

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com forte alta na sexta-feira em Nova York

Coberturas automáticas de compra foram amparadas por ganhos de curto prazo no petróleo em Londres; Real fraco e Índia seguem pressionando mercado limitando ganhos

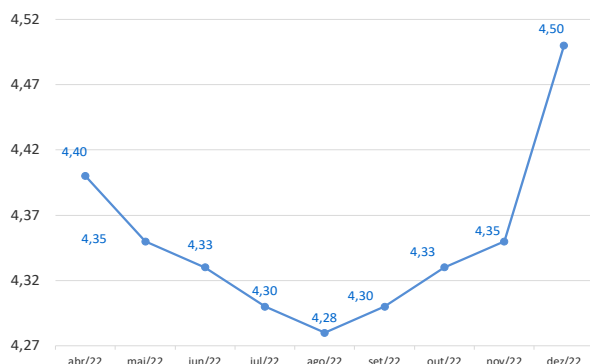
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços surpreendentemente positivos no curto prazo com o atual driver Julho/22 encerrando o dia com ganhos de 2,02% cotado a US\$/cents 19,16. O dia foi resumidamente sustentado por movimentos técnicos e gráficos de curto prazo os quais foram amparados pelos avanços do petróleo em Londres. Mesmo assim os fundamentos e a atual tendência do câmbio no Brasil devem voltar a exercer pressão negativa sobre os futuros de Nova York ao longo da segunda semana de maio. É importante lembrar que a safra do Centro-Sul do Brasil deve ser uma temporada de recuperação parcial na oferta junto a um clima seco e favorável ao rápido andamento da colheita que leva ao rápido crescimento na oferta, exercendo pressão de baixa aos preços.

A sexta-feira foi marcada por coberturas de posições vendidas e ordens automáticas de compras após o atual driver Julho/22 ter encerrado o dia anterior abaixo da sua Média Móvel Exponencial de 100 dias. Conforme temos explicado em edições anteriores, esta média é um ponto de referência sazonal ao mercado que tem relação direta com a entrada da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil. Porém, como esta tem apresentado um início incipiente e altamente voltado a produção do etanol, ainda assim é possível encontrar repiques de alta nos preços externos quando eles se posicionam abaixo de sua média de 100 dias.

De modo geral as três primeiras semanas de maio têm sido de clima seco ou pouco chuvoso em algumas regiões produtoras de cana do Centro-Sul ao passo que a segunda semana de maio deve seguir nesta linha. Na outra ponta as indústrias produtoras de alimento ainda aguardam o melhor momento para entrar de forma mais significativa no mercado. Isto ocorre porque muitas usinas ainda estão com seu mix mais concentrado ao etanol o que limita a oferta de açúcar e coloca o mercado em um padrão de sensibilidade muito elevado frente a qualquer aparecimento de demanda de curto prazo. A partir do final e maio é que a oferta tende a se mostrar mais regular e, com ela, a demanda, deixando os preços mais estáveis e em leve tendência de baixa.

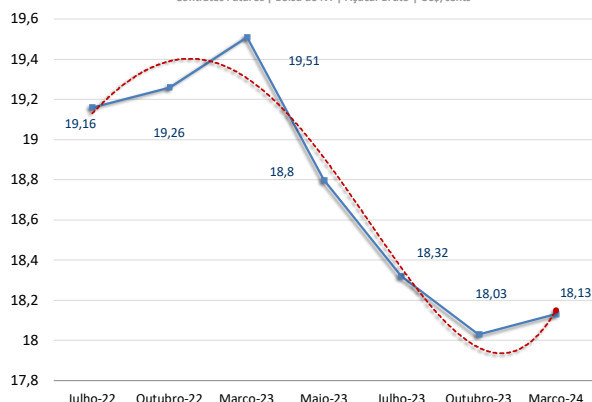
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firme a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,60]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,42]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,24]. O etanol hidratado se mostrou +5,65% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,60 [PVU] e 5,84% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 125,23 [US\$/cents 23,39].

