

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com forte volatilidade na segunda-feira em NY

Julho/22 em Nova York abre com gap de mais de 2,6% e encerra o dia na máxima apenas oscilando em baixa em função de stops automáticos que foram amplamente recomprados ao longo do dia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de forte volatilidade nas negociações em Nova York onde o atual driver Julho/22 abriu as negociações com um gap de mais de 2,6% em função do risco de geadas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil ao longo desta terceira semana de maio. O detalhe é que a abertura das negociações com este gap de alta acabou ativando um grande volume de ordens automáticas de venda em função da forte volatilidade em um intervalo de tempo muito curto. Com isto os preços acabaram despencando da abertura em US\$/cents 19,70 rapidamente para a mínima em US\$/cents 19,28. Porém, por mais impressionante que pareça, esta queda foi rapidamente coberta por compras de agentes especuladores que observam um risco muito grande de geadas sobre os canaviais do Centro-Sul.

Com isto, apesar de ter caído à mínima de US\$ 19,28, o final das negociações da segunda-feira foi marcado por um fechamento próximo as máximas, em US\$/cents 19,68. Neste sentido a grande volatilidade do pregão da segunda-feira em Nova York para Julho/22 ocorreu somente em função de vetores técnicos e não relacionados com alguma dúvida que o mercado tenha sobre os riscos das geadas esperadas para a terceira semana de maio. O detalhe que chama mais atenção do mercado são os efeitos negativos que a geada pode refletir sobre os canaviais que recém estão se recuperando da seca do ano anterior onde de fevereiro até outubro de 2021 praticamente não houveram incidências de chuvas.

Outro ponto que despertou forte interesse comprador no mercado de açúcar foi a forte alta no petróleo em Londres que no momento do fechamento das cotações do açúcar superava 2%. Estes movimentos de ganhos no petróleo reforçam as expectativas para elevações da gasolina no mercado interno brasileiro, o que elevaria ainda mais o mix de produção da safra para o etanol, fazendo com que a oferta de açúcar recue ainda mais, tanto pelo mix menor de cana para a produção do adoçante quanto pela menor quantidade de cana disponível em função das geadas e de uma seca do ano anterior não totalmente recuperada.

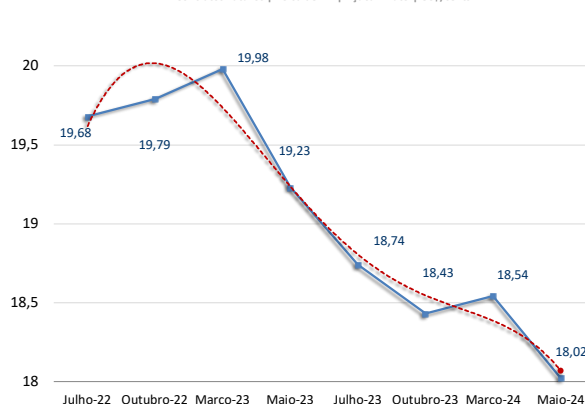
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,76% a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,34]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,16].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,98]. O etanol hidratado se mostrou +8,15% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,05 [PVU] e 3,23% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 127,74 [US\$/cents 22,91].

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 16-mai-22

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

Maringá	134,00	135,00	26,52	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	25,93	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	130,00	131,00	25,73	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	26,13	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	26,92	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	131,00	131,96	-0,73	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	25,97	26,11	-0,54	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	131,39	131,98	-0,45	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,68	19,70	19,28	19,70	19,17	2,66
Julho/22	19,79	19,80	19,37	19,40	19,26	2,75
Outubro/22	19,98	19,99	19,57	19,60	19,48	2,56

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 16-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	549,20	538,00	549,50	540,10	535,70	2,52
Maio/22	534,80	525,70	535,10	527,70	523,10	2,23
Agosto/22	528,90	521,00	529,30	523,70	519,10	1,88

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

Ibovespa	108.233	108.795	106.852	106.925	106.924	1,22
Dow Jones	32.223	32.514	31.928	32.152	32.197	0,08
Standard & Poors	4.008	4.044	3.991	4.013	4.024	-0,39

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0520	5,1040	5,0310	5,0770	-0,1100
Euro/US\$	1,0412	1,0412	1,0412	1,0412	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,7900	6,7900	6,7900	6,7900	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

16/05/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	436,30	436,29	549,20	534,80
Diferencial de Polarização	17,67	17,67	22,24	21,66
Prêmio/Deságio	9,92	-2,20	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	463,89	451,76	671,44	656,46
Frete usina porto	18,80	18,80	18,80	18,80
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	434,58	422,46	638,64	623,65
PVU (US\$/saca 50kg)	21,73	21,12	31,93	31,18
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,78	106,71	161,32	157,54
Equivalente Interno (1) (a)	131,08	127,42	192,62	188,10
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,29

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	434,58	422,46	638,64	623,65
PVU (US\$/saca 50kg)	21,73	21,12	31,93	31,18
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,78	106,71	161,32	157,54
Equivalente Interno (1) (a)	131,08	127,42	192,62	188,10
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0.31	-0.29

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

	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	30,88	28,01
Alagoas	155,00	156,00	30,68	27,83
Pernambuco	154,00	155,00	30,48	27,65
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	30,88	28,01
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01

