

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em NY puxado pelo Brent em Londres

Novamente avanços do Brent em Londres foram fortes o suficiente para motivar ganhos do açúcar em Nova York; *Day after* da queda no imposto de importação ocorreu dois dias depois no mercado;

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de retorno á normalidade de curto prazo com os ganhos do petróleo em Londres influenciando novamente os avanços do açúcar em Nova York. Ao final do dia, enquanto o Brent em Londres avançava 5,45% para a primeira posição Maio/22, o açúcar em Nova York encerrava suas negociações com alta de 0,46% negociado a US\$/cents 19,24. Temos duas informações importantes sobre e os ganhos marginais da quarta-feira para o atual driver do açúcar em Nova York. A primeira é que os compradores ainda se mostram muito reticentes no curto prazo sobre a questão da neutralização da alíquota de importação de etanol.

Isto fica explicado na diferença dos ganhos do petróleo em Londres [em mais de 5%] e do açúcar em Nova York [que sequer chegou a 0,5%]. A segunda informação que se deriva dos tímidos ganhos da quarta-feira é que a pressão fundamental segue forte no mercado mesmo com o forte amparo do Brent. Logo, por maior que seja o suporte do petróleo, muitos agentes ainda pensam duas vezes antes de apostar em novos ganhos para o açúcar com base em uma correlação de forças que estava há três anos esquecida e que foi retomada há menos de 30 dias.

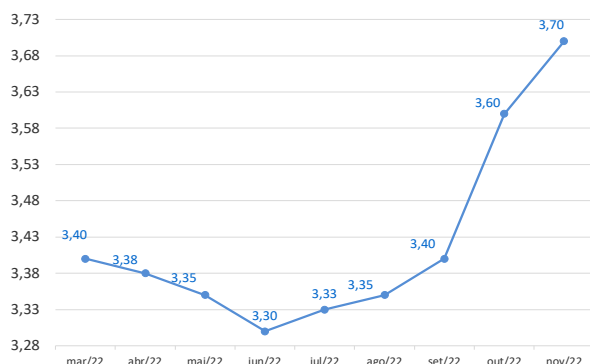
A leitura que tem sido atuante no mercado é que a retirada da alíquota de importação de etanol ainda não efetivamente prejudicou o mercado. A SAFRAS & Mercado estima que somente a partir de julho é que

os primeiros carregamentos devem chegar pelo Nordeste caso as usinas não reduzam o etanol o suficiente para impedir que a janela de importação se abra. Neste meio tempo o Centro-Sul estará em seu ápice produtivo e o câmbio já está precificando o risco eleitoral, retomando as suas oscilações acima de R\$ 5,50, o que ajudará a manter fechada a janela de importação. Logo, foi por isto que os preços em Nova York reagiram apenas dois dias depois do anúncio da medida pelo governo em um *day after* bem mais longo que o normal.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 139,00 [US\$/cents 25,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 25,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,85].

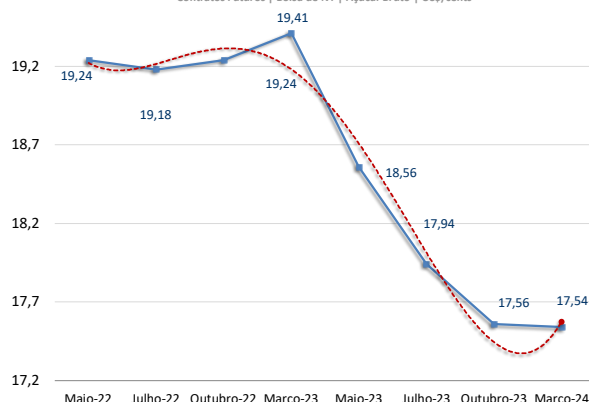
Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,66]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 25,48]. O etanol hidratado se mostrou +9,05% mais altos que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,24 [PVU] e 11,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,67 [US\$/cents 23,17].

