,56	29,53
Pernambuco	154,00	155,00	32,35	29,34
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	32,77	29,72
Pará/Belém**	152,34	153,34	128,75	42,72

** 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	-3,94	122,00	3,56	3.561,73	748,11	2.440,00	-2,73	512,50	-2,73	23,25
Açúcar Físico RP/SP	-1,52	130,00	3,80	3.795,29	797,16	2.600,00	-0,27	546,10	-0,27	24,77
Etanol Anidro	0,00	117,00	3,90	3.900,00	819,16	2.339,96	1,26	491,48	1,26	22,29
Etanol Hidratado	0,00	121,47	3,88	3.880,00	814,95	2.429,49	1,26	510,29	1,26	23,15
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	619,62	1.847,16	1,26	387,98	1,26	17,60
Etanol Anidro CBOT	0,18	41,29	1,38	1.376,51	289,12	825,89	1,44	173,47	1,44	7,87
Açúcar NY	-1,94	103,39	3,79	3.793,23	796,73	2.067,76	-0,71	434,31	-0,71	19,70
Açúcar Londres	-0,98	134,59	4,12	4.123,90	866,18	2.691,87	0,27	565,40	0,27	25,65
Açúcar Índia	0,90	110,46	3,37	3.370,92	708,03	2.209,21	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	116,49	3,55	3.554,97	746,69	2.329,83	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	107,12	3,27	3.269,06	686,63	2.142,45	0,00	450,00	0,00	20,41

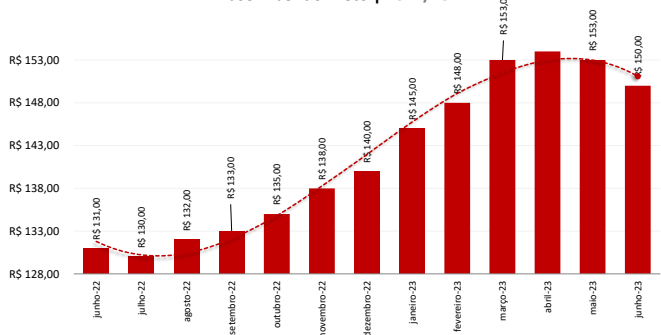
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	36
Julho/22	36,35
Setembro/22	36,6
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 | 2022/23



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/05/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,90	3,94	0,8192	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,88	3,91	0,8150	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,96	3,99	0,8318	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,36	3,37	0,7066	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,37	3,39	0,7079	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,46	3,48	0,7264	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,90	3,92	0,8192	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,88	3,90	0,8150	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%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	3.270,00	3.331,50	-1,85

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

	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	do Norte
Anidro Combustível	4,35	4,40	Anidro	4,30	4,32	Anidro
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,02	4,35
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,32	4,37	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
	3,85	4,15	4,05	3,88		3,88

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

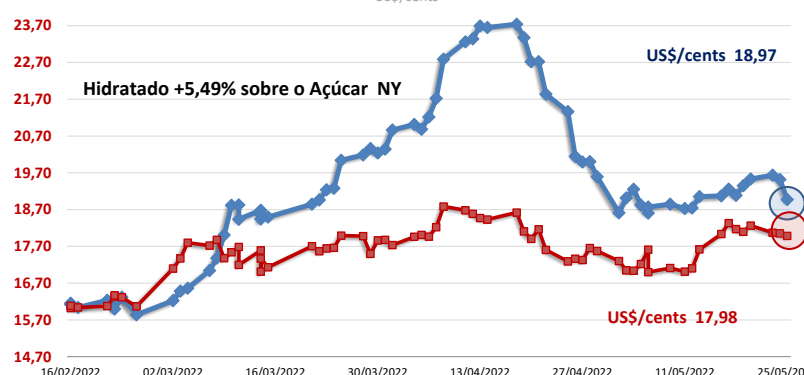
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
26/05/22					
Vencimento					
Maio/22	2,750			2,750	0,00
Junho/22	2,750			2,750	0,00
Julho/22	2,763			2,763	-0,45
Agosto/22	2,750			2,760	-0,36

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	111,48	107,60	111,88	108,05	3,46
Julho/22	108,53	104,72	108,81	105,38	3,33
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,8817	3,8153	3,9270	3,8317	1,30
Julho/22	3,7991	3,7129	3,8320	3,7253	1,98
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	114,45	110,88	114,77	111,12	2,99
Agosto/22	111,85	108,45	112,12	108,68	2,91

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

Mercado físico com pouca demanda de distribuidoras em meio a avanço sazonal da oferta no Centro-Sul do Brasil

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços novamente mais baixos e pela forte ausência de distribuidoras no mercado. O movimento é reforçado pela ausência das distribuidoras maiores, filiadas ao Sindicom. Além disso o cenário de oferta segue com pressões negativas com o andamento da safra nova 2022/23 no Centro-Sul sem interrupções por conta do clima seco. Logo, as usinas têm, ao mesmo tempo, enfrentado um crescimento na oferta junto a um arrefecimento na demanda. Ainda no relatório anterior, a Unica alertou ao mercado que a demanda tem se mostrado fraca para o anidro diante das indicações de lineup de importação de 120 milhões de litros. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os dados mais recentes de lineup de etanol mostram volumes até maiores, na faixa de 149 milhões de litros. Um dos pontos que pode ajudar a neutralizar a pressão de baixa em curso são os níveis de competitividade válidos e dois estados brasileiros desde a segunda semana de maio, em Goiás e Mato Grosso. Além disso temos São Paulo e Minas Gerais em níveis praticamente neutros na relação de preço com a gasolina, o que pode ajudar também a recuperação da demanda ao longo da segunda metade de maio. Ainda assim, pelo comportamento dos preços, é possível observar que a oferta tem avançado de forma bem mais intensa que a demanda no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 2,51%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,90 e sem indicação de compra de distribuidoras. O anidro na mesma localidade em queda de 1,27% a R\$ 3,90, com usinas tentando vender a R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,87 o litro. No Paraná hidratado preços em queda de 3,00%, mas nominais e equivalentes a R\$ 3,88 com usinas pedindo R\$ 3,90, e sem pedidas de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,51%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e sem pedidas de distribuidoras. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,74%, mas nominal e equivalente a R\$ 4,05 com usinas tentando vender a R\$ 4,10 o litro e sem indicações de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,85 o litro com usinas pedindo R\$ 3,88 e sem indicações de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 3,72% mas nominal e equivalente a R\$ 3,88 o litro, com usinas pedindo a R\$ 3,90, e sem indicação de distribuidoras. Anidro no mesmo estado em queda de 2,51% mas nominal e equivalente a R\$ 3,88 o litro, com usinas pedindo a R\$ 3,90, mas sem ofertas de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,78% mas nominal e equivalente a R\$ 3,88, com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e sem indicações de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 2,48% mas nominal e equivalente a R\$ 3,93 o litro com usinas pedindo R\$ 3,95 e sem indicações de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9000	3,8800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,7691	3,2835
Etanol H/A (2)	-	3,4071
Conversão (VHP) (a)	112,62	106,24
Preço Açúcar VHP (b)	118,50	118,50
Diferença (a/b)	-4,96%	-10,34%
Conversão (Branco)	113,07	106,67
(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)		