** 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	716,57	2.480,00	0,12	490,89	0,12	22,27
Açúcar Físico RP/SP	-0,76	131,00	3,82	3.824,48	757,02	2.620,00	-0,64	518,61	-0,64	23,52
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	791,77	2.399,95	0,12	475,05	0,12	21,55
Etanol Hidratado	0,00	127,74	4,08	4.080,00	807,60	2.554,72	0,12	505,68	0,12	22,94
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	583,93	1.847,16	0,12	365,63	0,12	16,58
Etanol Anidro CBOT	0,64	41,64	1,39	1.387,87	274,72	832,71	0,76	164,83	0,76	7,48
Açúcar NY	2,63	110,21	4,04	4.043,46	800,37	2.204,17	2,75	436,30	2,75	19,79
Açúcar Londres	2,40	138,73	4,25	4.250,58	841,36	2.774,56	2,52	549,20	2,52	24,91
Açúcar Índia	0,90	117,21	3,58	3.576,96	708,03	2.344,24	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	123,61	3,77	3.772,26	746,69	2.472,23	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	113,67	3,47	3.468,87	686,63	2.273,40	0,00	450,00	0,00	20,41

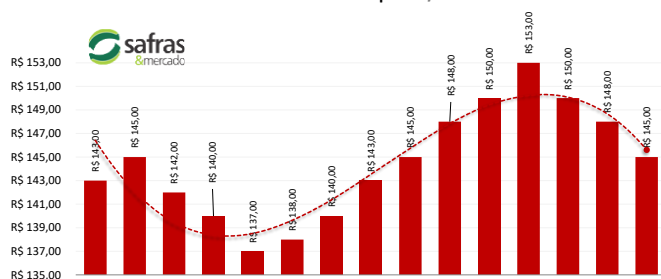
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	36,5
Julho/22	36,6
Setembro/22	36,44
Novembro/22	36,38
Janeiro/23	36,38
Março/23	36,38
Maio/23	36,38
Julho/23	36,13
Setembro/23	34,23

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* 16/05/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,00	4,04	0,7918	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,7878	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8036	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,54	3,55	0,7002	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,55	3,57	0,7020	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,63	3,65	0,7194	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,00	4,02	0,7918	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,08	4,10	0,8076	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	3.449,00	3.447,00	0,06	

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	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
3,85	4,15	4,13	3,93		3,93

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

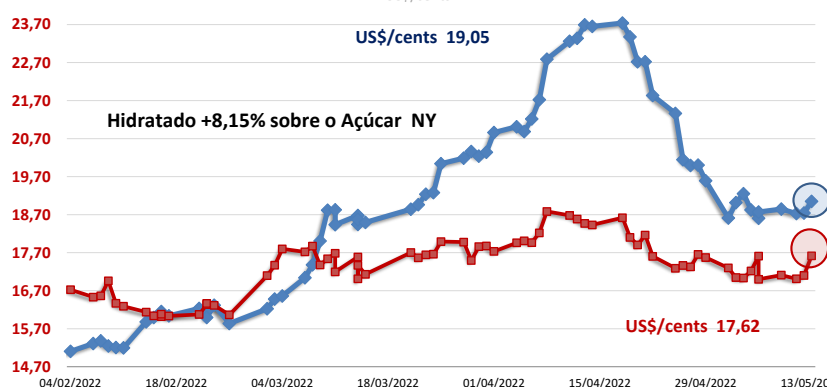
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
16/05/22					
Vencimento					
Abril/22	2,765			2,765	1,37
Maio/22	2,765			2,765	1,37
Junho/22	2,795			2,795	2,38
Julho/22	2,780			2,718	2,30

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	111,77	106,27	112,47	109,00	2,89
Maio/22	108,95	103,98	109,53	106,63	2,52
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	4,0149	3,9146	4,0640	3,9578	1,44
Abril/22	3,8349	3,7390	3,8771	3,7848	1,32
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	112,14	107,23	112,65	109,75	2,17
Maio/22	109,77	105,32	110,19	107,71	1,91

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**

Goiás e Mato Grosso já se mostram competitivos para o etanol hidratado; Riscos de geadas alertam mercado e preços podem subir ainda mais

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado pela formação de três importantes vetores de alta aos preços sobre os biocombustíveis. O primeiro deles foi alertado ainda na sexta-feira anterior pelo serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado. Trata-se do risco de geadas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul previstas para o longo desta terceira semana de maio. Como os canaviais ainda não se recuperaram totalmente da seca do ano passado, a incidência de geadas tem um risco potencializado sobre a qualidade da cana desta safra que ainda está em vias de recuperação. O segundo vetor de alta confirmado neste início de semana também foi alertado pelo serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado ainda no início de abril. Trata-se agora da competitividade do hidratado frente a gasolina atingida em dois estados brasileiros no fim da segunda semana de maio, o que pode elevar ainda mais a demanda interna que tem se mostrado forte desde março. O terceiro vetor de alta tem sido os ganhos do petróleo em Londres que, na segunda-feira avançaram mais 2%. Isto acaba elevando as pressões de alta sobre a gasolina por parte da Petrobras. Os dados da ANP relativos a semana passada mostram o atingimento da competitividade em dois estados brasileiros, com a relação de preços em GO saindo de 70,6% para 68,5% e de 70,1% para 69,1% no MT. Em SP a relação saiu de 74,7% para 72,7% entre a semana retrasada e a passada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,05. O anidro na mesma localidade em queda de 0,74% a R\$ 4,00, com usinas tentando vender a R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,98 o litro. No Paraná hidratado preços estáveis, mas nominais e equivalentes a R\$ 4,08 com usinas pedindo R\$ 4,10 e sem indicação de compra de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,77% a R\$ 3,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,890 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 1,32% a R\$ 3,85 o litro com usinas pedindo R\$ 3,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,78 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,98 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação, tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 4,13 o litro com usinas pedindo R\$ 4,15 e distribuidoras ofertando R\$ 4,10.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0000	4,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8691	3,4595
Etanol H/A (2)	-	3,5898
Conversão (VHP) (a)	115,61	111,94
Preço Açúcar VHP(b)	131,08	131,08
Diferença (a/b)	-11,80%	-14,60%
Conversão (Branco)	116,07	112,39
(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)		