

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em tom negativo na terça-feira em Nova York

Movimentos de baixa se mostram limitados dentro de margens restritas de oscilação; Mercado no aguardo dos efeitos das geadas, da Unica e do USDA ao longo da semana; Índia pode restringir exportações

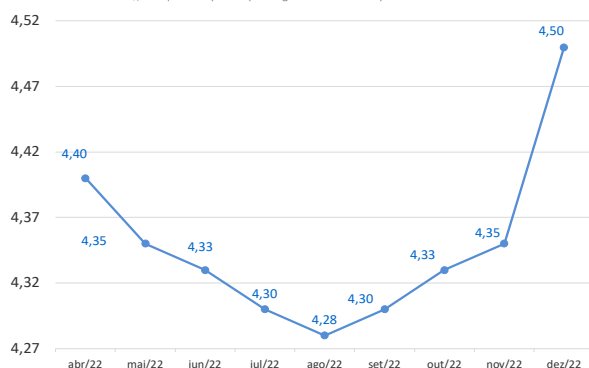
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia em queda de 0,10% negociado a US\$/cents 19,75. O dia e mostrou negativo para todos os ativos ao longo da curva futura de preços não se restringido apenas a primeira tela em Nova York. A demanda segue moderada no curto prazo com agentes tentando se desfazer das posições compradas em um cenário de aversão ao risco climático da semana passada. O mercado segue na expectativa da confirmação oficial das eventuais perdas das geadas assim como da próxima atualização do relatório quinzenal da Unica [o qual não deve trazer grandes novidades impactantes ao mercado] e do relatório semestral do USDA [que deve trazer um superávit mundial mais amplo], todos previstos para o decorrer desta quarta e última semana de maio.

No cenário internacional o destaque foi uma notícia publicada pela Bloomberg indicando uma eventual capacidade máxima de exportação atingida na Índia. Segundo a matéria, a Índia pode vir a determinar medidas de restrição as importações nos próximos dias. Esta medida seria uma precaução contra uma eventual falta de oferta interna, onde a demanda média anual oscila ao redor de 28 milhões de toneladas e a produção na faixa dos 31 milhões de toneladas, com estoques oscilando entre 14 a 16 milhões junto a exportações de 6 a 7 milhões de toneladas. Ainda na semana passada a Índia já havia impedido as exportações de trigo com o mesmo objetivo.

O governo pretende limitar as exportações de açúcar em 10 milhões de toneladas para a safra atual 2021/22 até setembro deste ano. De modo geral a medida também tende a garantir os estoques da commodity no médio prazo também com o objetivo de segurança alimentar. De modo geral, a Índia é o segundo maior exportações de açúcar com volumes já mencionados entre 6 a 7 milhões de toneladas, perdendo apenas para o Brasil que embarca mais de 30 milhões de toneladas ao ano em períodos de safra normal. Ainda que a notícia tenha sido ventilada na terça-feira, dia 24, as cotações do açúcar bruto em Nova York não subiram, mantendo-se dentro de patamares moderados de perda. A Bloomberg indica que esta medida deve ser anunciada nos próximos dias, mas ainda assim, os impactos no mercado seguiram baixos.

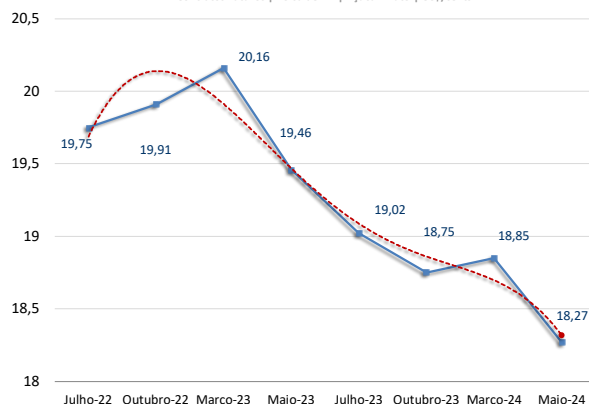
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 132,00 [US\$/cents 24,89]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 24,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 24,70]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 24,51]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 24,32]. O etanol hidratado se mostrou +8,67% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,64 [PVU] e 5,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 125,23 [US\$/cents 23,63].

