

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar apresenta novas baixas na quarta-feira em NY

Mercado físico recua brevemente em compras de curto prazo de indústrias; Petróleo avança em Nova York e hidratado recua no físico com distribuidoras bem abastecidas

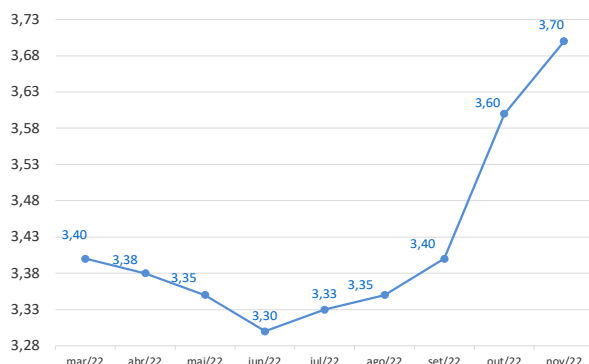
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar foi marcado por breves ajustes de baixa ao longo da quarta-feira onde o atual driver Maio/22 encerrou com queda de 1,12% negociado a US\$ 18,47. A demanda por novas fiações tem se mostrado cada vez menor ao passo que os recentes ajustes de baixa do petróleo em Londres têm colocado o mercado em sérias dúvidas quanto a sustentação externa dos recentes ganhos do açúcar em Nova York. Eventuais ajustes de alta no Brent em Londres não neutralizam a tendência de queda de forma mais ampla que tem sido vista no mercado após a máxima de US\$ 139,80 vista no auge das preocupações durante a invasão russa da Ucrânia.

Além dos vetores externos não ajudarem tanto como é o caso do petróleo em Londres e do câmbio, que mostra um real mais desvalorizado, os próprios fundamentos do açúcar também colocam o mercado em sobressalto. Isto porque a safra nova do Centro-Sul 2022/23 começa oficialmente pelo calendário em abril, logo mais daqui a 15 dias, e bem antes disto, em fevereiro, já era possível encontrar usinas antecipando o moagem da safra nova tamanha a carga de recuperação da temporada atual. A redução das chuvas neste fim de entressafra é mais um vetor que permitirá o andamento rápido da moagem da safra 2022/23 formando um cenário de rápida elevação na disponibilidade de oferta.

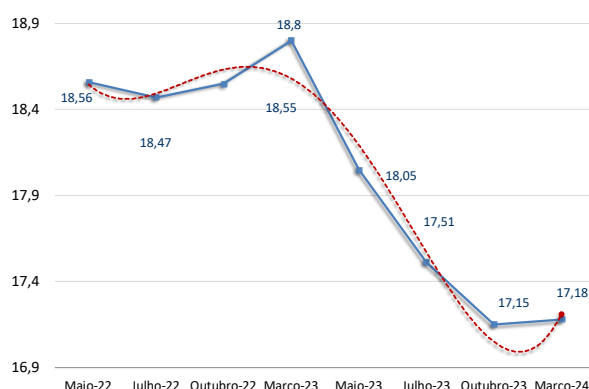
Ainda na segunda metade de fevereiro ao menos 9 usinas começaram de forma antecipada a sua safra nova, segundo os dados mais recentes da Unica. A SAFRAS & Mercado estimava uma quantidade de 15 usinas, um pouco acima dos dados efetivos do período. Além disso a SAFRAS & Mercado mantém firme a sua estimativa para que mais 20 usinas antecipem suas atividades de moagem ao longo do mês de março. Isto somado a queda do petróleo, os vetores gráficos e a desvalorização do real frente ao dólar tende a manter sob pressão de baixa os preços do açúcar no mercado externo também no mercado físico onde os estoques seguem muito elevados para esta época do ano em meio a uma presença baixa de indústrias compradoras no mercado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,23]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 24,052]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,87]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,69]. O etanol hidratado se mostrou +10,34% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,44 [PVU] e 8,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 124,61 [US\$/cents 22,20].

