

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novos ganhos em Nova York na terça-feira

Movimento de alta supera máximas recentes em função do fortalecimento do real frente ao dólar e dos ganhos do petróleo em Londres; Safra nova altamente voltada ao etanol sustenta preços

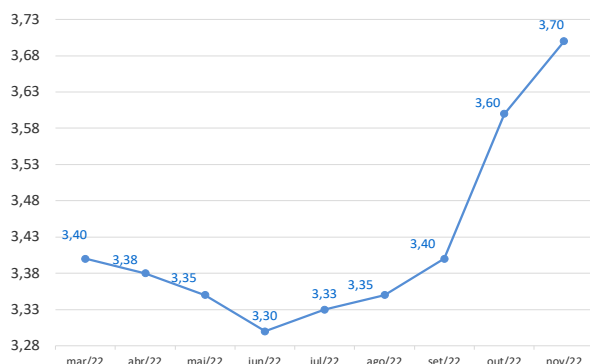
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/22 que encerrou o dia com ganhos de 0,20% negociado a US\$/cents 19,65. Os demais ativos da curva futura de preços com entregas ao longo de 2022 a 2024 também tiveram as suas oscilações predominantemente em alta no mercado, reforçando o tom de positividade, ainda que gradual e moderada, que tem predominado sobre Nova York desde a semana anterior. Muito alertávamos sobre a formação da figura gráfica de Topo Duplo que, com a proximidade da safra nova do Centro-Sul teria probabilidade de 85% de formar um quadro de forte reversão de tendência de alta no mercado. Porém este cenário ainda não se confirmou.

O que tem ajudado a sustentar os preços são os ganhos do petróleo em Londres, a intensificação da demanda de açúcar no leste europeu, o real mais forte frente ao dólar e o início da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil altamente concentrado na produção de etanol. Este, por sua vez, reflete os ganhos do petróleo ao passo que o real forte frente ao dólar que ajuda na sustentação dos preços do açúcar acaba colaborando também na abertura da janela de importação para o etanol anidro dos Estados Unidos. Porém, dos dois vetores mais significativos na sustentação dos preços são a demanda extra do leste europeu e a safra nova fortemente concentrada na produção de hidratado por parte das usinas brasileiras.

Pelo lado da demanda do leste europeu a percepção que se tem é que a guerra não tem prazo para acabar, logo, este vetor de risco pode se prolongar por um período de tempo muito longo. Isto somado a uma safra bem mais voltada ao etanol ao mesmo tempo em que a temporada nova sequer foi plenamente recuperada, pode formar um sólido vetor de sustentação dos preços do açúcar em Nova York no patamar de alta em que se encontra. O petróleo em alta também ajuda neste cenário, mesmo sem probabilidades elevadas de ajuste na gasolina, a influência de alta que o Brent e o WTI exercem sobre o mercado em geral deve também fundamentar ganhos sobre o açúcar em Nova York.

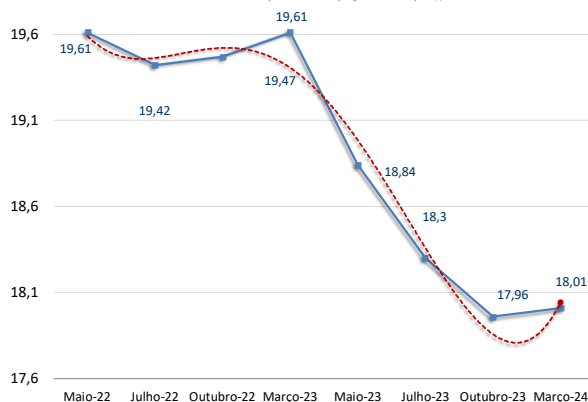
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,69% a R\$ 143,00 [US\$/cents 28,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 27,95]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 27,95]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 27,75]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 27,56]. O etanol hidratado se mostrou +24,95% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 20,88 [PVU] e 9,80% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 128,99 [US\$/cents 25,39].

