

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo, Câmbio e Europa ajudam no avanço do açúcar

Novas máximas para o açúcar em Nova York ocorrem em meio a conjunção do real forte frente ao dólar, alta no petróleo e queda na oferta de açúcar da Europa junto com avanço na demanda

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar encerrou a sexta-feira com uma clássica formação de Topo Duplo sobre o gráfico de Maio/22 em Nova York que finalizou o dia em alta de 1,81% cotado a US\$/cents 19,61. Não somente o primeiro e atual driver Maio/22 avançou forte no dia, os demais ativos da curva futura de preços também tiveram ganhos expressivos para todas as posições ao longo de entregas de 2022 a 2024. Como falamos no título, uma conjunção de quatro vetores tem se formado sobre o açúcar o impulsionando a máximas de longo prazo pela segunda vez seguida dentro do mês de março. A valorização do real frente ao dólar junto a novos avanços do petróleo em Londres são vetores que ajudam a impulsionar os futuros do açúcar tanto na bolsa de Londres quanto na de Nova York.

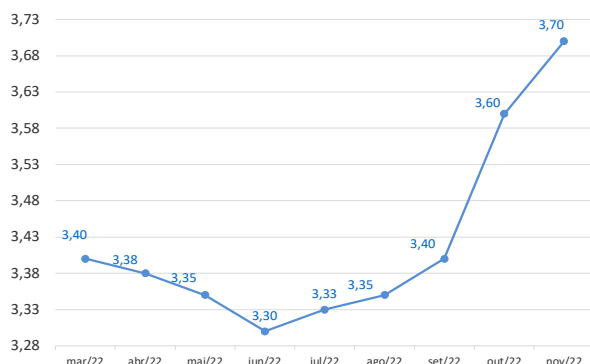
Pelo lado dos fundamentos temos a questão da guerra entre a Rússia e a Ucrânia que tem impactado na oferta e na demanda de açúcar da Europa. Os dois países são duas importantes origens produtoras da commodity e tem apresentado quedas em suas produções com a redução da área plantada em função da guerra. Além disso a demanda tem aumentado devido a tendência da população em estocar alimentos, entre eles o açúcar. O simples estoque de alimentos já eleva indiretamente a demanda devido ao processo de industrialização destes. Logo, é possível que a figura gráfica de Topo Duplo seja ignorada pelo mercado em função desta questão fundamental da Europa que é reforçada pelo câmbio e pelo petróleo.

Outro ponto de destaque é o comportamento dos prêmios do VHP para embarque imediato em Santos, que tem apresentado forte valorização nos últimos dias. Ainda no início de março os prêmios para embarque em abril, oscilavam na faixa de +0,20 cents no bid e +0,50 cents no offer. Já no dia 15 os compradores elevaram seus bids para +0,35 cents e os vendedores subiram suas pedidas para +60 cents, faixa a qual é mantida após os ajustes de alta nos últimos 15 dias. A redução na disponibilidade de oferta com o fim da entressafra e os estoques baixos em meio a um início fraco da safra no curto prazo, é reforçada pelo câmbio mais forte no Brasil que diminui a oferta para novos embarques, ajudando a relativa escassez de oferta e alta nos prêmios.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,72% a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 26,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,56].

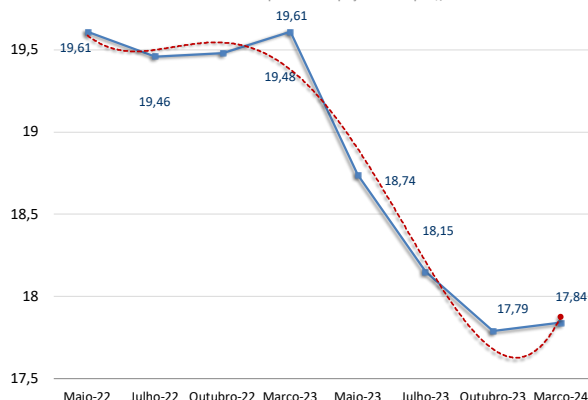
Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,37]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 26,18]. O etanol hidratado se mostrou +11,39% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 20,04 [PVU] e 9,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,17 [US\$/cents 24,11].