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

Maringá	139,00	140,00	27,30	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	26,71	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	135,00	136,00	26,51	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	26,90	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	25,53	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	137,67	136,51	0,85	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,97	26,49	1,81	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	136,69	136,36	0,24	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	18,56	18,85	18,51	18,80	18,73	-0,90
Julho/22	18,47	18,78	18,44	18,72	18,68	-1,12
Outubro/22	18,55	18,88	18,54	18,88	18,81	-1,38

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	522,60	519,80	527,60	522,10	522,70	-0,01
Maio/22	508,90	508,10	515,30	513,10	512,90	-0,77
Agosto/22	501,30	500,50	506,80	504,80	505,10	-0,75

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

Ibovespa	111.091	111.183	108.958	108.958	108.959	1,95
Dow Jones	34.063	34.076	33.391	33.654	33.544	1,55
Standard & Poors	4.331	4.343	4.282	4.288	4.262	1,61

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0920	5,1560	5,0920	5,1340	-1,3100
Euro/US\$	1,0994	1,0994	1,0975	1,0975	0,1700
US\$/Yuan (China)	6,3535	6,3715	6,3535	6,3715	-0,2800

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22

Bolsa*	409,18	407,19	522,60	508,90
Diferencial de Polarização	16,57	16,49	21,17	20,61
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	434,57	426,99	643,77	629,51
Frete usina porto	18,66	18,66	18,66	18,66
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	405,41	397,84
PVU (US\$/saca 50kg)	20,27	19,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	103,22	101,29
Equivalente Interno (1) (a)	123,25	120,94
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,26

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

16-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,65	26,90
Alagoas	150,00	151,00	29,46	26,72
Pernambuco	151,00	152,00	29,65	26,90
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,05	27,26
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

\*\* 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	quarta-feira, 16 de março de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	133,00	3,88	3.882,87	762,54	2.660,00	1,34	522,39	1,34	23,69
Açúcar Físico RP/SP	0,00	136,00	3,97	3.970,46	779,74	2.720,00	1,34	534,17	1,34	24,23
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	785,55	2.399,95	1,34	471,32	1,34	21,38
Etanol Hidratado	-1,24	124,61	3,98	3.980,00	781,62	2.492,10	0,08	489,41	0,08	22,20
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	579,34	1.847,16	1,34	362,76	1,34	16,45
Etanol Anidro CBOT	0,20	45,70	1,52	1.523,30	299,16	913,97	1,54	179,49	1,54	8,14
Açúcar NY	-2,43	103,67	3,80	3.803,64	746,98	2.073,44	-1,12	407,20	-1,12	18,47
Açúcar Londres	-1,34	133,05	4,08	4.076,73	800,61	2.661,08	-0,02	522,60	-0,02	23,70
Açúcar Índia	0,90	118,14	3,61	3.605,28	708,03	2.362,80	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	124,59	3,80	3.802,12	746,69	2.491,80	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	114,57	3,50	3.496,34	686,63	2.291,40	0,00	450,00	0,00	20,41

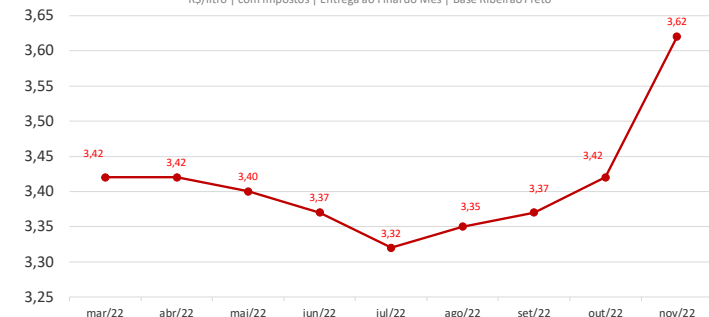
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

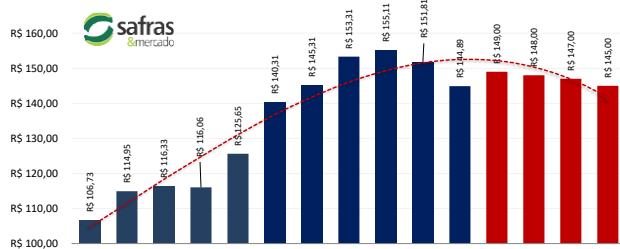
Contrato	Fechamento
Maio/22	36,55
Julho/22	36,6
Setembro/22	36,5
Novembro/22	35,85
Janeiro/23	34,35
Março/23	34,3
Maio/23	34,3
Julho/23	34,3
Setembro/23	34,25