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 5-abr-22

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	146,00	147,00	31,68	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	31,03	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	142,00	143,00	30,81	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	31,24	96,00	89,00	66,00
Goiás	135,00	137,00	29,29	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 5-abr-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	143,23	143,65	-0,29	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,76	30,77	-0,03	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	143,51	142,71	0,56	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 5-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,61	19,77	19,37	19,37	19,37	1,23
Julho/22	19,42	19,55	19,19	19,19	19,19	1,19
Outubro/22	19,47	19,55	19,21	19,21	19,24	1,19

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	540,70	538,00	544,10	539,20	538,50	0,4
Maio/22	531,10	527,80	534,90	527,80	528,30	0,53
Agosto/22	524,30	520,10	526,70	520,10	520,40	0,74

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

Ibovespa	121.375	121.570	120.754	121.569	121.570	-0,16
Dow Jones	34.922	34.941	34.615	34.800	34.818	0,30
Standard & Poors	4.579	4.579	4.545	4.548	4.546	0,73

CÂMBIO Fech. Mín Máx Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,6090	4,6720	4,6050	4,6530	-1,2200
Euro/US\$	1,0994	1,1047	1,0994	1,1047	-0,4700
US\$/Yuan (China)	6,3637	6,3637	6,3637	6,3637	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

05/04/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	432,33	428,14	540,70	531,10
Diferencial de Polarização	17,51	17,34	21,90	21,51
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	458,66	448,78	662,60	652,61
Frete usina porto	20,61	20,61	20,61	20,61
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	427,54	417,67	627,99	618,00
PVU (US\$/saca 50kg)	21,38	20,88	31,40	30,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,53	96,25	144,72	142,42
Equivalente Interno (1) (a)	117,65	114,93	172,80	170,05
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,15

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

5-abr-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	32,55	29,52
Alagoas	149,00	150,00	32,33	29,33
Pernambuco	150,00	151,00	32,55	29,52
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	32,76	29,72
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45

** 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	-6,77	124,00	3,62	3.620,12	785,45	2.480,00	-6,77	538,08	-6,77	24,41
Açúcar Físico RP/SP	-0,69	143,00	4,17	4.174,82	905,80	2.860,00	-0,69	620,53	-0,69	28,15
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	863,53	2.387,95	0,00	518,11	0,00	23,50
Etanol Hidratado	0,49	128,99	4,12	4.120,00	893,90	2.579,76	0,49	559,72	0,49	25,39
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	640,05	1.847,16	0,00	400,77	0,00	18,18
Etanol Anidro CBOT	0,00	46,01	1,53	1.533,75	332,77	920,23	0,00	199,66	0,00	9,06
Açúcar NY	0,00	98,66	3,62	3.619,93	785,40	1.973,30	0,00	428,14	0,00	19,42
Açúcar Londres	0,00	124,60	3,82	3.817,83	828,34	2.492,09	0,00	540,70	0,00	24,53
Açúcar Índia	0,90	106,93	3,26	3.263,30	708,03	2.138,68	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	112,77	3,44	3.441,47	746,69	2.255,45	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	103,70	3,16	3.164,69	686,63	2.074,05	0,00	450,00	0,00	20,41

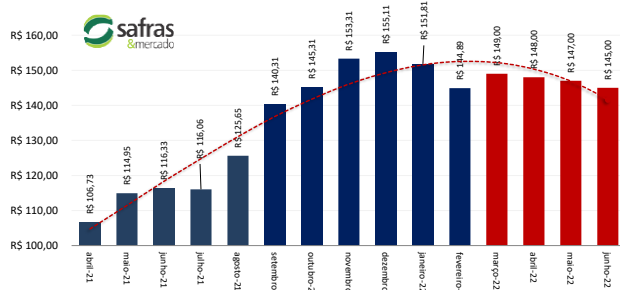
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	37,1
Julho/22	37
Setembro/22	37
Novembro/22	36,15
Janeiro/23	36
Março/23	36
Maio/23	35,9
Julho/23	35,9
Setembro/23	35,9

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* 05/04/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8635	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8592	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8765	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,57	3,58	0,7750	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,58	3,60	0,7771	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,68	3,70	0,7981	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,8635	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,8787	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 28/03 e 01/04

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,4135	0,7188	3,2739	4,26
Anidro Combustível [2]	3,8288	0,8063	3,7647	1,70
Outros Fins Hidratado	3,5464	0,7468	3,4008	4,28
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Paulínia/SP	3.523,50	3.487,50	1,03	12,17%

