

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera em Nova York na quinta-feira

Figuras gráficas e fundamentos tem sido ignorados pelo mercado em Nova York em meio a novas quedas no petróleo; real forte e especulações com safra nova sustentam preços

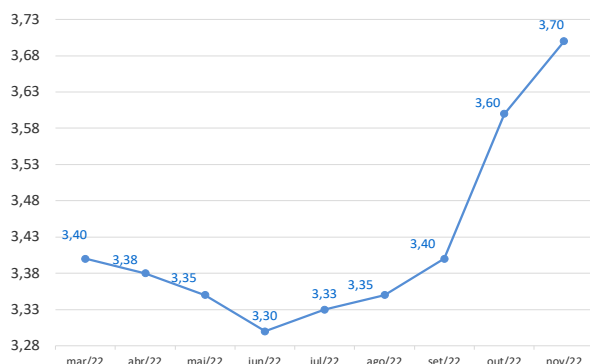
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de ganhos moderados sobre o atual driver Maio/22 em Nova York que encerrou o dia em alta de 0,10% negociado a US\$/cents 19,49. Ao longo da curva futura de preço o dia foi negativo, com ativos em queda predominante. Ainda assim o ponto comum a toda a curva futura de preços foi de oscilações beirando a estabilidade. O dia teve a peculiaridade de ver o açúcar subir, mesmo que marginalmente, em meio a quedas fortes no petróleo, acima de 4%. Basicamente o mercado se focou nos vetores de alta que influenciam a commodity embora estes não sejam em escala tão grande quanto os vetores de baixa os quais temos abordado neste mesmo espaço nas últimas duas semanas.

O primeiro deles é a taxa de câmbio desfavorável aos embarques externos do açúcar que oscilam abaixo de R\$ 4,75 de modo a diminuir até mesmo os lineups de curto prazo para o açúcar. O câmbio valorizado no Brasil neutraliza a remuneração em reais das exportações provocando uma redução na disponibilidade imediata de oferta no curto prazo. Outro vetor que impacta positivamente o açúcar é a ampliação dos prêmios do açúcar branco de Londres sobre o bruto de Nova York. A demanda maior na Europa junto a queda na oferta decorrente da guerra na Ucrânia acaba por formar um suporte sólido no curto prazo para a commodity. Rússia e Ucrânia são os dois maiores produtores da Europa e a queda na oferta culmina com o aumento na demanda diante do

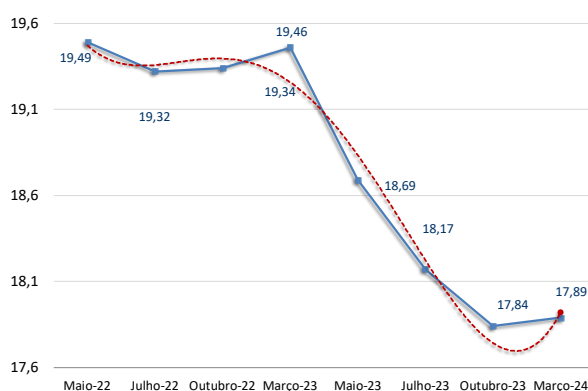
aumento de estoque de alimentos no Leste Europeu. No Brasil as chuvas estão gradualmente recuando a medida que abril se aproxima e o período de colheita também. Isto mostra ao mercado que o início da safra nova 2022/23 deve ser marcado pela regularidade na colheita, sem atrasos em funções de chuvas. Logo a oferta deve crescer rápido a partir de abril levando o mercado á rápida elevação na disponibilidade de oferta, tanto do cristal quanto do VHP. O *basis* em Santos tem se mantido firme no recente aumento para US\$/cents 0,50 visto na última semana frente ao prêmio médio de US\$/cents 0,35 que se via no início do mês. A redução na disponibilidade de oferta tanto pelo início incipiente da safra nova quanto na falta de incentivo cambial para novas exportações tem mantido *basis* positivo para o VHP em Santos para embarque em abril nesta faixa mais alta.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,14% a R\$ 143,00 [US\$/cents 27,25]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 27,06]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 27,06]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 26,87]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 26,68]. O etanol hidratado se mostrou +21,10% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 20,24 [PVU] e 8,31% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 128,36 [US\$/cents 24,34].