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

Maringá	135,00	136,00	28,06	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	27,44	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	131,00	132,00	27,23	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	27,64	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	28,27	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 24-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	131,80	131,97	-0,13	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,34	27,42	-0,29	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	131,45	130,80	0,49	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 24-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	19,75	19,99	19,45	19,70	19,77	-0,10
Outubro/22	19,91	20,13	19,63	19,92	19,93	-0,10
Março/23	20,16	20,36	19,91	20,19	20,20	-0,19

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 24-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	556,50	550,00	559,80	550,00	552,00	0,81
Novembro/22	541,00	534,00	543,90	536,60	538,00	0,55
Dezembro/22	534,90	527,90	537,60	531,60	533,10	0,33

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

Ibovespa	110.581	110.635	108.399	110.340	110.346	0,21
Dow Jones	31.929	32.015	31.366	31.718	31.880	0,15
Standard & Poors	3.950	3.950	3.875	3.943	3.974	-0,61

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8110	4,8530	4,7760	4,8400	0,0800
Euro/US\$	1,0669	1,0669	1,0669	1,0669	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,6525	6,6525	6,6525	6,6525	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*	435,42	438,94	556,50	541,00
Diferencial de Polarização	17,63	17,78	22,54	21,91
Prêmio/Deságio	-0,88	1,10	69,00	65,00
Preço FOB porto ****	452,17	457,82	648,04	627,91
Frete usina porto	19,75	19,75	19,75	19,75
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	421,92	427,57
PVU (US\$/saca 50kg)	21,10	21,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,49	102,85
Equivalente Interno (1) (a)	121,19	122,81
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,24

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

24-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	32,43	29,42
Alagoas	155,00	156,00	32,22	29,23
Pernambuco	154,00	155,00	32,01	29,04
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	32,43	29,42
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** 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

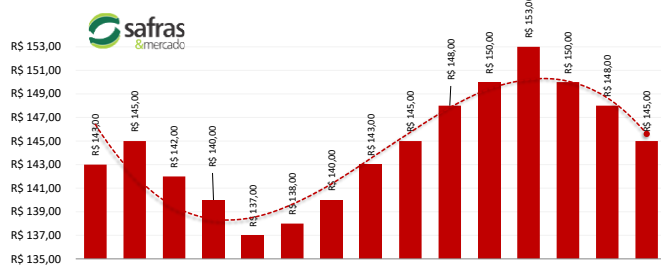
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	5,83	127,00	3,71	3.707,70	770,67	2.540,00	5,75	527,96	5,75	23,95
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	801,01	2.640,00	-0,08	548,74	-0,08	24,89
Etanol Anidro	0,00	121,20	4,04	4.040,00	839,74	2.423,95	-0,08	503,84	-0,08	22,85
Etanol Hidratado	0,00	125,23	4,00	4.000,00	831,43	2.504,62	-0,08	520,60	-0,08	23,61
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	613,18	1.847,16	-0,08	383,95	-0,08	17,42
Etanol Anidro CBOT	-0,72	41,00	1,37	1.366,57	284,05	819,93	-0,80	170,43	-0,80	7,73
Açúcar NY	-0,02	105,59	3,87	3.873,92	805,22	2.111,75	-0,10	438,94	-0,10	19,91
Açúcar Londres	0,90	133,87	4,10	4.101,61	852,55	2.677,32	0,82	556,50	0,82	25,24
Açúcar Índia	0,90	111,62	3,41	3.406,33	708,03	2.232,41	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	117,71	3,59	3.592,31	746,69	2.354,30	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	108,25	3,30	3.303,39	686,63	2.164,95	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	36,4
Julho/22	36,8
Setembro/22	36,85
Novembro/22	37
Janeiro/23	37
Março/23	37
Maio/23	37
Julho/23	37
Setembro/23	36,1

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* 24/05/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,04	4,08	0,8397	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,02	4,05	0,8356	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,10	4,13	0,8522	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,47	3,48	0,7208	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,48	3,50	0,7225	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,59	3,61	0,7463	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,04	4,06	0,8397	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,01	4,03	0,8335	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%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.373,00	3.402,00	-0,85

