

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar ao redor da estabilidade em Nova York na quarta-feira

Momento de baixa alteração ocorre também com o mercado físico onde entrada da safra nova culmina com a recuperação gradual e moderada da demanda; Petróleo em alta ajuda nos ganhos de curto prazo

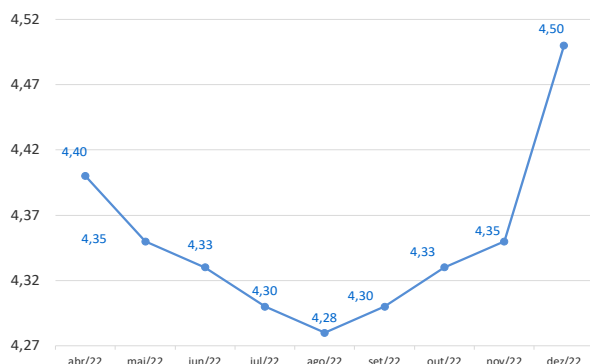
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por ganhos marginais sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia em alta de 0,05% cotado a US\$/cents 18,55. O pregão típico de preços ao redor da estabilidade contrastou fortemente com os avanços no petróleo tipo Brent em Londres que, no momento do fechamento dos futuros do açúcar, mantinham ganhos de mais de 5%. Logo, tivemos mais um dia em que a valorização do açúcar foi até mesmo fraca diante de um avanço tão forte assim no petróleo. A entrada da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil segue como um vetor dominante sobre os preços do atual driver o que o mantém pressionado mesmo frente a dias de ganhos fortes no petróleo.

Graficamente ainda temos a correlação de forças entre o início mais significativo da safra nova do Centro-Sul e o posicionamento negativo da linha de preço frente a sua Média Móvel Exponencial de 100 dias que oscila em US\$/cents 18,77. A possibilidade de nova alta na gasolina no mercado interno brasileiro representa um viés de baixa sobre o mix de produção da cana sobre os 15% da safra nova de açúcar que ainda não estão fixados. Logo, há a possibilidade que este mix sequer seja direcionado ao açúcar sendo realocado para o etanol que já reage no mercado desde a segunda-feira anterior. A perspectiva de recuperação da competitividade frente a gasolina antes mesmo do eventual ajuste de alta da Petrobras reforça este cenário.

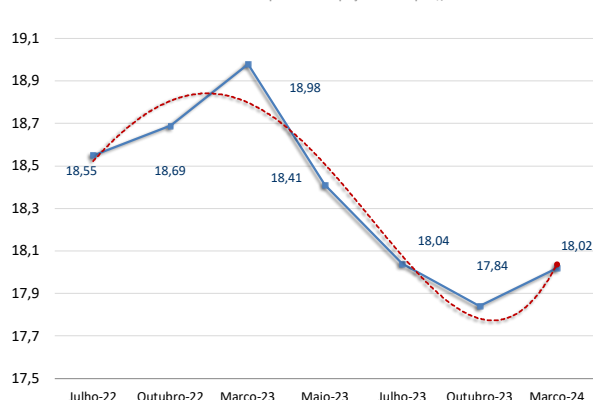
Além deste suporte por parte do etanol e da gasolina o mercado de açúcar ainda deve enfrentar atrasos no ritmo de colheita a partir da semana que vem, a terceira de maio. Ainda na segunda-feira anterior, em seu serviço de consultoria diretamente aos clientes, a SAFRAS & Mercado alertou que as chuvas fracas sobre os canaviais desta semana devem se intensificar na semana que vem. Na outra ponta temos a retomada gradual da força compradora das indústrias processadoras de alimentos que se sentem mais confortáveis em formar novos contratos de fornecimento diante da maior disponibilidade de oferta de açúcar com o avanço da safra. Isto tem impedido que os preços caiam no curto prazo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firme a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,50]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,32]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,15]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,97]. O etanol hidratado se mostrou +10,09% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,73 [PVU] e 3,96% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 127,74 [US\$/cents 22,52].