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 6-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	26,80	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	26,21	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	132,00	133,00	26,01	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	26,41	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	26,80	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 6-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	134,38	133,43	0,71	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,49	26,53	-0,15	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	134,01	133,44	0,42	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22					19,35	
Julho/22	19,16	19,21	18,57	18,84	18,78	2,02
Outubro/22	19,26	19,29	18,71	18,99	18,91	1,85

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	531,30	519,00	531,80	522,30	522,30	1,72
Maio/22	521,90	510,10	522,30	512,70	513,20	1,69
Agosto/22	517,00	507,80	518,20	508,00	510,60	1,25

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

Ibovespa	105.135	106.268	103.984	105.303	105.304	-0,16
Dow Jones	32.899	33.056	32.475	32.774	32.998	-0,30
Standard & Poors	4.124	4.158	4.073	4.128	4.147	-0,56

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0740	5,1140	5,0080	5,0220	1,1700
Euro/US\$	1,0509	1,0509	1,0509	1,0509	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,6580	6,6580	6,6580	6,6580	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/05/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	422,41	422,41	531,30	521,90
Diferencial de Polarização	17,11	17,11	21,52	21,14
Prêmio/Deságio	9,92	-2,20	100,00	100,00
Preço FOB porto****	449,44	437,31	652,82	643,04
Frete usina porto	18,72	18,72	18,72	18,72
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,21	408,09	620,09	610,31
PVU (US\$/saca 50kg)	21,01	20,40	31,00	30,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,61	103,53	157,32	154,84
Equivalente Interno (1) (a)	127,29	123,62	187,84	184,88
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			133	133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7	134,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,27

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,21	408,09	620,09	610,31
PVU (US\$/saca 50kg)	21,01	20,40	31,00	30,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,61	103,53	157,32	154,84
Equivalente Interno (1) (a)	127,29	123,62	187,84	184,88
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			133	133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7	134,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-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

6-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	30,74	27,89
Alagoas	155,00	156,00	30,55	27,71
Pernambuco	154,00	155,00	30,35	27,53
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	30,74	27,89
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

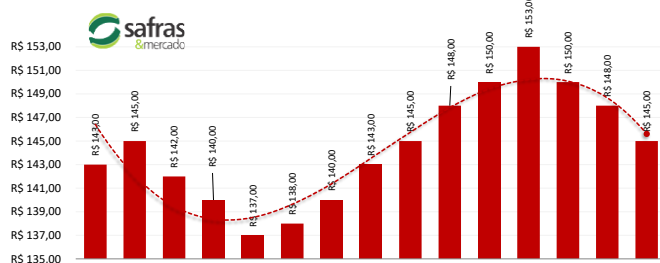
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	123,00	3,59	3.590,93	707,71	2.460,00	-1,16	484,82	-1,16	21,99
Açúcar Físico RP/SP	0,00	133,00	3,88	3.882,87	765,25	2.660,00	-1,16	524,24	-1,16	23,78
Etanol Anidro	0,00	121,50	4,05	4.050,00	798,19	2.429,95	-1,16	478,90	-1,16	21,72
Etanol Hidratado	0,00	125,23	4,00	4.000,00	788,33	2.504,62	-1,16	493,62	-1,16	22,39
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	581,40	1.847,16	-1,16	364,04	-1,16	16,51
Etanol Anidro CBOT	0,00	43,08	1,44	1.436,18	283,05	861,69	-1,16	169,82	-1,16	7,70
Açúcar NY	3,22	107,16	3,93	3.931,79	774,89	2.143,30	2,02	422,41	2,02	19,16
Açúcar Londres	2,92	134,79	4,13	4.129,94	813,94	2.695,82	1,72	531,30	1,72	24,10
Açúcar Índia	0,90	117,72	3,59	3.592,54	708,03	2.354,45	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	124,15	3,79	3.788,68	746,69	2.483,00	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	114,17	3,48	3.483,98	686,63	2.283,30	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	36,6
Julho/22	36,5
Setembro/22	36,5
Novembro/22	36,5
Janeiro/23	36,5
Março/23	36,5
Maio/23	36,5
Julho/23	36,25
Setembro/23	34,35

