

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em alta na quinta-feira com chuvas fortes na próxima semana

Açúcar segue petróleo e apresenta um dia de ganhos no mercado internacional; Pressão fundamental do Centro-Sul e da Ásia seguem no radar do mercado; Câmbio continua fraco no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos para o atual driver julho/22 que encerrou o dia com ganhos de 0,48% negociado a US\$/cents 18,64. Não somente o açúcar teve uma quinta-feira de ganhos beirando a estabilidade, o mesmo pode ser observado nas negociações do petróleo Brent em Londres. Este também teve um dia marcado por avanços ao redor da estabilidade. O vetor predominante no curto prazo é a entrada da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil que deve ser de recuperação dos canaviais. Há a possibilidade de concentração maior do mix a favor do etanol em função dos preços mais altos do mesmo. Porém, o mercado tem enfrentado um grande sobressalto com a troca do ministro de Minas e Energia. Embora não existam declarações oficiais sobre o tema, há um grande comentário no mercado sobre a possibilidade de interrupção da política de paridade internacional da Petrobras nos preços da gasolina e do diesel.

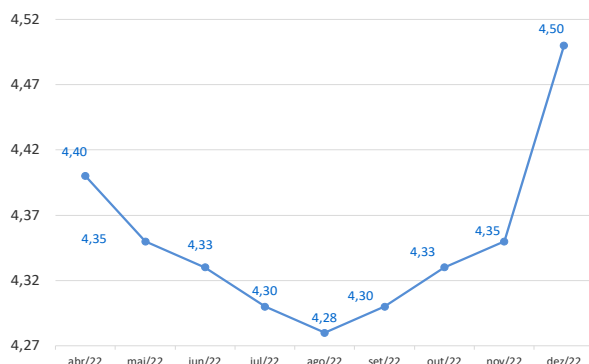
Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que estes são apenas comentários iniciais do mercado sobre um novo ministro o qual não se sabe claramente o posicionamento. Além disso a decisão teria mais peso caso fosse tomada pela presidência da república a qual, apesar de declarar interesse nessa interrupção, também já acenou em ocasiões anteriores que não pretende "rasgar contratos", referindo-se exatamente a esta política da Petrobras em buscar a paridade internacional. Fica claro uma divergência entre a retórica do discurso da presidência para a base eleitoral e as ações efetivas neste sentido, as quais praticamente não existem. Na prática muito se critica esta política, mas nada de executa no sentido de interrompê-la. Logo, a SAFRAS &

Mercado alerta que, mesmo com a mudança na pasta do Ministério de Minas e Energia, é quase nula a probabilidade de uma mudança brusca neste sentido.

Outro detalhe é o clima; Desde o início da semana a SAFRAS & Mercado vem alertando através de seus serviços de consultoria, em contato direto com os clientes, sobre a possibilidade de chuvas mais elevadas na próxima semana, a terceira de maio. Ainda na segunda semana de maio, precipitações têm sido vistas em pontos isolados mais ao norte de SP e sul de MG. Apesar disto, somente ao longo da terceira semana de maio é que as chuvas assumem crescimento em volume suficiente para elevar o risco de desaceleração no ritmo de moagem. Ainda é cedo para falar em atraso muito elevado, mas algumas unidades produtoras podem vir a parar as atividades por dois a três dias caso se confirmem as chuvas previstas para a semana que vem.

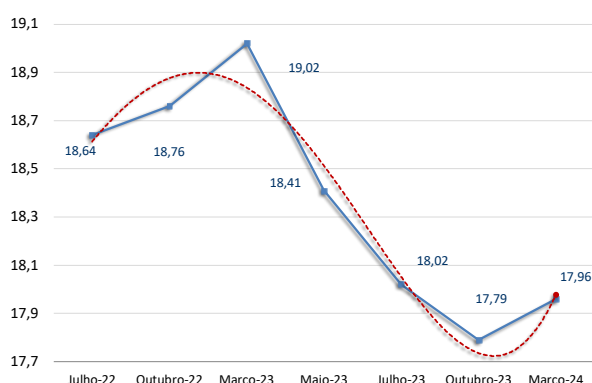
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,50% a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,12]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 27,76]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,59]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,41]. 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				12-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	26,06	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	25,48	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	130,00	131,00	25,29	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	25,68	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	26,45	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 12-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	131,21	132,78	-1,18	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	25,50	25,84	-1,32	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	132,26	132,80	-0,41	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 12-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: 12-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)				
12/05/2022	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	18,48	18,48	18,48	18,48
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	406,46	394,34	603,38	593,81
PVU (US\$/saca 50kg)	20,32	19,72	30,17	29,69
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,48	101,36	155,10	152,64
Equivalente Interno (1) (a)	124,75	121,03	185,19	182,25
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)			-0,28	-0,27

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	406,46	394,34
PVU (US\$/saca 50kg)	20,32	19,72
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,48	101,36
Equivalente Interno (1) (a)	124,75	121,03
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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

12-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	30,34	27,53
Alagoas	155,00	156,00	30,15	27,35
Pernambuco	154,00	155,00	29,96	27,17
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	30,34	27,53
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

