

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de devolução parcial dos ganhos em NY

Limite dos US\$/cents 20 fica claro no mercado com forte volume de stops de venda ao longo da quarta-feira; Falha do etanol em reagir expressa imitação da demanda e preocupações com a competitividade

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços moderadamente mais baixos sobre o atual driver Julho/22 em Nova York que encerrou dia em queda de 0,85% negociado a US\$/cents 19,83. Não somente a primeira posição teve perdas moderadas na quarta-feira, visto que esta tendência de perdas pouco abaixo de 1% se prolongou sobre as quatro primeiras telas do açúcar bruto em Nova York. De modo geral a SAFRAS & Mercado alerta que não foi apenas a marca psicológica dos 20 cents que despertou ordens automáticas de venda. A devolução da quinta-feira foi uma sintetização do feeling que o mercado tem sobre a fragilidade da demanda do etanol, principalmente o hidratado. Isto porque, altas muito expressivas no biocombustível sem o acompanhamento da gasolina podem vir a resultar em represamento nos volumes de produção ao longo do ano.

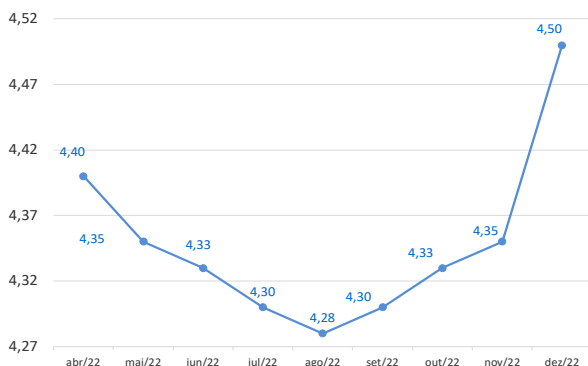
De fato, de março para a abril as vendas de hidratado no Centro-Sul recuaram de 1,48 para 1,37 bilhão de litros [-7,43%] em um contexto de aumento dos preços da gasolina e manutenção dos padrões de perda de competitividade do hidratado frente a mesma. Logo, a percepção que se cria é que a única possibilidade para os preços do etanol seguirem em alta mesmo sem o acompanhamento da gasolina é a eventualidade de estragos severos feitos pelas geadas. Estas ainda estão para se confirmar ao longo desta quarta até a sexta-feira, com o ápice das quedas de temperatura previstas esperada para a quinta-feira, dia 19 de maio. E qual a relação de toda esta linha de raciocínio com o açúcar? A resposta é total! Isto porque se as geadas não se

confirmarem agora nesta terceira semana de maio, o etanol não terá base para novas altas e não haverá a esperada concentração ainda maior no mix do biocombustível.

Logo, toda a expectativa de geadas para esta semana pode ser um tiro no pé tanto para o açúcar quanto para o etanol, visto que ambos podem desabar forte já no início da semana que vem, a quarta de maio caso uma devolução de prêmios de risco climático seja necessária nesta fase do mercado em que a colheita de cana tem avançando de forma intensa com o andamento da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil. Logo, o mercado de açúcar pode se ver rapidamente em uma mudança de cenário de nova quebra na oferta para o andamento regular de uma safra de recuperação do maior produtor mundial da commodity.

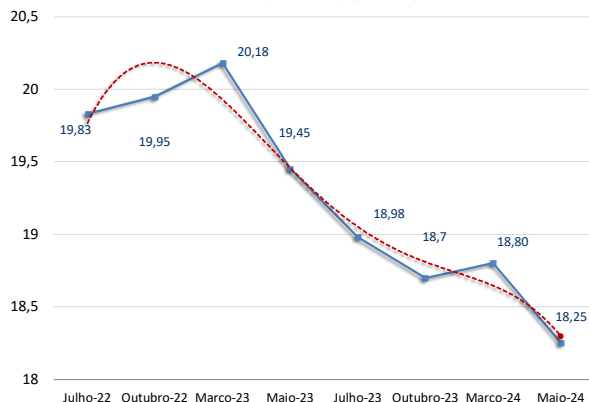
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,76% a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,87]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 23,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,68]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 23,50]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 23,32]. O etanol hidratado se mostrou +5,05% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,09 [PVU] e 2,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,17 [US\$/cents 22,97].