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						
23-mar-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	142,00	143,00	29,32	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	28,70	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	138,00	139,00	28,49	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	28,91	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	26,84	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
23-mar-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	139,29	139,36	-0,05	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,79	28,33	1,62	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	139,33	138,44	0,64	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
23-mar-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,24	19,37	19,03	19,15	19,15	0,46
Julho/22	19,18	19,27	18,97	19,12	19,10	0,41
Outubro/22	19,24	19,31	19,06	19,18	19,17	0,36

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
23-mar-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	548,40	545,10	549,50	546,50	546,80	0,29
Maio/22	533,00	529,00	534,00	529,00	531,00	0,37
Agosto/22	522,20	517,60	523,20	518,80	519,30	0,55

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	117.457	118.270	117.036	117.270	117.272	0,15
Dow Jones	34.359	34.749	34.353	34.749	34.807	-1,29
Standard & Poors	4.461	4.501	4.461	4.493	4.512	-1,13

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,8430	4,9200	4,8340	4,9180	-1,4400	
Euro/US\$	1,1024	1,1024	1,1024	1,1024	-0,2000	
US\$/Yuan (China)	6,3669	6,3669	6,3669	6,3669	0,1500	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
23/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	424,17	422,85	548,40	533,00
Diferencial de Polarização	17,18	17,13	22,21	21,59
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	450,17	443,28	670,61	654,59
Frete usina porto	19,62	19,62	19,62	19,62
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,05	413,16	636,99	620,97
PVU (US\$/saca 50kg)	21,00	20,66	31,85	31,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,72	100,05	154,25	150,37
Equivalente Interno (1) (a)	121,45	119,46	184,18	179,54
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,24	-0,22

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				
23-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	31,18	28,28
Alagoas	150,00	151,00	30,97	28,10
Pernambuco	151,00	152,00	31,18	28,28
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	31,59	28,66
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	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

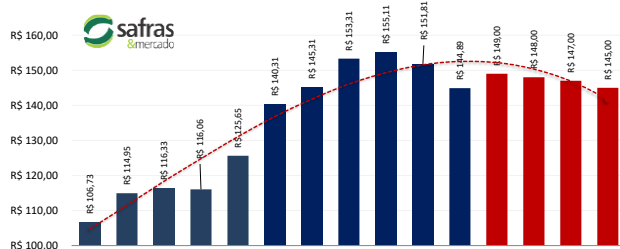
quarta-feira, 23 de março de 2022									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	135,00	3,94	3.941,26	813,81	2.700,00	1,47	557,51	1,47
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	837,92	2.780,00	1,47	574,02	1,47
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	825,93	2.399,95	1,47	495,55	1,47
Etanol Hidratado	0,00	123,67	3,95	3.950,00	815,61	2.473,32	1,47	510,70	1,47
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	609,13	1.847,16	1,47	381,41	1,47
Etanol Anidro CBOT	-0,20	45,61	1,52	1.520,25	313,91	912,13	1,26	188,34	1,26
Açúcar NY	-1,03	102,39	3,76	3.756,71	775,70	2.047,86	0,42	422,85	0,42
Açúcar Londres	-1,16	132,80	4,07	4.068,79	840,14	2.655,90	0,29	548,40	0,29
Açúcar Índia	0,90	112,36	3,43	3.428,98	708,03	2.247,26	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	1,20	118,50	3,62	3.616,20	746,69	2.369,95	0,00	489,36	0,00
Açúcar China	1,10	108,97	3,33	3.325,37	686,63	2.179,35	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	36,6
Julho/22	36,6
Setembro/22	36,5
Novembro/22	35,65
Janeiro/23	34,8
Março/23	34,8
Maio/23	34,8
Julho/23	34,65
Setembro/23	34,75

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* 23/03/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,00	4,04	0,8259	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,8218	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8383	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,42	3,43	0,7071	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,43	3,45	0,7087	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,50	3,52	0,7232	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,00	4,02	0,8259	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,93	3,95	0,8115	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]	3,2827	0,6452	2,9211	12,38
Anidro Combustível [2]	3,6256	0,7126	3,2217	12,54
Outros Fins Hidratado	3,4619	0,6804	2,9941	15,62

