

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na quarta-feira

Queda no Bruto em Nova York e no Branco em Londres ocorrem em função do petróleo e do câmbio, com o real levemente mais forte frente ao dólar; Entrada da safra nova do Brasil ainda no radar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por marginais ajustes de baixa para os primeiros contratos em Nova York em meio a repiques de desvalorização do real frente ao dólar e de perdas no petróleo em Londres. O mercado internacional de açúcar vem trabalhando de forma mais assertiva no curto prazo, porém mais em função de vetores intermediários do que de vetores diretos aos preços. Intermediários entendem-se como o câmbio e o dólar, onde em um dia típico de combinação de real mais fraco e petróleo em baixa, os preços em Nova York recuaram brevemente, como foi o caso do atual driver Maio/22 que encerrou a quarta-feira em queda de 0,30%, negociado a US\$/cents 19,59. Os demais ativos permaneceram em território negativo até Março/23, ainda assim beirando a estabilidade.

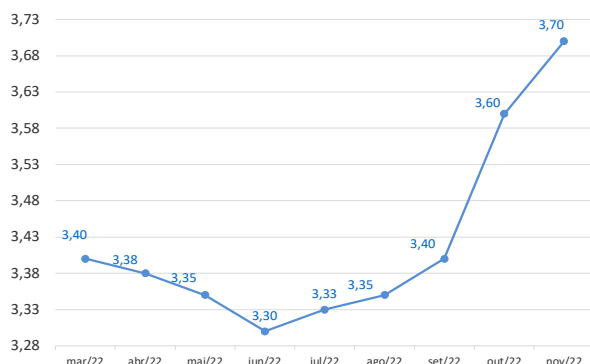
Como vetores diretos na formação dos preços do açúcar temos os fundamentos, como é o caso do início da safra nova 2022/23 no Centro-Sul do Brasil. O detalhe é que este início tem sido de forma relativamente lenta quando comparado com o ritmo de entrada das safras anteriores. Além disso as usinas em grande maioria têm mantido os seus níveis de mix de produção em 100% para o etanol. Quando muito temos algumas unidades produtoras isoladas que reduzem o seu mix para o etanol para valores mínimos em 70%. Este padrão de mix deve se manter assim até a primeira metade de maio, quando um nível maior de cana deve ser destinada ao açúcar. Com isto, até lá, mesmo com o

início antecipado da safra nova, o mercado contará com o suporte do mix mais centrado ao etanol.

Já os fundamentos, estes têm sido deixado de lado pelo mercado do dia a dia em Nova York desde o final de fevereiro, com a eclosão da guerra na Ucrânia. Este foi o Cisne Negro no mercado que acabou deixando de lado até mesmo uma importante figura gráfica de reversão de tendência de alta chamada Topo Duplo, com probabilidade de acerto de 85%, ainda mais quando colaborada pelos fundamentos. Porém, desta vez, as estatísticas ficaram do lado dos 15% de chance de não confirmação do Topo Duplo por conta do evento inesperado da guerra na Ucrânia. Ainda assim, os fundamentos seguem presente e é importante não ignorá-los.

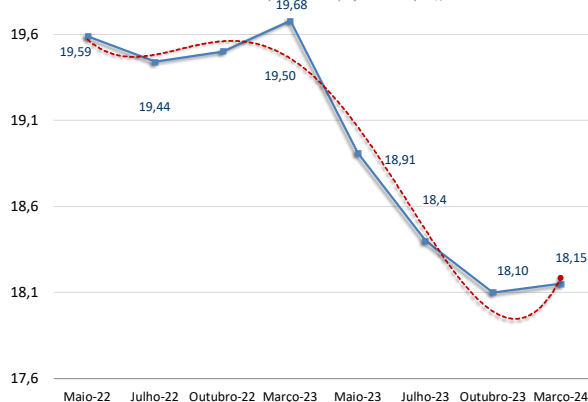
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,70% a R\$ 142,00 [US\$/cents 27,32]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 141,00 [US\$/cents 27,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 141,00 [US\$/cents 27,13]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 140,00 [US\$/cents 26,94]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,74]. 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						
6-abr-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	142,00	143,00	30,12	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	29,48	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	138,00	139,00	29,27	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	29,69	96,00	89,00	66,00
Goiás	135,00	137,00	28,63	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
6-abr-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	142,41	143,23	-0,57	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,17	30,76	-1,92	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	143,10	143,51	-0,29	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
6-abr-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,59	19,76	19,45	19,70	19,65	-0,30
Julho/22	19,44	19,59	19,30	19,54	19,50	-0,30
Outubro/22	19,50	19,61	19,36	19,56	19,55	-0,25

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
6-abr-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	545,60	540,70	548,50	545,80	544,60	0,18
Maio/22	534,90	532,40	539,70	536,80	535,90	-0,18
Agosto/22	527,70	525,40	531,10	529,50	528,60	-0,17

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	118.228	118.885	116.791	118.885	118.885	-0,55
Dow Jones	34.497	34.610	34.277	34.520	34.641	-0,42
Standard & Poors	4.490	4.504	4.459	4.494	4.525	-0,78

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,7150	4,7220	4,6470	4,6510	1,1500	
Euro/US\$	1,0912	1,0923	1,0912	1,0923	-0,1000	
US\$/Yuan (China)	6,3609	6,3637	6,3609	6,3637	-0,0400	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
06/04/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	431,89	428,58	545,60	534,90
Diferencial de Polarização	17,49	17,36	22,10	21,66
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	458,20	449,24	667,70	656,56
Frete usina porto	20,15	20,15	20,15	20,15
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	427,55	418,59	633,55	622,41
PVU (US\$/saca 50kg)	21,38	20,93	31,68	31,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,79	98,68	149,36	146,73
Equivalente Interno (1) (a)	120,35	117,83	178,34	175,21
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,20