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				18-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	26,69	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	26,08	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	129,00	130,00	25,88	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	26,28	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	27,29	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 18-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	129,86	130,51	-0,50	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,04	26,41	-1,40	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	130,46	131,16	-0,53	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,83	20,13	19,74	19,95	20,00	-0,85
Julho/22	19,95	20,19	19,86	19,98	20,08	-0,64
Outubro/22	20,18	20,34	20,09	20,15	20,26	-0,39

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	554,80	551,80	559,60	556,30	554,80	0,07
Maio/22	540,20	536,80	543,60	541,40	540,20	-0,35
Agosto/22	535,20	531,60	537,80	535,70	535,20	-0,24

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

Ibovespa	106.247	108.923	106.038	108.788	108.789	-2,33
Dow Jones	31.490	32.469	31.394	32.469	32.655	-3,57
Standard & Poors	3.924	4.030	3.912	4.052	4.089	-4,04

CÂMBIO Fech. Mín Máx Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9840	5,0010	4,9470	4,9570	0,8700	
Euro/US\$	1,0493	1,0535	1,0493	1,0535	-0,3900	
US\$/Yuan (China)	6,7550	6,7550	6,7417	6,7417	0,1900	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
18/05/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	439,82	439,82	554,80	540,20
Diferencial de Polarização	17,81	17,81	22,47	21,88
Prêmio/Deságio	9,92	-2,20	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	467,56	455,43	677,27	662,08
Frete usina porto	19,06	19,06	19,06	19,06
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	438,00	425,87
PVU (US\$/saca 50kg)	21,90	21,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,15	106,13
Equivalente Interno (1) (a)	130,33	126,72
Preço Cristal (Icumsa 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)		-0,31

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

18-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	31,30	28,39
Alagoas	155,00	156,00	31,10	28,21
Pernambuco	154,00	155,00	30,90	28,03
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	31,30	28,39
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

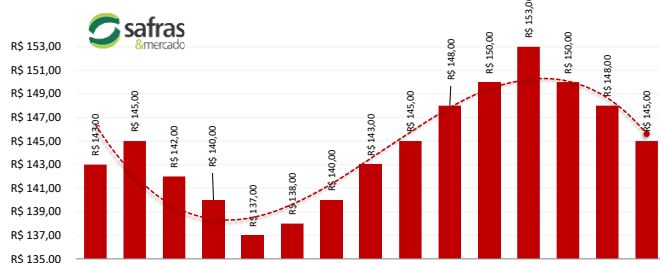
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	124,00	3,62	3.620,12	726,35	2.480,00	-0,86	497,59	-0,86	22,57
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	761,49	2.600,00	-0,86	521,67	-0,86	23,66
Etanol Anidro	0,25	120,90	4,03	4.030,00	808,59	2.417,95	-0,62	485,14	-0,62	22,01
Etanol Hidratado	0,00	126,17	4,03	4.030,00	808,59	2.523,41	-0,86	506,30	-0,86	22,97
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	591,89	1.847,16	-0,86	370,62	-0,86	16,81
Etanol Anidro CBOT	0,73	41,37	1,38	1.379,02	276,69	827,40	-0,14	166,01	-0,14	7,53
Açúcar NY	0,22	109,60	4,02	4.021,29	806,84	2.192,09	-0,65	439,82	-0,65	19,95
Açúcar Londres	0,87	138,26	4,24	4.236,12	849,94	2.765,12	0,00	554,80	0,00	25,17
Açúcar Índia	0,90	115,63	3,53	3.528,82	708,03	2.312,69	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	121,95	3,72	3.721,48	746,69	2.438,95	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	112,14	3,42	3.422,18	686,63	2.242,80	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 spot de Nova Delhi. 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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	36,76
Julho/22	36,86
Setembro/22	36,75
Novembro/22	36,61
Janeiro/23	36,61
Março/23	36,61
Maio/23	36,61
Julho/23	36,4
Setembro/23	35,25

