

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em NY na sexta-feira

Mercado se mostra no aguardo da mensuração dos danos aos canaviais do Centro-Sul após a passagem da primeira massa de ar polar do inverno

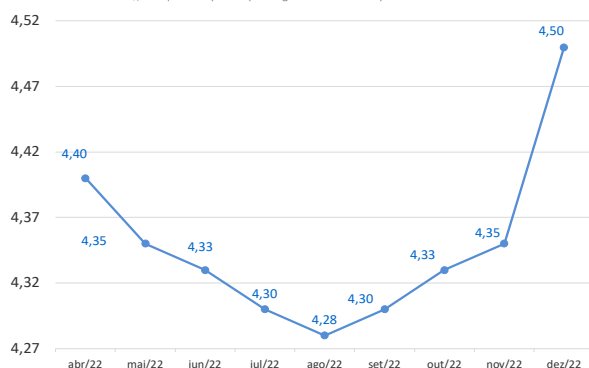
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Julho/22 que encerrou o dia com ganhos de 0,91% negociado a US\$/cents 19,95. Mais uma vez o patamar dos US\$/cents 20,00 foi testado e rompido durante as máximas do dia antes de ser totalmente devolvido em função de stops de venda de curto prazo. De modo semelhante ao observado no início da terceira semana de maio, os preços se mostraram fortes em função dos riscos das geadas sobre os canaviais do Centro-Sul, mas não ao ponto de se sustentarem acima dos US\$/cents 20,00, pela segunda vez consecutiva em que os preços testam e rompem este patamar. Isto, por si só, pode causar também uma expectativa autorrealizável no mercado em função da fragilidade desta máxima mesmo frente a riscos climáticos tão fortes no mercado.

Pelo lado dos fundamentos ainda não temos um fato concreto quanto aos impactos das geadas da terceira semana de maio. Somente no início de junho é que serão conhecidos de forma mais concreta os reais impactos sobre os canaviais tanto na área impactada quanto no volume de cana prejudicado. Mas muito antes disto, já na segunda-feira, dia 23, a SAFRAS & Mercado atualizará a sua primeira sondagem sobre os efeitos negativos sobre os canaviais do Centro-Sul. Serão dados preliminares que darão um primeiro norte ao mercado sobre esta questão. Este levantamento será feito ao longo do final de semana posterior aos impactos das geadas.

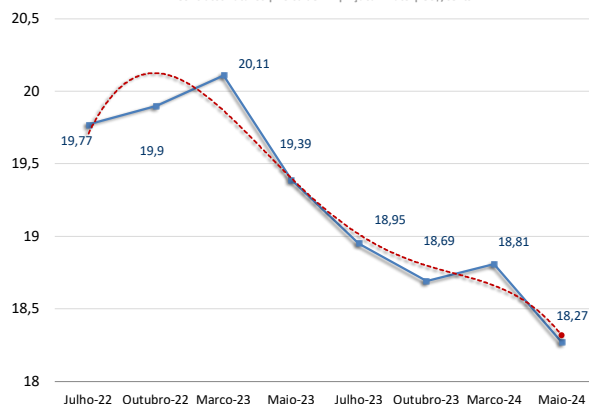
De modo geral a demanda tende a se manter fortalecida para o etanol dando continuidade ao movimento que já se observava em abril. Logo, teremos um contexto de menor disponibilidade de oferta de cana em uma fase de recuperação dos preços do etanol. Isto deve reduzir ainda mais o mix do açúcar e sustentar de forma evidente os preços internos e externos da commodity. O grande detalhe é que o etanol hidratado terá uma capacidade de reação muito limitada nos preços físicos caso não queira perder os breves níveis de competitividade frente a gasolina que fora atingido na segunda semana de maio. Caso a quebra de safra seja muito intensa após estas geadas, as usinas novamente podem adotar uma postura de perda voluntária da competitividade do hidratado frente a gasolina para que a demanda recue e não ocorra risco de desabastecimento. Isto não quer dizer que a oferta do açúcar deva aumentar, muito pelo contrário, ela deverá se manter tão enxuta quanto a do etanol.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,78% a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 23,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,80]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 23,62]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 23,43]. O etanol hidratado se mostrou +6,93% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,53 [PVU] e 2,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,17 [US\$/cents 23,28].

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

Maringá	133,00	134,00	27,05	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	26,44	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	129,00	130,00	26,24	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	26,64	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	27,66	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 20-mai-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	130,58	129,86	0,55	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,82	26,04	3,00	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	130,32	130,46	-0,11	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/22	19,77	19,88	19,51	19,76	19,83	-0,30
Outubro/22	19,90	19,98	19,65	19,90	19,95	-0,25
Março/23	20,11	20,18	19,89	20,10	20,18	-0,34

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-mai-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	551,80	548,00	555,00	552,60	554,00	-0,39
Novembro/22	536,80	532,90	539,40	537,20	538,10	-0,24
Dezembro/22	532,10	528,90	534,00	531,50	533,40	-0,24