## Expectativa de Preços Etanol Anidro | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



## 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\* 16/03/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	4,00	4,04	0,7855	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,7816	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,7973	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,45	3,46	0,6777	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,46	3,48	0,6792	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,52	3,54	0,6913	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,00	4,02	0,7855	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,95	3,97	0,7757	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.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,9211	0,5760	2,9211	0,00
Anidro Combustível [2]	3,2217	0,6353	3,2217	0,00
Outros Fins Hidratado	2,9941	0,5904	2,9941	0,00
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	3.355,50	3.429,50	-2,16	

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

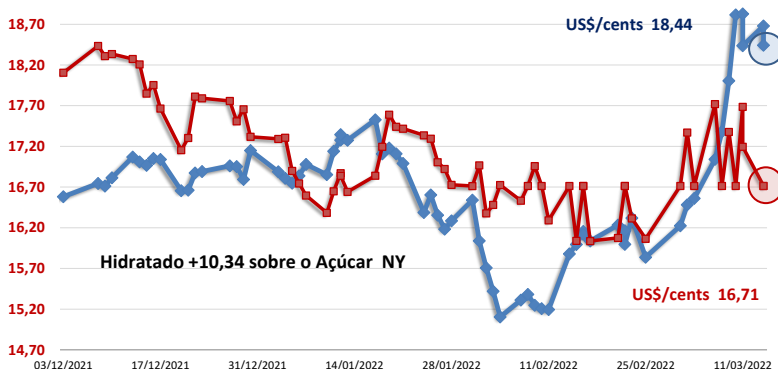
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
3,10	3,18	4,05	3,90		3,90

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 16/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,435			2,485	-2,01
Abril/22	2,395			2,480	-3,43
Maio/22	2,400			2,480	-3,23

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	93,59	92,68	97,93	93,70	-1,26
Maio/22	91,56	90,72	96,00	91,65	-1,36
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	2,9736	2,9439	3,0948	2,9981	-0,81
Abril/22	2,9415	2,9173	3,0640	2,9657	-0,81
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	95,40	94,61	101,18	97,58	-2,23
Maio/22	93,49	92,78	98,99	95,64	-2,24

## 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

## Etanol com saturação de ganhos frente a queda no petróleo

O mercado físico de etanol tem encontrado dificuldade de seguir o caminho de valorização que tem sido feito após as altas de 18,70% da gasolina na semana anterior. De lá para cá o hidratado saltou de R\$ 3,65 para R\$ 4,05 o litro. O problema é que o petróleo em Londres voltou a cair, oscilando até mesmo abaixo dos US\$ 100,00 em alguns momentos. Isto coloca o setor na expectativa de um eventual ajuste de baixa embora este deva ser menor que os ganhos de quase 19% da semana anterior. Além disso muitas distribuidoras já se mostram com estoques de curto prazo formados antes mesmo dos ajustes da gasolina. Agora com a perspectiva de uma queda no combustível fóssil, aí mesmo é que os compradores devem adiar ao máximo a sua entrada no mercado no aguardo de um ajuste de baixa na gasolina que, por menor que seja, deve ser o suficiente para trazer o hidratado no mínimo de volta aos R\$ 4,00 com distribuidoras pressionando por preços até mesmo abaixo disso.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 1,24%, a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços em baixa de 1,99% a R\$ 3,95 com usinas pedindo R\$ 3,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,93. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,52% a R\$ 3,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,88. Hidratado para dentro do estado em queda de 2,41% 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 sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado também sem indicação de usinas e distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 2,47% R\$ 3,95 o litro e com usinas pedindo R\$ 3,98 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 sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,96% a R\$ 4,00 o litro com usinas pedindo R\$ 4,03 e distribuidoras ofertando R\$ 3,98.

## CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

## ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0000	3,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8691	3,3715
Etanol H/A (2)	-	3,4985
Conversão (VHP) (a)	115,61	109,09
Preço Açúcar VHP(b)	123,25	123,25
Diferença (a/b)	-6,20%	-11,49%
Conversão (Branco)	116,07	109,53
(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)		