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,76	3,18	4,10	4,00	4,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/04/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22				2,468	#VALOR!
Abril/22	2,370			2,375	-0,21
Maio/22	2,400			2,395	0,21

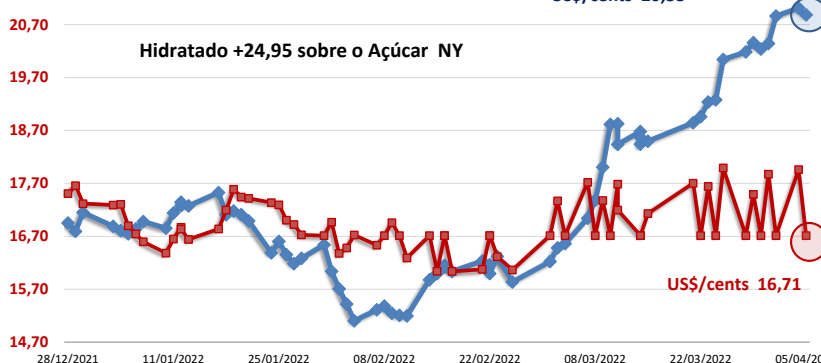
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	102,11	96,83	102,44	97,68	4,30
Maio/22	100,77	95,77	101,10	96,90	4,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,2067	3,1180	3,2435	3,1535	1,68
Abril/22	3,1651	3,0762	3,1979	3,1089	1,80
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	107,89	102,89	108,68	104,39	3,35
Maio/22	106,31	101,40	107,00	102,82	3,39

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

US\$/cents 20,88

Hidratado +24,95 sobre o Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

Hidratado um pouco mais demandado no curto prazo, mas ainda com distribuidoras ganhando tempo antes das quedas fortes previstas para abril

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada pela retomada gradual da atividade negociadora ainda que pela ausência de parte das distribuidoras no mercado. A expectativa da ponta compradora é de redução na demanda nas bombas ao longo de abril diante da perda da competitividade do hidratado frente a gasolina desde a semana retrasada. A SAFRAS & Mercado vem alertando sobre este movimento há três semanas seguidas. O detalhe é que para a semana atual é esperada uma redução, ainda que marginal, nos níveis de competitividade, visto que as altas das usinas durante a primeira metade da semana anterior devem chegar as bombas ainda ao longo desta primeira semana de abri. Com isto, os dados da ANP da semana que vem, devem retratar mais uma vez reduções nos níveis de vantagem do hidratado nos três estados em que ela ainda se encontra válida, que são Goiás [66,9%], Minas Gerais [68,0%] e São Paulo [68,6%]. O real mais forte frente ao dólar tem ajudado na abertura de janela de importação de anidro dos Estados Unidos, embora os preços de referência no mercado norte americano continuem elevados. Por sua vez, o petróleo em alta em Londres segue mantendo uma pressão na gasolina, ainda que sejam mínimas as chances de novos ajustes de alta. Mesmo assim o mercado se vê as voltas com a entrada da safra nova e a ampliação sazonal da oferta que coloca de uma vez por todas o vetor do mercado em tendência de baixa sobre os preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,49% a R\$ 4,12 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,08. O anidro na mesma localidade com preços estáveis, mas nominais e equivalentes a R\$ 3,98 com usinas pedindo R\$ 4,00 e sem indicação de compras por parte de distribuidoras. No Paraná preços firmes, mas nominais e equivalentes a R\$ 4,05 com usinas pedindo R\$ 4,10 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,78% a R\$ 4,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,74% a R\$ 4,10 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,05 o litro.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,80% a R\$ 3,76 com usinas pedindo R\$ 3,80 a distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,72 o litro. Para fora do estado anidro ainda sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,25% a R\$ 4,05 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,98 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em alta de 0,72% a R\$ 4,18 o litro com usinas pedindo R\$ 4,20 e distribuidoras ofertando R\$ 4,15.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,1200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,4947
Etanol H/A (2)	-	3,6263
Conversão (VHP) (a)	115,01	113,08
Preço Açúcar VHP(b)	117,65	117,65
Diferença (a/b)	-2,24%	-3,88%
Conversão (Branco)	115,47	113,53
(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)		