

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos forte em NY na terça-feira

Risco de geada no Brasil eleva clima de aversão ao risco no mercado internacional. Usinas já cancelam contratos de exportação para ampliar a oferta de etanol hidratado no mercado interno

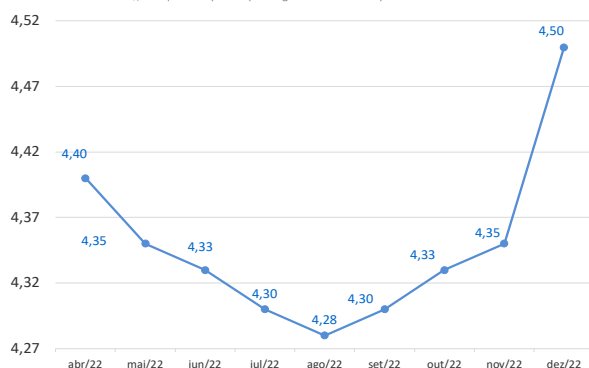
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais altos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia com ganhos de 1,62% negociado a US\$/cents 20,00. Nos últimos quatro pregões, desde que o movimento atual de alta começou, em função dos riscos de geada no Centro-Sul do Brasil, Julho/22 já acumula alta de 7,30% ao sair de US\$/cents 18,64 na quinta-feira passada e encerrar em US\$/cents 20,00 no pregão da terça-feira, dia 15 de maio. Outra notícia que tem despertado atenção ao mercado e até mesmo ajudado a fundamentar os ganhos recentes vistos sobre os futuros do açúcar é o registro de cancelamento de contratos de exportação de açúcar por parte de algumas unidades produtoras do Centro-Sul.

Estas informações originalmente partem da Reuters internacional que cita apenas fontes com conhecimento direto da questão, sem citar qual a usinas que tem feito este movimento de washout. O objetivo, segundo a reportagem, é obter uma capacidade maior de produção de etanol para aproveitar os preços mais altos do mesmo no mercado físico. Embora não seja abordado na matéria, provavelmente está embutida nesta decisão a capacidade maior de reação da demanda interna frente as recentes altas na gasolina e a perspectiva de novos ajustes de alta mais a frente. A reportagem da Reuters afirma, citando a fonte anônima, que os volumes de açúcar que estão sendo cancelados da exportação oscilam entre 200 a 400 mil toneladas.

Caso se confirme a expectativa de um novo ajuste de alta na gasolina prevista pela SAFRAS & Mercado, é provável até mesmo a intensificação dos movimentos recentes de washout. Porém, é importante lembrar que em apenas quatro pregões, conforme citado acima, o atual driver para o açúcar em Nova York saltou de pouco mais de 18,6 para 20 cents, e que isto deve impactar severamente nos prêmios do hidratado frente ao açúcar de Nova York. Logo, há também um cenário altamente provável de que estes movimentos de cancelamento de contratos de exportação já não se sustentem no médio prazo frente aos preços mais alto do açúcar na faixa do 20 cents em Nova York. Este cenário deve no mínimo se sustentar caso se confirmem as geadas e estas tragam estragos aos canaviais do Centro-Sul exatamente no momento em que eles se recuperam da seca do ano anterior.

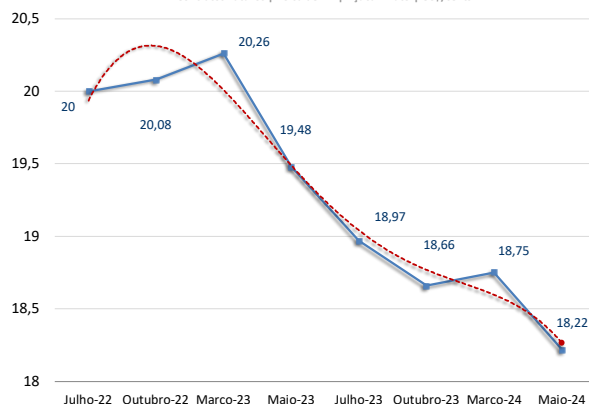
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em firme a R\$ 131,00 [US\$/cents 24,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,87]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,68]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 23,50]. O etanol hidratado se mostrou +5,23% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,07 [PVU] e 3,23% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 127,74 [US\$/cents 22,94].

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				17-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	27,12	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	26,51	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	130,00	131,00	26,31	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	26,72	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	27,52	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 17-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	130,51	131,00	-0,37	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,41	25,97	1,69	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	131,16	131,39	-0,18	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	20,00	20,24	19,57	19,66	19,68	1,62
Julho/22	20,08	20,29	19,68	19,76	19,79	1,46
Outubro/22	20,26	20,43	19,88	19,95	19,98	1,40

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 17-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	554,80	544,30	560,10	550,00	549,20	1,01
Maio/22	540,20	531,70	544,00	535,00	534,80	1
Agosto/22	535,20	526,90	538,70	528,60	528,90	1,19

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

Ibovespa	108.789	109.774	108.245	108.246	108.233	0,51
Dow Jones	32.655	32.689	32.308	32.427	32.223	1,34
Standard & Poors	4.089	4.091	4.034	4.052	4.008	2,02

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9410	5,0120	4,9270	5,0090	-2,1900
Euro/US\$	1,0420	1,0420	1,0420	1,0420	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,7902	6,7902	6,7902	6,7902	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	442,69	442,69	554,80	540,20
Diferencial de Polarização	17,93	17,93	22,47	21,88
Prêmio/Deságio	9,92	-2,20	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	470,54	458,41	677,27	662,08
Frete usina porto	19,23	19,23	19,23	19,23
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	440,81	428,69	644,04	628,85
PVU (US\$/saca 50kg)	22,04	21,43	32,20	31,44
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,90	105,91	159,11	155,36
Equivalente Interno (1) (a)	130,03	126,46	189,98	185,50
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,30	-0,28