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 10,45%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.342,50	3.337,00	0,16

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
	3,50	3,18	4,00	3,78	3,78

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

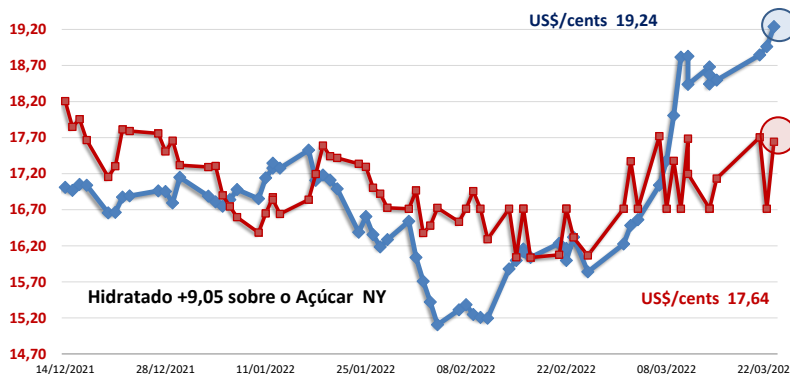
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,490			2,490	0,00
Abril/22	2,495			2,500	-0,20
Maio/22	2,510			2,510	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	111,77	105,69	112,34	105,84	4,89
Maio/22	108,36	102,76	108,95	102,86	4,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,4372	3,2994	3,4280	3,3307	3,19
Abril/22	3,4158	3,2722	3,4041	3,3046	3,36
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	117,78	110,78	118,20	111,83	5,32
Maio/22	113,86	107,48	114,21	108,53	4,91

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

Mercado volta a normalidade após susto com imposto de importação

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de recuperação de fôlego no curto prazo após o susto com o anúncio da neutralização do imposto de importação do dia anterior. Após a assimilação de que no curto prazo praticamente nada deve mudar, os agentes aos poucos foram retornando com suas ofertas, formando um dia de estabilidade a leves ganhos entre usinas e distribuidoras. De modo geral a tendência segue a de recuperação moderada, mas gradual nas vendas. A sustentação da competitividade do etanol atingida ainda no final de fevereiro tem mantido as vendas relativamente constantes no mercado.

Os dados mais recentes da ANP mostram a manutenção da competitividade no Mato Grosso da semana retrasada para a passada onde a relação saiu de 65,2% para 65,4%. Em Goiás houve forte ampliação no mesmo período, com a relação saindo de 68,3% para 66,1%. Em Minas Gerais também tivemos ampliação da competitividade, com a relação saindo de 68,6% para 67,3% da semana retrasada para a passada. Em São Paulo não foi diferente, com a relação de preços saindo de 69,3% para 68,4% finalizando os 4 estados onde o etanol segue competitivo e ampliando sua vantagem em relação a gasolina. Somente o Mato Grosso do Sul e o Paraná são dois estados produtores onde não há vantagem do etanol com a relação de preços saindo de 75,4% para 72,2% e de 74,9% para 72,4% respectivamente, mas ainda assim, caminhando para que a competitividade seja atingida nas próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços estáveis a R\$ 3,93 com usinas pedindo R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,75. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 4,00 com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95 o litro.

Anidro para dentro do estado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,50 o litro com usinas pedindo R\$ 3,55 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 4,05 o litro e com usinas pedindo R\$ 4,10 e distribuidoras pedindo R\$ 4,00. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,98 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras ofertando R\$ 3,97.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0000	3,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8691	3,3451
Etanol H/A (2)	-	3,4711
Conversão (VHP) (a)	115,61	108,24
Preço Açúcar VHP(b)	121,45	121,45
Diferença (a/b)	-4,81%	-10,88%
Conversão (Branco)	116,07	108,67
(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)		