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

Ibovespa	107.005	107.420	105.760	106.249	106.247	0,71
Dow Jones	31.253	31.569	31.016	31.263	31.490	-0,75
Standard & Poors	3.901	3.946	3.890	3.899	3.924	-0,59

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9170	4,9570	4,8800	4,9390	-1,3400
Euro/US\$	1,0493	1,0493	1,0493	1,0493	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,7550	6,7550	6,7550	6,7550	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*	435,86	438,72	551,80	536,80
Diferencial de Polarização	17,65	17,77	22,35	21,74
Prêmio/Deságio	1,76	1,32	60,00	72,00
Preço FOB porto ****	455,27	457,81	634,15	630,54
Frete usina porto	19,32	19,32	19,32	19,32
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	425,45	427,99	600,83	597,22
PVU (US\$/saca 50kg)	21,27	21,40	30,04	29,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,60	105,22	147,71	146,83
Equivalente Interno (1) (a)	124,89	125,64	176,37	175,32
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,25

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

20-mai-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	31,73	28,78
Alagoas	155,00	156,00	31,52	28,60
Pernambuco	154,00	155,00	31,32	28,41
Rio Grande do Norte	156,00	157,00	31,73	28,78
Pará/Belém**	152,34	153,34	128,75	42,72

\*\* 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

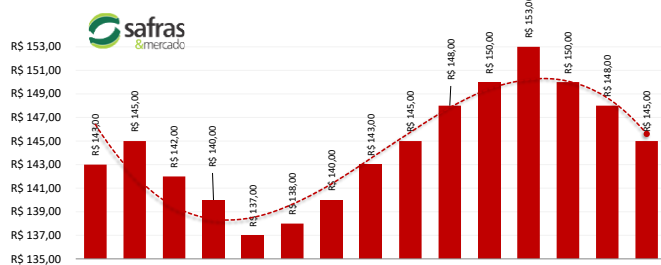
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,42	121,00	3,53	3.532,54	718,43	2.420,00	-1,09	492,17	-1,09	22,32
Açúcar Físico RP/SP	0,78	130,00	3,80	3.795,29	771,87	2.600,00	1,36	528,78	1,36	23,98
Etanol Anidro	0,00	120,90	4,03	4.030,00	819,61	2.417,95	1,36	491,75	1,36	22,31
Etanol Hidratado	0,00	126,17	4,03	4.030,00	819,61	2.523,41	1,36	513,20	1,36	23,28
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	599,96	1.847,16	1,36	375,67	1,36	17,04
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,37	1,38	1.379,02	280,46	827,40	1,36	168,27	1,36	7,63
Açúcar NY	-1,59	107,86	3,96	3.957,29	804,82	2.157,20	-0,25	438,72	-0,25	19,90
Açúcar Londres	-1,88	135,66	4,16	4.156,58	845,35	2.713,20	-0,54	551,80	-0,54	25,03
Açúcar Índia	0,90	114,08	3,48	3.481,38	708,03	2.281,60	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	120,31	3,67	3.671,45	746,69	2.406,17	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	110,63	3,38	3.376,18	686,63	2.212,65	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	36,76
Julho/22	36,86
Setembro/22	36,75
Novembro/22	36,61
Janeiro/23	36,61
Março/23	36,61
Maio/23	36,61
Julho/23	36,4
Setembro/23	35,25

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



## Análise Mercado de Etanol

### Etanol em baixa na sexta-feira com mercado na expectativa de efeitos de geadas no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue de lenta a moderada ao passo que a oferta de produto da safra nova vem crescendo por parte das usinas. Apesar disto o vetor segue o de sustentação nos preços de curto prazo em função da expectativa dos efeitos das geadas sobre os canais do Centro-Sul. Como estes dados poderão ser efetivamente mensurados somente no início de junho, o mercado deve ficar na expectativa de estimativas prévias. Na segunda-feira, dia 23, a SAFRAS & Mercado deve atualizar a sua primeira sondagem sobre os efeitos das geadas nos canais do Centro-Sul, tanto em área quanto em impactos no volume de cana. Mesmo assim, até a confirmação dos dados efetivos, as usinas devem contar com o fortalecimento na demanda interna para buscar ao menos uma sustentação nos preços. Neste ponto há um certo conforto visto que desde abril as vendas vem aumentando na região com perspectivas de elevações ainda maiores ao longo de maio, com uma demanda esperada pela SAFRAS & Mercado em 1,5 bilhão de litros.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. O anidro na mesma localidade estável 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 em alta de 0,25%, a R\$ 4,01 com usinas pedindo R\$ 4,03, distribuidoras ofertando R\$ 4,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,26% 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 firme 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 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 em queda de 1,24% 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 0,73% a R\$ 4,10 o litro com usinas pedindo R\$ 4,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,07.

#### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

##### ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0300	4,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8991	3,4155
Etanol H/A (2)	-	3,5441
Conversão (VHP) (a)	116,50	110,51
Preço Açúcar VHP(b)	124,89	124,89
Diferença (a/b)	-6,72%	-11,51%
Conversão (Branco)	116,97	110,96
(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)		

#### 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