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

17-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	31,57	28,64
Alagoas	155,00	156,00	31,37	28,46
Pernambuco	154,00	155,00	31,17	28,27
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	31,57	28,64
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

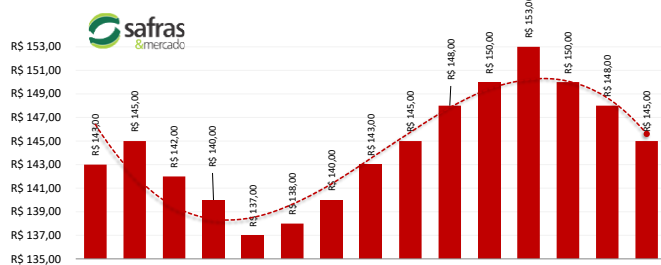
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	124,00	3,62	3.620,12	732,67	2.480,00	2,25	501,92	2,25	22,77
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	774,03	2.620,00	2,25	530,26	2,25	24,05
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	809,55	2.399,95	2,25	485,72	2,25	22,03
Etanol Hidratado	0,00	127,74	4,08	4.080,00	825,74	2.554,72	2,25	517,04	2,25	23,45
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	597,05	1.847,16	2,25	373,84	2,25	16,96
Etanol Anidro CBOT	-1,36	41,07	1,37	1.369,05	277,08	821,41	0,86	166,24	0,86	7,54
Açúcar NY	-0,76	109,37	4,01	4.012,57	812,10	2.187,33	1,47	442,69	1,47	20,08
Açúcar Londres	-1,20	137,06	4,20	4.199,57	849,94	2.741,27	1,02	554,80	1,02	25,17
Açúcar Índia	0,90	114,64	3,50	3.498,37	708,03	2.292,73	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	120,90	3,69	3.689,37	746,69	2.417,91	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	111,17	3,39	3.392,66	686,63	2.223,45	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	36,45
Julho/22	36,56
Setembro/22	36,4
Novembro/22	36,34
Janeiro/23	36,35
Março/23	36,35
Maio/23	36,36
Julho/23	36,11
Setembro/23	34,21

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* 17/05/22

	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	0,8096	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,8055	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8217	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,54	3,55	0,7159	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,55	3,57	0,7177	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,63	3,65	0,7356	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,00	4,02	0,8096	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,08	4,10	0,8257	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				
Hidratado Esalq				
atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	3.445,50	3.449,00	-0,10	14,85%

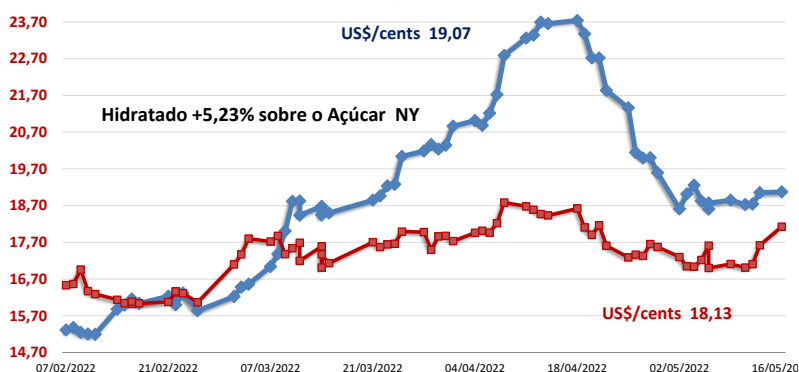
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,35	4,40	Anidro	4,32	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
3,85	4,15	4,13	3,93		3,93

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/05/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/22	2,765			2,765	0,00
Maio/22	2,765			2,765	0,00
Junho/22	2,795			2,795	0,00
Julho/22	2,780			2,780	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	110,36	108,96	113,20	111,61	-1,30
Maio/22	107,16	106,06	110,15	108,68	-1,60
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,9459	3,9048	4,0524	4,0229	-1,91
Abril/22	3,7805	3,7423	3,8726	3,8405	-1,56
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22				109,34	
Maio/22	112,24	111,09	115,69	114,24	-1,75

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 ganhos do açúcar no mercado externo e retomada da competitividade no mercado interno

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços firmes sobre o biocombustível negociado ao longo dos canais do Centro-Sul. A demanda segue firme enquanto as usinas se mostram preocupadas com os riscos de geadas em canais do norte do Paraná ao extremo norte de São Paulo. Uma incidência de geadas mais fortes pode prejudicar os canais exatamente no momento em que eles se recuperam, ainda que parcialmente, da seca do ano anterior. Isto acontece exatamente na fase em que a demanda se recupera no Centro-Sul devido aos altos preços da gasolina no mercado doméstico. O impacto é tamanho da gasolina que mesmo em abril, quando não havia competitividade do hidratado, o consumo se mostrava sólido. Neste sentido, tendo um mês de maio em que o hidratado apresenta vantagem sobre a gasolina desde a segunda semana do mês, a expectativa é que as vendas saltem para 1,5 milhão de litros, com alta de 9,49% sobre o consumo de 1,37 bilhão de abril deste ano. Logo, se a geada efetivamente impactar a qualidade da cana, o setor deve ter um novo evento de impacto psicológico sobre a oferta da mesma maneira que ocorreu no ano anterior.

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)	130,03	130,03
Diferença (a/b)	-11,09%	-13,92%
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)		