**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							11-mai-22
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	136,00	137,00	26,43	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	25,85	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	132,00	133,00	25,66	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	26,04	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	26,43	118,00	-	-	

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							11-mai-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	132,78	132,83	-0,04	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,84	25,92	-0,31	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	132,98	133,51	-0,40	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-mai-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/22					19,35		
Julho/22	18,55	18,73	18,44	18,62	18,54	0,05	
Outubro/22	18,69	18,82	18,58	18,74	18,66	0,16	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							11-mai-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/22	515,00	514,50	521,20	521,10	518,30	-0,63	
Maio/22	505,80	505,20	510,30	509,70	508,00	-0,43	
Agosto/22	504,70	503,80	507,10	505,40	506,10	-0,27	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.397	105.374	103.008	103.110	103.110	1,24	
Dow Jones	31.834	32.584	31.799	32.123	32.161	-1,02	
Standard & Poors	3.935	4.049	3.935	3.990	4.001	-1,64	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1450	5,1710	5,0930	5,1020	0,2100		
Euro/US\$	1,0539	1,0539	1,0534	1,0534	0,0400		
US\$/Yuan (China)	6,7236	6,7350	6,7236	6,7350	-0,1600		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
11/05/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	408,96	408,96	515,00	505,80
Diferencial de Polarização	16,56	16,56	20,86	20,48
Prêmio/Deságio	9,92	-2,20	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	435,44	423,32	635,86	626,28
Frete usina porto	18,46	18,46	18,46	18,46
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	406,48	394,35	603,39
PVU (US\$/saca 50kg)	20,32	19,72	30,17
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,57	101,45	155,22
Equivalente Interno (1) (a)	124,86	121,13	185,34
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27

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

11-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	30,32	27,51
Alagoas	155,00	156,00	30,13	27,33
Pernambuco	154,00	155,00	29,93	27,15
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	30,32	27,51
Pará/Belém**	155,41	156,41	131,35	43,58

\*\* 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

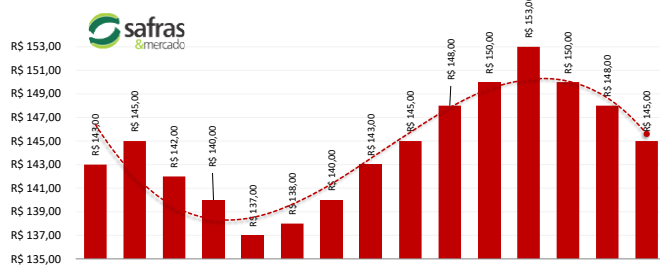
Produto	Change(%)	quarta-feira, 11 de maio de 2022						Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/Ton				
Açúcar Físico Santos	0,00	122,00	3,56	3.561,73	692,27	2.440,00	-0,21	474,25	-0,21	21,51	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	133,00	3,88	3.882,87	754,69	2.660,00	-0,21	517,01	-0,21	23,45	
Etanol Anidro	-0,49	120,90	4,03	4.030,00	783,28	2.417,95	-0,71	469,96	-0,71	21,32	
Etanol Hidratado	0,00	127,74	4,08	4.080,00	793,00	2.554,72	-0,21	496,54	-0,21	22,52	
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	573,37	1.847,16	-0,21	359,02	-0,21	16,28	
Etanol Anidro CBOT	-1,45	41,07	1,37	1.369,05	266,09	821,41	-1,66	159,65	-1,66	7,24	
Açúcar NY	0,27	105,20	3,86	3.859,88	750,22	2.104,10	0,05	408,96	0,05	18,55	
Açúcar Londres	-0,42	132,48	4,06	4.059,26	788,97	2.649,68	-0,64	515,00	-0,64	23,36	
Açúcar Índia	0,90	119,37	3,64	3.642,81	708,03	2.387,39	0,00	464,02	0,00	21,05	
Açúcar Rússia	1,20	125,89	3,84	3.841,70	746,69	2.517,74	0,00	489,36	0,00	22,20	
Açúcar China	1,10	115,76	3,53	3.532,73	686,63	2.315,25	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	36,3
Julho/22	36,4
Setembro/22	36,4
Novembro/22	36,4
Janeiro/23	36,4
Março/23	36,4
Maio/23	36,4
Julho/23	36,15
Setembro/23	34,25

