

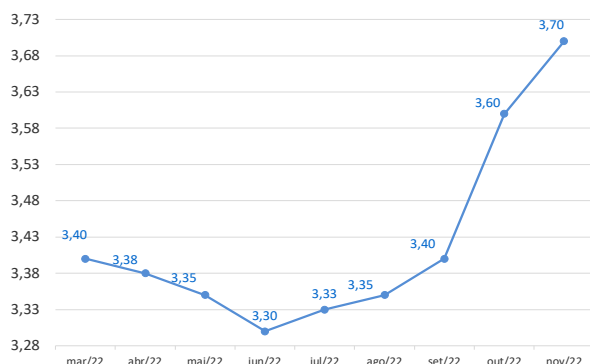
Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com ganhos moderados em NY

Movimentos de alta segue demanda extra do leste europeu junto a alta no petróleo e ganhos do real frente ao dólar no curto prazo; Safra nova do Brasil voltada ao etanol ajuda nos ganhos do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Maio/22 em Nova York. O mesmo encerrou o dia com alta de 1,23% negociado a US\$/cents 19,61. Já no mercado físico brasileiro as vendas seguem lentas depois dos avanços fortes da semana anterior quando os preços atingiram o patamar de R\$ 140 a saca de 50 kg pra o cristal com até 150 lcumsa. As compras por parte de indústrias processadoras seguem lentas no curto prazo até um início mais efetivo da safra e, com ela, da disponibilidade de oferta do cristal. As usinas que já começaram a moer de forma antecipada a safra nova 2022/23 ainda no final de fevereiro tem mantido o seu mix na faixa dos 100% para o etanol, apenas poucas unidades têm centrado o mix em valores mínimos de 70% ao etanol, o que explica a reduzida disponibilidade de oferta de açúcar novo e a ausência compradora para o cristal.

A maioria das indústrias processadoras de alimentos tem seu planejamento e entrar de forma mais significativa na ponta compradora somente a partir de maio ou, no máximo, final de abril, quando houver um volume maior de usinas no mercado. Na segunda metade de fevereiro 9 usinas anteciparam as atividades da safra nova. Na primeira quinzena de março mais 10 usinas entraram em operação e mais 10 entraram, na segunda quinzena do mês. Os estoques de cristal de 0 a 180 lcumsa oscilam atualmente em 2,10 milhões de toneladas até o fim da primeira metade de março, praticamente em linha com o que se via no mesmo momento do ano anterior e 14,88% acima da média dos últimos 5 anos para este mesmo período do ano, o que justifica a falta de suporte de alta pelo lado dos estoques elevados.

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto

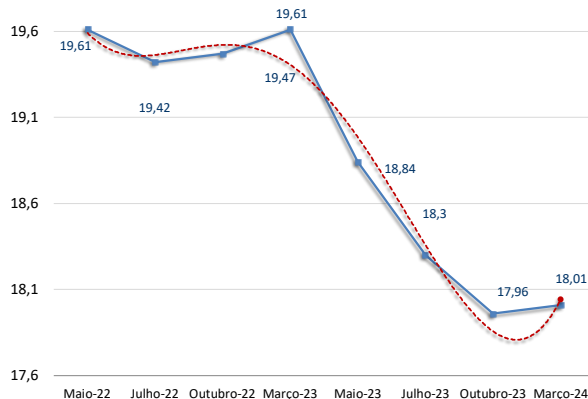


De volta ao mercado internacional a segunda-feira foi marcada pelas notícias de forte aumento na demanda de açúcar no leste europeu com a população local em forte movimento de formação de estoques de alimentos. Além disso os ganhos do petróleo acima de 2,5% durante o dia ajudaram na formação de suporte aos preços. O real cada vez mais forte frente ao dólar, agora já na faixa de R\$ 4,60 também ajuda no suporte ao açúcar, na redução da disponibilidade de oferta para a exportação diante da baixa remuneração em moeda local aos exportadores brasileiros. Este mesmo vetor também tem mantido os prêmios basis de exportação na faixa de US\$ 0,50 para embarque imediato em abril observado há pelo menos duas semanas. No início do mês anterior o basis para embarque imediato oscilava com prêmios de US\$ 0,40 embora já se encontrassem vendedores pedindo prêmios de US\$ 0,60.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 144,00 [US\$/cents 28,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 28,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 28,15]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 27,95]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 27,75]. O etanol hidratado se mostrou +17,00% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 21,01 [PVU] e 10,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 128,36 [US\$/cents 25,26].