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.	3,88	Anidro Ext.	4,15	Hidratado Int.	4,10
				Hidratado Ext. SP MG	NE
					3,93

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

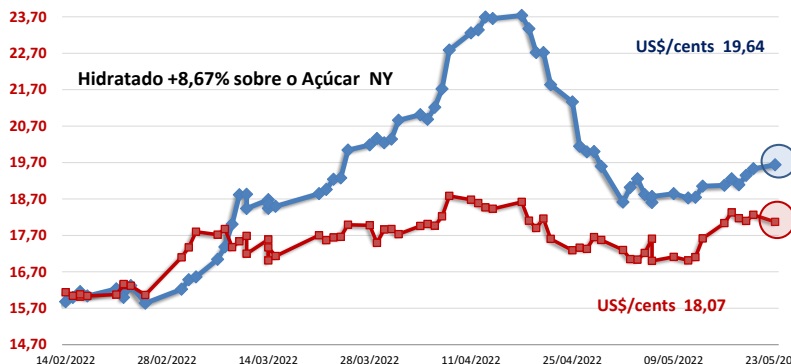
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
24/05/22					
Vencimento					
Maio/22	2,755			2,755	-0,54
Junho/22	2,755			2,755	-0,54
Julho/22	2,780			2,780	-1,06
Agosto/22	2,763			2,795	-1,16

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	107,12	105,94	108,76	107,68	-0,39
Julho/22	104,39	103,09	105,87	104,71	-0,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,7850	3,6278	3,8165	3,7977	-0,33
Julho/22	3,6698	3,5370	3,6969	3,6802	-0,28
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	110,51	109,08	111,91	110,78	-0,24
Agosto/22	107,93	106,44	109,25	108,10	-0,15

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****Etanol segue com baixas moderadas pressionado por elevação na oferta de curto prazo do Centro-Sul**

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos diante da ampliação sazonal e gradual na oferta de hidratado no Centro-Sul. A safra tem seguido de forma praticamente normal com ampliação da oferta no curto prazo embora os volumes acumulados ainda se mostrem menores do que os observados no mesmo momento do ano anterior. Porém isto nem de longe significa uma sustentação na base de preços do mercado. A demanda de hidratado tem efetivamente reagido nas bombas com a ampliação da competitividade nos dois estados em que ela se já se mostrava válida desde a semana anterior, Mato Grosso e Goiás e de maior inserção dentro da zona de neutralidade em dois importantes estados produtores que são São Paulo e Minas Gerais. Apesar disto a oferta tem aumentado de forma bem mais significativa que a demanda, o que mantém os preços sob pressão de baixa, ainda que muito gradual para os padrões de início de safra. A SAFRAS & Mercado alerta que o tempo tem se mostrado sem chuvas nos canaviais, o que colabora ainda mais para o rápido crescimento na moagem e da elevação da oferta, mantendo este cenário de pressão de baixa nos preços mesmo com a demanda reagindo no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,74% 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 alta de 0,25% a R\$ 4,04, com usinas tentando vender a R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,03 o litro. No Paraná hidratado preços firmes a R\$ 4,01 com usinas pedindo R\$ 4,03, distribuidoras ofertando R\$ 4,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firmes a R\$ 3,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,73% a R\$ 4,10 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,05 o litro.

Anidro para dentro do estado firme 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 a R\$ 3,98 o litro, com usinas pedindo a R\$ 4,00, mas com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. Anidro no mesmo estado estável mas nominal a R\$ 3,98 o litro, com usinas pedindo a R\$ 4,00, mas sem ofertas de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,98, sem ofertas de distribuidoras mas com usinas tentando comprar a R\$ 4,00. Em Paulínia hidratado em queda de 0,49% a R\$ 4,08 o litro com usinas pedindo R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,05.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0400	4,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,9091	3,3891
Etanol H/A (2)	-	3,5167
Conversão (VHP) (a)	116,80	109,66
Preço Açúcar VHP (b)	121,19	121,19
Diferença (a/b)	-3,62%	-9,51%
Conversão (Branco)	117,27	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)		