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* 18/05/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,03	4,07	0,8086	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,01	4,04	0,8046	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,09	4,12	0,8206	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,49	3,50	0,7010	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,50	3,52	0,7027	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,63	3,65	0,7292	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,03	4,05	0,8086	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,02	4,04	0,8066	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	3,3198	1,17
Anidro Combustível [2]	3,8575	0,7529	3,9039	-1,19
Outros Fins Hidratado	3,5445	0,6918	3,4599	2,45
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	14,85%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.443,50	3.445,50	-0,06	

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	4,32	Anidro
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,35
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
	3,88	4,15	4,13	3,98	3,98

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

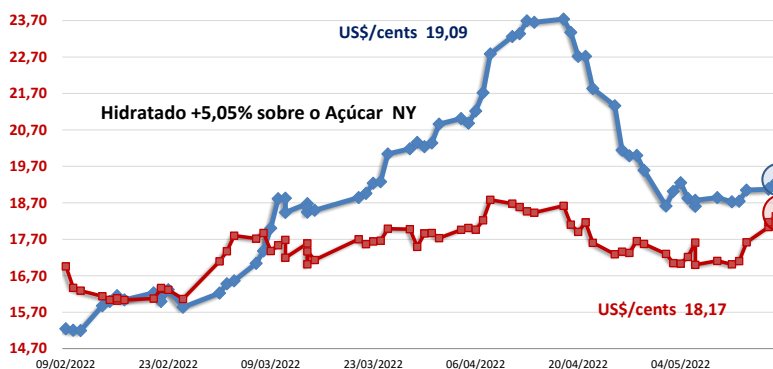
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Vencimento					
Abril/22					
Maio/22					
Junho/22					
Julho/22				2,735	#VALOR!

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22					
Maio/22					
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22				3,7206	
Abril/22				3,5913	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22					
Maio/22	109,10	108,35	114,15	111,93	-2,52

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 firme no Centro-Sul com preocupações sobre as geadas; Ápice da queda nas temperaturas deve ocorrer na madrugada da quinta-feira

O mercado físico de etanol segue sustentando os seus níveis mais recentes de preços na grande maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Salvo alguns ajustes pontuais de baixa em pequena intensidade, as usinas têm conseguido manter firme os seus preços mesmo diante da entrada de grande quantidade de produto novo no Centro-Sul com o andamento normal da moagem da safra nova 2022/23. Não fosse a expectativa de geadas sobre os canais da região, o mercado já estaria em grande tendência de queda com os preços amplamente abaixo dos R\$ 4,00 o litro. Porém, caso as geadas não se confirmem nesta semana, uma tendência de forte baixa pode estar represada no curto prazo em função deste risco climático que está sendo segurado apenas pela expectativa de geadas. Para piorar o cenário a Petrobras tem seguido firme em sua fase atual de segurar os preços da gasolina o máximo possível, o que limita também qualquer avanço do biocombustível sem que a competitividade recém atingida seja novamente perdida. De março para abril a demanda caiu forte, mas a expectativa é recuperação em maio. Completando este cenário tivemos também mais um dia de queda no petróleo em Londres e de valorização do real frente ao dólar, o que joga um balde de água fria nas pressões de alta da gasolina no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. O anidro na mesma localidade em alta de 0,25% a R\$ 4,03, com usinas tentando vender a R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00 o litro. No Paraná hidratado preços em queda de 0,25%, a R\$ 4,02 com usinas pedindo R\$ 4,03 distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,27% a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,73% a R\$ 4,13 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10 o litro.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,78% a R\$ 3,88 o litro com usinas pedindo R\$ 3,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,85 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme 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 em queda de 1,00% a R\$ 3,98 o litro, com usinas pedindo a R\$ 4,00, mas com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,24%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,98, sem ofertas de usinas mas com distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00 Em Paulínia hidratado firme a R\$ 4,13 o litro com usinas pedindo R\$ 4,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0300	4,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8991	3,4155
Etanol H/A (2)	-	3,5441
Conversão (VHP) (a)	116,50	110,51
Preço Açúcar VHP (b)	130,33	130,33
Diferença (a/b)	-10,61%	-15,20%
Conversão (Branco)	116,97	110,96
(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)		