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				31-mar-22		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	146,00	147,00	30,67	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	30,04	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	142,00	143,00	29,83	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	30,25	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	27,31	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				31-mar-22		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	142,86	140,82	1,45	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,01	29,45	1,90	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	141,42	140,47	0,68	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				31-mar-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,49	19,54	19,24	19,31	19,47	0,10
Julho/22	19,32	19,40	19,13	19,27	19,36	-0,20
Outubro/22	19,34	19,42	19,19	19,31	19,40	-0,30

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				31-mar-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	541,50	534,30	546,90	535,00	537,20	0,8
Maio/22	530,70	526,00	535,50	526,00	528,30	0,45
Agosto/22	522,90	519,10	526,10	519,30	521,10	0,34

ÍNDICES				31-mar-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	119.999	120.880	119.999	120.261	120.260	-0,21
Dow Jones	34.678	35.202	34.678	35.202	35.229	-1,56
Standard & Poors	4.531	4.600	4.531	4.599	4.602	-1,56

CÂMBIO				31-mar-22		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,7610	4,7970	4,7230	4,7820	-0,5000	
Euro/US\$	1,1094	1,1164	1,1094	1,1164	-0,1100	
US\$/Yuan (China)	6,3407	6,3483	6,3407	6,3483	-0,4300	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
31/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	429,68	425,93	541,50	530,70
Diferencial de Polarização	17,40	17,25	21,93	21,49
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	455,90	446,49	663,43	652,19
Frete usina porto	19,95	19,95	19,95	19,95
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	425,45	416,04	629,48	618,24
PVU (US\$/saca 50kg)	21,27	20,80	31,47	30,91
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,28	99,04	149,85	147,17
Equivalente Interno (1) (a)	120,93	118,25	178,92	175,73
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)			-0,19	-0,18

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				
31-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	31,72	28,77
Alagoas	150,00	151,00	31,51	28,58
Pernambuco	151,00	152,00	31,72	28,77
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	32,14	29,15
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

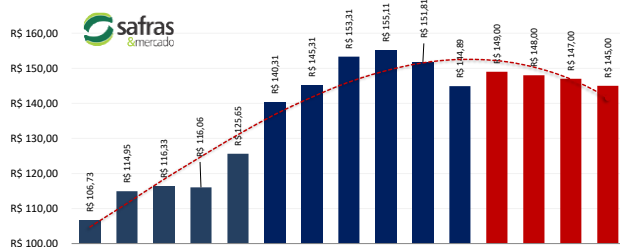
Produto	Change(%)	RS/50kg	RS/L	RS/M³	US\$/M³	RS/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,75	133,00	3,88	3.882,87	815,56	2.660,00	-0,25	558,71	-0,25	25,34
Açúcar Físico RP/SP	2,14	143,00	4,17	4.174,82	876,88	2.860,00	2,66	600,71	2,66	27,25
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	835,96	2.387,95	0,50	501,57	0,50	22,75
Etanol Hidratado	0,00	128,36	4,10	4.100,00	861,16	2.567,24	0,50	539,22	0,50	24,46
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	619,62	1.847,16	0,50	387,98	0,50	17,60
Etanol Anidro CBOT	0,00	45,98	1,53	1.532,56	321,90	919,52	0,50	193,13	0,50	8,76
Açúcar NY	-0,71	101,39	3,72	3.720,06	781,36	2.027,88	-0,21	425,94	-0,21	19,32
Açúcar Londres	0,29	128,90	3,95	3.949,58	829,57	2.578,08	0,80	541,50	0,80	24,56
Açúcar Índia	0,90	110,46	3,37	3.370,92	708,03	2.209,21	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	116,49	3,55	3.554,97	746,69	2.329,83	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	107,12	3,27	3.269,06	686,63	2.142,45	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	36,75
Julho/22	36,75
Setembro/22	36,75
Novembro/22	36,15
Janeiro/23	35,5
Março/23	35,5
Maio/23	35,2
Julho/23	35,1
Setembro/23	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* 31/03/22