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 25-mar-22

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

Maringá	143,00	144,00	30,12	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	29,49	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	139,00	140,00	29,28	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	29,70	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	27,39	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 25-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	140,00	139,37	0,45	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	29,47	28,87	2,08	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	139,55	139,34	0,15	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,61	19,65	19,21	19,31	19,26	1,81
Julho/22	19,46	19,49	19,15	19,25	19,19	1,40
Outubro/22	19,48	19,51	19,22	19,31	19,25	1,19

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 25-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	562,70	550,30	563,70	550,80	550,60	2,19
Maio/22	547,00	535,20	547,90	535,90	535,20	2,2
Agosto/22	531,80	523,20	532,90	523,30	523,20	1,64

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

Ibovespa	119.081	119.729	118.548	119.062	119.053	0,02
Dow Jones	34.861	34.943	34.632	34.702	34.708	0,44
Standard & Poors	4.520	4.546	4.510	4.523	4.520	-0,01

CÂMBIO Fech. Mín Máx Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,7470	4,8250	4,7440	4,8200	-1,7700
Euro/US\$	1,1008	1,1008	1,1008	1,1008	0,0400
US\$/Yuan (China)	6,3685	6,3685	6,3685	6,3685	-0,0600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***
25/03/2022	Maio/22 Julho/22	Maio/22 Agosto/22
Bolsa*	432,33 429,02	562,70 547,00
Diferencial de Polarização	17,51 17,38	22,79 22,15
Prêmio/Deságio	8,82 3,31	100,00 100,00
Preço FOB porto ****	458,66 449,70	685,49 669,15
Frete usina porto	20,01 20,01	20,01 20,01
Elevação (fobização)	10,50 10,50	14,00 14,00
Custo sacaria dupla exportação	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	428,14 419,19	651,48 635,14
PVU (US\$/saca 50kg)	21,41 20,96	32,57 31,76
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,62 99,49	154,63 150,75
Equivalente Interno (1) (a)	121,34 118,80	184,63 180,00
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		140 140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7 1,7
Preço Referencial Refinado (b)		141,7 141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,23 -0,21

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

25-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	31,81	28,86
Alagoas	150,00	151,00	31,60	28,67
Pernambuco	151,00	152,00	31,81	28,86
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	32,23	29,24
Pará/Belém**	162,58	163,58	137,40	45,59

** 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	1,48	137,00	4,00	3.999,65	842,56	2.740,00	3,32	577,21	3,32	26,18
Açúcar Físico RP/SP	0,72	140,00	4,09	4.087,23	861,01	2.800,00	2,54	589,85	2,54	26,75
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	842,64	2.399,95	1,81	505,57	1,81	22,93
Etanol Hidratado	2,03	126,17	4,03	4.030,00	848,96	2.523,41	3,87	531,58	3,87	24,11
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	621,45	1.847,16	1,81	389,12	1,81	17,65
Etanol Anidro CBOT	0,20	45,70	1,52	1.523,30	320,90	913,97	2,02	192,54	2,02	8,73
Açúcar NY	-0,40	101,83	3,74	3.736,00	787,02	2.036,57	1,41	429,02	1,41	19,46
Açúcar Londres	0,38	133,56	4,09	4.092,14	862,05	2.671,14	2,20	562,70	2,20	25,52
Açúcar Índia	0,90	110,14	3,36	3.361,01	708,03	2.202,71	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	116,15	3,54	3.544,52	746,69	2.322,98	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	106,81	3,26	3.259,45	686,63	2.136,15	0,00	450,00	0,00	20,41

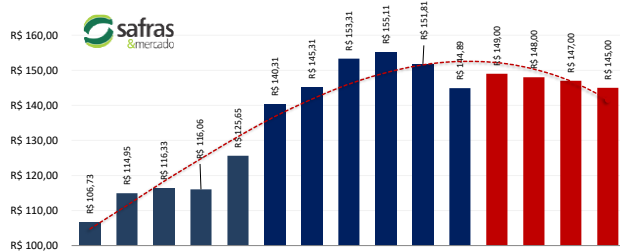
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi. Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	36,3
Julho/22	36,25
Setembro/22	36,25
Novembro/22	36,15
Janeiro/23	35,35
Março/23	35,3
Maio/23	35
Julho/23	34,9
Setembro/23	34,85