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-abr-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	31,81	28,86
Alagoas	149,00	150,00	31,60	28,67
Pernambuco	150,00	151,00	31,81	28,86
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	32,03	29,05
Pará/Belém**	161,55	162,55	33,54	45,30

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

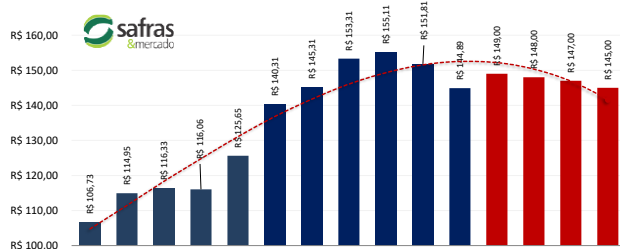
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
quarta-feira, 6 de abril de 2022										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	4,03	129,00	3,77	3.766,09	798,75	2.580,00	1,69	547,19	1,69	24,82
Açúcar Físico RP/SP	-2,80	139,00	4,06	4.058,04	860,67	2.780,00	-4,98	589,61	-4,98	26,74
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	844,11	2.387,95	-2,25	506,46	-2,25	22,97
Etanol Hidratado	0,00	128,99	4,12	4.120,00	873,81	2.579,76	-2,25	547,14	-2,25	24,82
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	625,66	1.847,16	-2,25	391,76	-2,25	17,77
Etanol Anidro CBOT	0,00	46,01	1,53	1.533,75	325,29	920,23	-2,25	195,17	-2,25	8,85
Açúcar NY	2,41	101,04	3,71	3.707,00	786,21	2.020,76	0,10	428,58	0,10	19,44
Açúcar Londres	3,23	128,63	3,94	3.941,03	835,85	2.572,50	0,91	545,60	0,91	24,75
Açúcar Índia	0,90	109,39	3,34	3.338,36	708,03	2.187,86	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	115,37	3,52	3.520,62	746,69	2.307,32	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	106,09	3,24	3.237,48	686,63	2.121,75	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	37,75
Julho/22	36,55
Setembro/22	36,55
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* 06/04/22

	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	0,8441	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8399	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8568	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,57	3,58	0,7576	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,58	3,60	0,7596	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,68	3,70	0,7801	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,8441	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,8590	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				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.611,50	3.523,50	2,50	

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

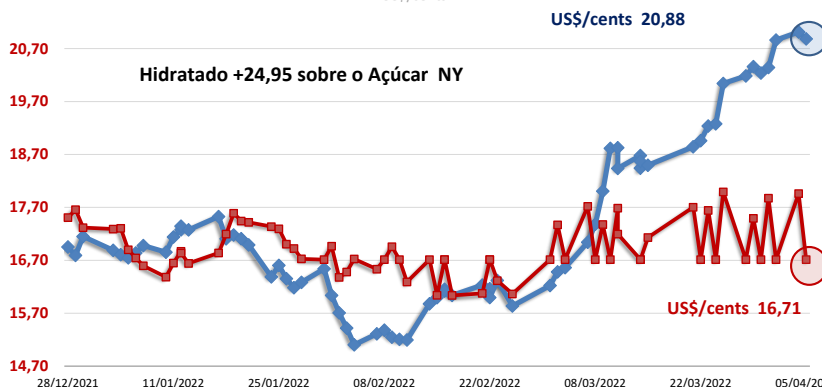
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22				2,468	#VALOR!
Abril/22	2,413			2,403	0,42
Maio/22	2,448			2,430	0,72

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	96,17	94,93	102,63	99,95	-4,47
Maio/22	95,31	94,17	101,36	98,91	-4,25
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,0680	3,0338	3,2100	3,1649	-3,06
Abril/22	3,0402	3,0062	3,1713	3,1311	-2,90
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	101,88	100,54	108,67	106,64	-4,46
Maio/22	100,95	99,77	107,09	105,20	-4,03

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 firme na quarta-feira mesmo com perspectivas de entrada da safra nova em volume fortemente concentrado ao etanol.

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a mais altos na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue presente no curto prazo, mas apenas em função de volumes pontuais, destinados apenas a recomposição de estoques imediatos. Muitos compradores têm evitado entrar no mercado junto as usinas em função de volumes grandes de oferta diante da pressão sazonal que se aproxima com a entrada da safra nova 2022/23 do Centro-Sul. Com isto os preços até mesmo conseguiram um breve fôlego para novos ganhos ainda na terça-feira anterior. Porém, os dados mais recentes do mercado mostram níveis mais depreciados da competitividade do hidratado frente a gasolina nas duas últimas semanas. Logo, a velocidade de escoamento dos estoques intermediários das distribuidoras deve ser mais lento em abril do que foi em março. O grande detalhe é que isto deve acontecer exatamente no momento em que a oferta comeará a subir de forma importante, com a entrada de novas usinas em operação na safra nova do Centro-Sul. Logo, apesar dos preços terem apresentado ganhos no início desta primeira semana de abril, a SAFRAS & Mercado mantém o seu alerta para quedas importantes ao longo deste mês com a sobreposição destes dois vetores. Outro vetor importante é a falta de apoio de eventuais novas altas da gasolina mesmo com o petróleo em alta em Londres, visto que o presidente da Petrobras deve sair do cargo exatamente pela alta recente de quase 20%, deixando mínimas as probabilidades de novas altas no combustível fóssil no médio prazo.

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)	120,35	120,35
Diferença (a/b)	-4,44%	-6,04%
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)		