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* 06/05/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,05	4,09	0,7982	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,03	4,06	0,7942	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,11	4,14	0,8100	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,47	3,48	0,6835	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,48	3,50	0,6851	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,56	3,58	0,7024	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,05	4,07	0,7982	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,10	4,12	0,8080	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%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.424,00	3.399,50	0,72

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.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,70	4,15	3,93	3,78		3,78

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

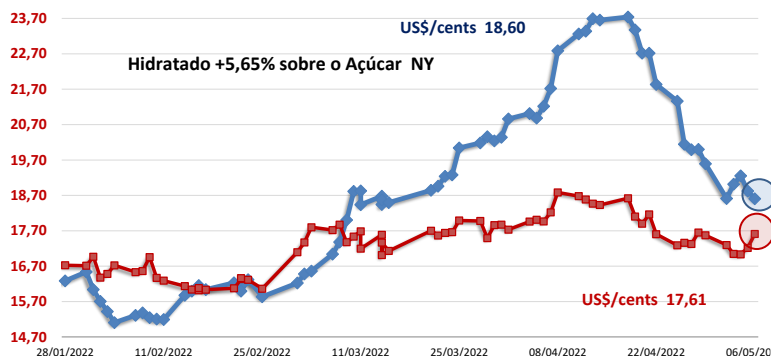
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
06/05/22					
Vencimento					
Abril/22					
Maio/22	2,758			2,758	-0,45
Junho/22	2,760			2,760	-0,36
Julho/22	2,728			2,738	-0,37

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	109,11	105,72	109,53	107,07	2,22
Maio/22	107,16	103,84	107,53	105,01	2,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,8165	3,6334	3,8165	3,6587	4,31
Abril/22	3,7075	3,5576	3,7075	3,5800	3,56
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	113,16	109,87	113,50	110,90	2,03
Maio/22	111,51	108,16	111,78	109,22	2,09

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 encerra a semana ainda com preços estáveis e retorno gradual da demanda das distribuidoras

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços ainda firmes no curto prazo e sem novas quedas diante do retorno gradual das distribuidoras na ponta compradora. Algumas compras têm sido feitas desde a segunda metade da primeira semana de maio, o que ajudou a neutralizar parte das quedas vistas até então. Isto também deva ajudar na velocidade de escoamento dos estoques formados a níveis mais altos de preços, visto que as médias de preços devem ficar mais baixas com as novas compras. Apesar disto a oferta segue crescendo com as usinas encontrando um tempo seco ou com poucas chuvas nestes primeiros movimentos de safra. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que a competitividade seja retomada ao longo do fim da primeira quinzena de maio, o que deve ajudar a reforçar a demanda a partir deste período. Além disso, os dados mais recentes da Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis mostram que gasolina apresenta uma defasagem média de 17% frente aos preços internacionais enquanto que o diesel apresenta uma defasagem de 25%. Mesmo com as novas altas do Brent em Londres e as novas quedas do real frente ao dólar, há um certo ceticismo no mercado quanto a novas valorizações da gasolina e do diesel em função da sensibilidade política do tema ao longo deste ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável 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 firme a R\$ 4,05, com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,98 o litro. No Paraná hidratado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,77 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,93 com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,92 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,70 o litro com usinas pedindo R\$ 3,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,60 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,90 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,85. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 4,05 o litro com usinas pedindo R\$ 4,08 e distribuidoras ofertando R\$ 4,03.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0500	4,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,9191	3,3891
Etanol H/A (2)	-	3,5167
Conversão (VHP) (a)	117,10	109,66
Preço Açúcar VHP(b)	127,29	127,29
Diferença (a/b)	-8,01%	-13,85%
Conversão (Branco)	117,57	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)		