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* 25/03/22

	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	0,8426	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,8384	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8553	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,49	3,50	0,7360	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,50	3,52	0,7378	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,7601	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,00	4,02	0,8426	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,95	3,97	0,8321	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	3.435,50	3.342,50	2,78	

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

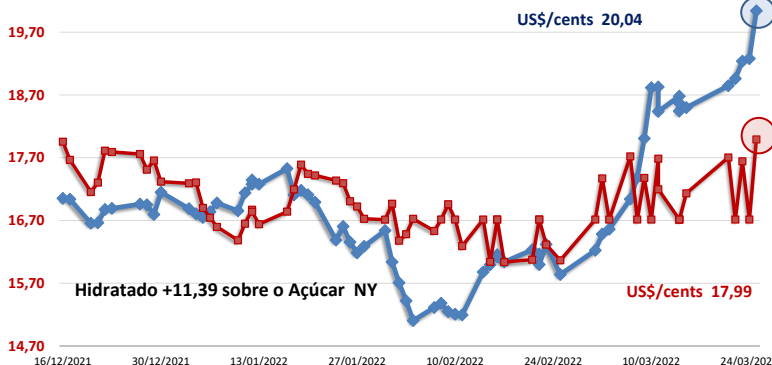
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	Anidro
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	4,32
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	3,18
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,73	3,18	4,05	3,83	3,83

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,485			2,485	0,00
Abril/22	2,510			2,490	0,80
Maio/22	2,523			2,505	0,70

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	109,88	105,86	111,26	108,29	0,41
Maio/22	106,72	102,85	108,12	105,15	0,49
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,4305	3,3110	3,4743	3,3897	1,20
Abril/22	3,4021	3,2850	3,4400	3,3689	0,98
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	116,23	111,88	117,62	115,30	0,80
Maio/22	112,45	108,34	113,80	111,51	0,84

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 segue se fortalecendo no curto prazo com ampliação da competitividade

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por novos avanços sobre os preços praticados ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Na mesma via que a safra vai começando aos poucos e a oferta de produto novo vai pressionando os estoques, que seguem elevados para esta época do ano, o petróleo vai subindo em Londres e a competitividade vai avançando também nos quatro estados brasileiros em que ela se mostra válida [MT, GO, MG e SP]. Além disso há mais dois estados [PR e MS] em que não há competitividade, mas que ela se mostra muito próxima de ser alcançada com o nível de vantagem do hidratado sobre a gasolina devendo ser atingido entre duas a quatro semanas.

Logo, o vetor principal de avanço nos preços do hidratado que é a elevação na demanda por parte da ampliação da competitividade mostra sinais de avanços tanto qualitativos quanto quantitativos, o que tem fundamentado as valorizações recentes do hidratado no Centro-Sul. Diante deste suporte importante da competitividade, questões como estoques elevados e avanço moderado na oferta no curto prazo acabam deixando os agentes vendedores tranquilos quanto aos novos preços do hidratado, pelo menos até o início de junho, quando a safra nova 2022/23 do Centro-Sul deverá atingir o seu ápice.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 2,03% a R\$ 4,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços firmes a R\$ 3,95 com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em firme a R\$ 3,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,80. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 4,05 com usinas tentando vender a R\$ 4,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00 o litro.

Anidro para dentro do estado em firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,73 o litro com usinas pedindo R\$ 3,75 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,93 o litro e com usinas pedindo R\$ 3,95 e distribuidoras pedindo R\$ 3,90. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,83 o litro com usinas pedindo R\$ 3,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,80. Em Paulínia hidratado em alta de 1,74% a R\$ 4,10 o litro com usinas pedindo R\$ 4,12 e distribuidoras ofertando R\$ 4,07.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0000	4,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8691	3,4155
Etanol H/A (2)	-	3,5441
Conversão (VHP) (a)	115,61	110,51
Preço Açúcar VHP(b)	121,34	121,34
Diferença (a/b)	-4,72%	-8,92%
Conversão (Branco)	116,07	110,96
(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)		