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						
4-abr-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	147,00	148,00	31,89	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	31,24	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	143,00	144,00	31,03	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	31,46	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)						
4-abr-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	143,65	143,65	0,00	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,77	30,77	0,00	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	142,71	141,68	0,72	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
4-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:						
4-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.	Máx	Mín	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)				
04/04/2022	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			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,14

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				
4-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**	166,67	167,67	140,87	46,74

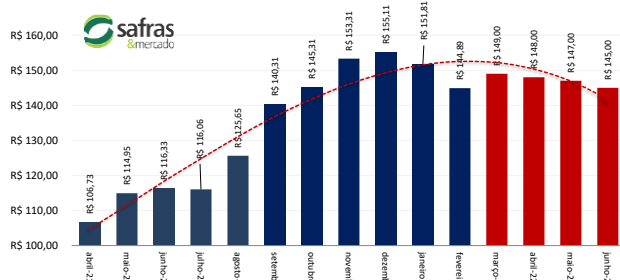
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
segunda-feira, 4 de abril de 2022									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	133,00	3,88	3.882,87	842,45	2.660,00	1,24	577,13	1,24
Açúcar Físico RP/SP	0,00	144,00	4,20	4.204,01	912,13	2.880,00	1,24	624,86	1,24
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	863,53	2.387,95	1,24	518,11	1,24
Etanol Hidratado	-0,49	128,36	4,10	4.100,00	889,56	2.567,24	0,75	557,01	0,75
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	640,05	1.847,16	1,24	400,77	1,24
Etanol Anidro CBOT	0,00	46,01	1,53	1.533,75	332,77	920,23	1,24	199,66	1,24
Açúcar NY	-0,04	98,66	3,62	3.619,93	785,40	1.973,30	1,20	428,14	1,20
Açúcar Londres	-0,82	124,60	3,82	3.817,83	828,34	2.492,09	0,41	540,70	0,41
Açúcar Índia	0,90	106,93	3,26	3.263,30	708,03	2.138,68	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	1,20	112,77	3,44	3.441,47	746,69	2.255,45	0,00	489,36	0,00
Açúcar China	1,10	103,70	3,16	3.164,69	686,63	2.074,05	0,00	450,00	0,00

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* 04/04/22

	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	3,55	3,56	0,7713	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,56	3,58	0,7733	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,65	3,67	0,7924	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)

	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 Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 12,17%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.487,50	3.473,00	0,42

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	4,32	Anidro
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
	3,73	3,18	4,03	3,93	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/04/22

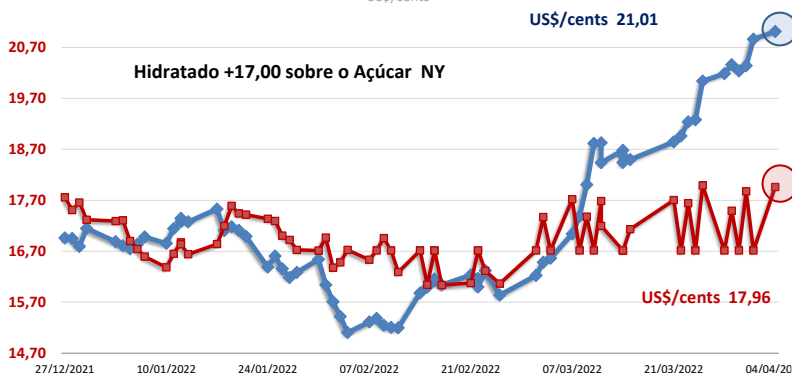
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22				2,468	#VALOR!
Abril/22	2,370			2,375	-0,21
Maio/22	2,400			2,395	0,21

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado continua perdendo competitividade no curto prazo; Mato Grosso deixa de ser competitivo e preços começam a cair, ainda que suavemente

O mercado físico de etanol foi marcado pela constatação de continuidade na perda de competitividade entre o hidratado e a gasolina no Centro-Sul. A intensidade foi tanta que um estado em que a relação era competitiva acabou por perder esta condição de uma semana para outra. A SAFRAS & Mercado já alertava desde a semana retrasada sobre os impactos na competitividade recém alcançada das valorizações que se viam sobre o hidratado desde a segunda quinzena de março. Os reflexos disto puderam ser sentidos desde a quarta-feira anterior quando os preços deixaram de subir. Já na sexta-feira passada tivemos o primeiro ajuste, ainda que pontual, de queda, mas ainda assim beirando a estabilidade. Novamente os reflexos deste movimento devem ser sentidos na demanda de abril, a qual não deve ter todo o potencial de crescimento para atingir a marca de 1,4 bilhão de litros que era esperado pela SAFRAS & Mercado, devendo oscilar ao redor de 1,2 bilhão de litros. Entre a semana retrasada e a passada, segundo os dados mais recentes da ANP, a relação de preços em GO saiu de 66,6% para 66,9%. Já em Minas Gerais ela se manteve em 68%. Por sua vez em SP ela saiu de 68,3% para 68,6%. O MT foi o estado que teve forte perda na competitividade com a relação saindo de 68,3% para 71,8%. PR e MS seguem ampliando sua distância acima dos 70% com relações saindo de 72,2% para 73,3% e de 73,5% para 73,8% respectivamente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,49% 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 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 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 firme 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 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 firme a R\$ 4,15 o litro com usinas pedindo R\$ 4,18 e distribuidoras ofertando R\$ 4,13.

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)	117,65	117,65
Diferença (a/b)	-2,24%	-4,37%
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)		