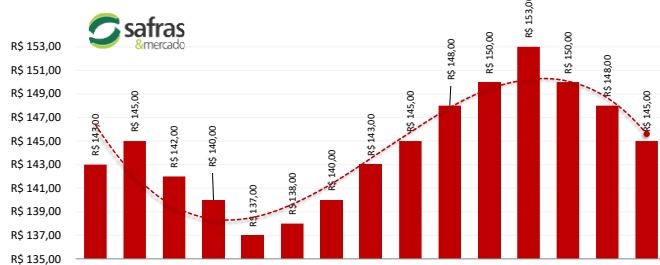
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,46	125,00	3,65	3.649,32	709,85	2.500,00	2,54	486,29	2,54	22,06
Açúcar Físico RP/SP	-1,50	131,00	3,82	3.824,48	743,92	2.620,00	-1,43	509,63	-1,43	23,12
Etanol Anidro	0,00	120,90	4,03	4.030,00	783,89	2.417,95	0,08	470,33	0,08	21,33
Etanol Hidratado	0,00	127,74	4,08	4.080,00	793,62	2.554,72	0,08	496,93	0,08	22,54
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	573,82	1.847,16	0,08	359,30	0,08	16,30
Etanol Anidro CBOT	-0,18	41,00	1,37	1.366,57	265,82	819,93	-0,10	159,49	-0,10	7,23
Açúcar NY	-0,08	105,12	3,86	3.856,88	750,22	2.102,46	0,00	408,96	0,00	18,55
Açúcar Londres	-0,08	132,38	4,06	4.056,10	788,97	2.647,62	0,00	515,00	0,00	23,36
Açúcar Índia	0,90	119,28	3,64	3.639,98	708,03	2.385,54	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	125,79	3,84	3.838,71	746,69	2.515,78	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	115,67	3,53	3.529,98	686,63	2.313,45	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	36,55
Setembro/22	36,45
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* 12/05/22

	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	0,7839	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,01	4,04	0,7800	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,09	4,12	0,7956	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,54	3,55	0,6881	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,55	3,57	0,6898	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,63	3,65	0,7069	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,03	4,05	0,7839	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,08	4,10	0,7936	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]	3,3198	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	3.453,00	3.477,50	-0,70

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	
Hidratado Combustível	4,05	4,08	Hidratado	4,00	4,35
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,32	
Hidratado Combustível	4,00	4,05	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,80	4,15	4,10	3,90	3,90

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

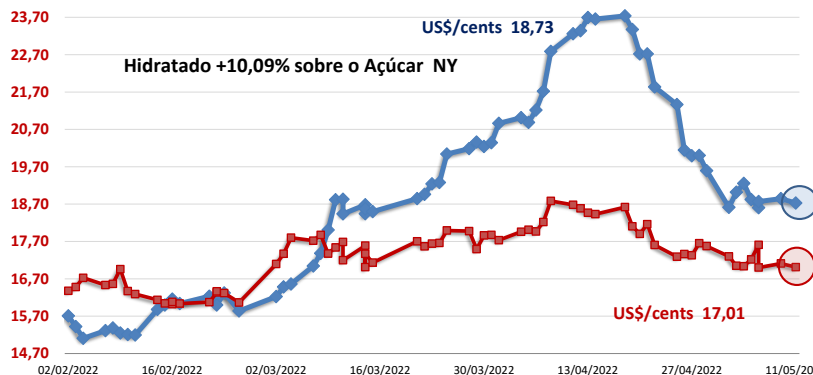
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
12/05/22					
Vencimento					
Abril/22	2,770			2,770	0,18
Maio/22	2,770			2,770	0,18
Junho/22	2,780			2,780	0,18
Julho/22	2,740			2,760	-0,72

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	103,59	96,93	104,74	100,20	5,22
Maio/22	101,75	95,47	102,81	98,65	5,03
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,6695	3,5057	3,7087	3,5415	3,61
Abril/22	3,5584	3,4075	3,5917	3,4349	3,59
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
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****Hidratado continua firme no Centro-Sul; Próxima semana pode ter risco de desaceleração na moagem com chuvas sobre os canaviais**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços ainda mais altos sobre a maioria das regiões negociadoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A demanda das distribuidoras segue mais regular no curto prazo mesmo com os preços mais altos. A expectativa de vendas mais fortes ao longo de maio com níveis mais próximos da competitividade em poucos estados do país mantém o fluxo de venda moderado, mas constante. Além disso o mercado começa a observar com mais atenção os prognósticos de chuvas intensas previstas para a terceira semana de maio. Caso se confirmem, estas chuvas podem levar a desaceleração da velocidade de moagem entre dois a três dias a depender da unidade produtoras. Ainda ao longo da segunda semana de maio, precipitações leves foram registradas, mas sem risco de paralizações. O mercado observa também a troca de comando na pasta de Minas e Energia e os boatos sobre o viés mais disruptivo do atual ministro em relação a política de paridade internacional da Petrobras sobre os preços do diesel e da gasolina [ver comentário da primeira página]. Mesmo assim, os preços ainda se encontram com bases relativamente sólidas para, no mínimo, manter os ganhos atuais vistos desde o início da segunda semana de maio. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a semana que vem seja um período de ganhos mais lentos, ou quase inexistentes, mas de manutenção dos atuais patamares para o hidratado no Centro-Sul.

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)	124,75	124,75
Diferença (a/b)	-6,61%	-10,27%
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)		