## 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\* 11/05/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	4,03	4,07	0,7833	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,01	4,04	0,7794	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,09	4,12	0,7949	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,54	3,55	0,6875	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,55	3,57	0,6893	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,63	3,65	0,7064	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,03	4,05	0,7833	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,08	4,10	0,7930	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.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	3,3198	0,6628	3,4965	-5,05
Anidro Combustível [2]	3,9039	0,7794	4,0663	-3,99
Outros Fins Hidratado	3,4599	0,6907	3,714	-6,84

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 17,59%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	3,477,50	3,462,50	0,43

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

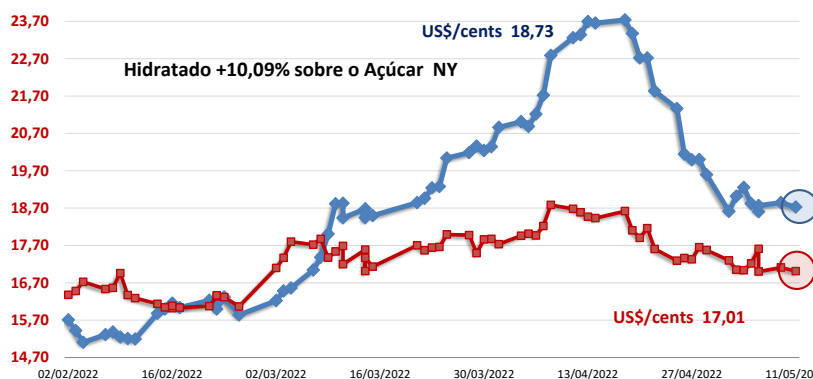
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,35	4,40	Anidro	4,32	Anidro
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,35
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,32	4,37
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
3,80	4,15	4,10	3,90	3,90	

<b>CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/05/22</b>					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/22	2,770			2,770	0,18
Maio/22	2,770			2,770	0,18
Junho/22	2,780			2,780	0,18
Julho/22	2,760			2,745	0,55

<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	103,59	96,93	104,74	100,20	5,22
Maio/22	101,75	95,47	102,81	98,65	5,03
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	3,6695	3,5057	3,7087	3,5415	3,61
Abril/22	3,5584	3,4075	3,5917	3,4349	3,59
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	107,12	101,30	108,29	102,46	4,54
Maio/22	105,75	100,14	106,87	101,24	4,45

**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 segue firme nos preços com perspectivas sólidas de melhora ainda maior na demanda em maio; Petróleo sobe 5% na quarta-feira**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre o biocombustível negociado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país onde as usinas têm encontrado um fôlego extra de reação diante dos sinais de demanda mais forte tanto em abril quanto para maio deste ano. As vendas de 1,37 bilhão de litros surpreenderam ao ponto da SAFRAS & Mercado elevar a sua estimativa de demanda interna para maio de 1,1 para 1,5 bilhão de litros. A retomada da competitividade do hidratado prevista para o fim desta segunda semana de maio deve aquecer ainda mais um mercado que já vinha se mostrando demandado mesmo sem ter níveis de competitividade válida ao longo de abril. Para completar os movimentos mais recentes do petróleo em Londres são de alta. Somente na quarta-feira os ganhos foram mais de 5% ao longo de grande parte do dia. Isto joga mais "lenha na fogueira" das expectativas de alta na gasolina a serem anunciadas pela Petrobras ao longo, senão desta, no máximo da semana que vem. Isto seria uma ótima novidade para o setor de cana que teria seu vetor de demanda ainda mais incentivado no curto prazo, acelerando também a alcance dos níveis de competitividade do hidratado. O ponto positivo é que isto ocorre exatamente quando o setor começa a se direcionar para o ápice produtivo da safra nova que ocorre em fins de julho.

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 0,49% 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 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 0,52% a R\$ 3,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,88 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,49% a R\$ 4,10 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,07 o litro.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,33% a R\$ 3,80 o litro com usinas pedindo R\$ 3,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,75 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,50% 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 em alta de 0,24% a R\$ 4,13 o litro com usinas pedindo R\$ 4,17 e distribuidoras ofertando R\$ 4,12.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0300	4,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8991	3,4595
Etanol H/A (2)	-	3,5898
Conversão (VHP) (a)	116,50	111,94
Preço Açúcar VHP (b)	124,86	124,86
Diferença (a/b)	-6,69%	-10,35%
Conversão (Branco)	116,97	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)		