	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	0,8360	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8318	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8486	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,55	3,56	0,7466	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,56	3,58	0,7486	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,68	3,70	0,7726	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,8360	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,8507	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]	3,2739	0,6740	3,2827	-0,27
Anidro Combustível [2]	3,7647	0,7750	3,6256	3,84
Outros Fins Hidratado	3,4008	0,7001	3,4619	-1,76

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			14,99%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.480,00	3.495,00	-0,43	

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

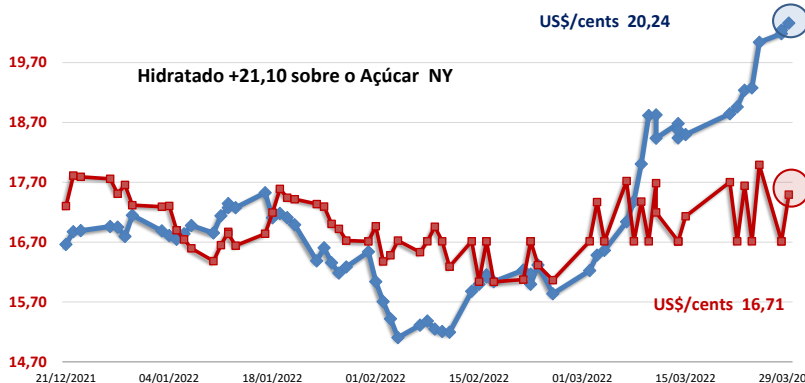
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,73	3,18	4,03	3,93		3,93

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 31/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,468			2,470	-0,08
Abril/22	2,413			2,365	2,01
Maio/22	2,430			2,385	1,89

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	99,09	97,88	105,64	105,30	-6,23
Maio/22	97,45	96,19	103,32	103,01	-5,68
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,1896	3,1800	3,2591	3,3250	-4,07
Abril/22	3,1484	3,1222	3,2793	3,2864	-4,19
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	105,33	104,06	111,16	111,44	-5,47
Maio/22	103,31	102,06	108,45	108,64	-4,90

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

Preocupações com a demanda despertam no mercado e preços deixam de subir; efeitos ainda devem ser sentidos na semana que vem

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços em grande parte estáveis no Centro-Sul do Brasil. Muitas unidades produtoras deixaram de elevar suas pedidas de preços fazendo com que a tendência de alta em curso desde a semana passada entre um uma fase de saturação. Assim, os ganhos a serem registrados, quando ocorrerem, serão em intensidade marginal, beirando a estabilidade. O cerne das preocupações segue em relação a competitividade que tem se mostrado abatida pelos recentes movimentos de alta no hidratado, principalmente ao longo desta quinta e última semana de março. Ainda que o mercado cesse as suas investidas de alta, os efeitos deverão ser sentidos na semana que vem, a primeira de abril, com a atualização dos dados de competitividade pela ANP que mostrarão uma perda de território ainda maior para a vantagem do hidratado sobre a gasolina. Para piorar a situação o petróleo tem recuado forte em Londres, com quedas diárias acima de 5% ao longo da quinta semana de março. Logo, se a Petrobras resolver baixar os preços da gasolina, em função até mesmo da troca da presidência da estatal e do comunicado feito a agência reguladora de mercado dos Estados Unidos, a situação do etanol pode ficar ainda mais complicada. Teremos então no mercado um cenário de gasolina mais baixa, por conta do petróleo e de pressões políticas, em meio a uma queda na demanda de hidratado diante da perda da competitividade ao mesmo tempo em que se desenha um aumento na oferta com a entrada da safra nova.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,08. O anidro na mesma localidade em queda de 0,50%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,98 com usinas pedindo R\$ 4,00 e sem indicação de compras por parte de distribuidoras. No Paraná preços em alta de 1,76%, mas nominal e equivalente 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 firmes a R\$ 3,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,71% a R\$ 4,03 com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00 o litro.

Anidro para dentro do estado sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado igualmente sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 4,00 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,05 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 preços em alta de 3,92%, 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 firme 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	4,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,4771
Etanol H/A (2)	-	3,6080
Conversão (VHP) (a)	115,01	112,51
Preço Açúcar VHP(b)	120,93	120,93
Diferença (a/b)	-4,90%	-6,96%
Conversão (Branco)	115,47	112,96
(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)		