

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com quedas em Nova York

Queda no dólar e petróleo mais fraco fundamentam ajustes de baixa no curto prazo; Proximidade da safra nova do Centro-Sul e vetores gráficos também ajudam a pressionar os preços

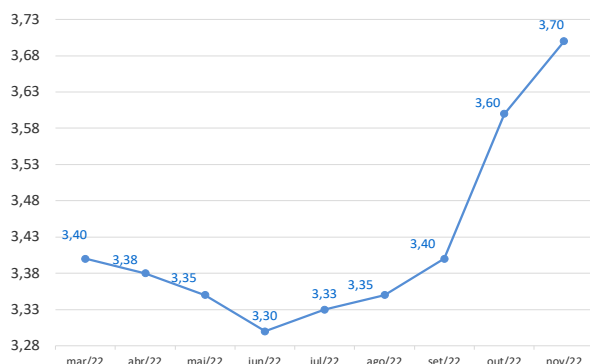
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por novas perdas para o driver Maio/22 em Nova York que iniciou a semana recuando 0,57% cotado a US\$/cents 19,13. Pode parecer pouco, mas a queda do dia é somada a mais dois importantes pregões de baixa da semana anterior que afastaram drasticamente Maio/22 de sua tendência de alta até então em curso. Logo, até mesmo eventuais investidas de baixa, por mais brandas ou marginais que sejam, beirando a estabilidade, já se mostram fortes o suficiente para minar a confiança dos agentes compradores frente a eventuais recuperações mais sólidas de médio prazo. Como se não bastasse esta fragilidade psicológica, temos também a pressão de queda de vetores externos ao mercado.

O primeiro deles foi a queda de mais de mais de 6% pela qual passava o petróleo em Londres no momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York. E não era apenas o primeiro vencimento do Brent que recuava 6%, era praticamente toda a curva futura de preços para ativos com entregas ao longo de 2022 a 2023, o que denotava a fragilidade sistêmica do mercado de petróleo como um todo, aumentando o movimento de manada de fuga não apenas do petróleo, mas de todas os derivativos. O segundo vetor externo veio por conta do câmbio com um recente movimento de desvalorização do real frente ao dólar. O câmbio mais fraco no Brasil eleva a remuneração em moeda local das exportações fazendo com que a disponibilidade de oferta seja maior e os preços menores.

Olhando para os fundamentos, o mercado se encontra na véspera do início oficial da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil, com um forte aumento na oferta de cana. Mesmo que os preços do etanol se mostrem ainda mais rentáveis diante dos recentes aumentos recordes nos preços da gasolina, ainda assim a maior oferta de cana deverá representar ganhos em produtividade para ambos os produtos, não representando um alívio da pressão de baixa para o açúcar frente a uma eventual elevação na oferta de etanol hidratado. Foi destaque também na segunda-feira um início antecipado e lento da safra 2022/23 do Centro-Sul do Brasil onde a região registrou a moagem de pouco mais de 159 mil toneladas de cana moídas por 9 unidades produtoras.

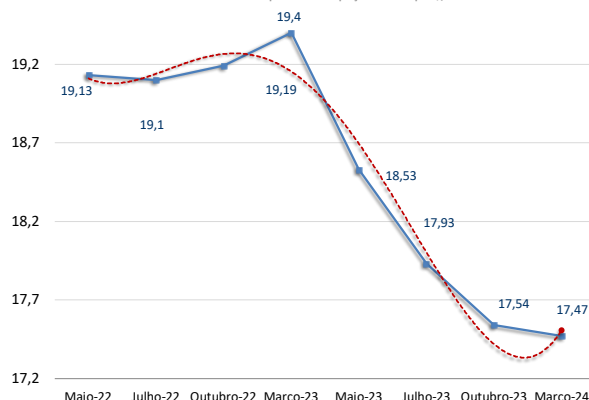
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 137,00 [US\$/cents 24,280]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 24,10]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,92]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,75]. O etanol hidratado se mostrou +11,76% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,68 [PVU] e 7,45% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 22,47].

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

Maringá	140,00	141,00	27,35	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	26,76	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	136,00	137,00	26,57	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	26,96	96,00	89,00	66,00	
Goiás	130,00	132,00	25,40	118,00	-	-	

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 14-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	135,89	136,69	-0,59	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,49	27,06	-2,11	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	136,52	136,73	-0,15	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,13	19,20	19,00	19,20	19,24	-0,57
Julho/22	19,10	19,13	18,96	19,12	19,19	-0,46
Outubro/22	19,19	19,20	19,04	19,20	19,25	-0,31

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 14-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	529,80	527,00	530,20	527,00	530,20	-0,07
Maio/22	520,00	516,80	520,40	518,00	520,10	-0,01
Agosto/22	513,50	510,70	513,70	511,60	514,20	-0,13

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

Ibovespa	109.928	112.299	109.717	111.716	111.713	-1,59
Dow Jones	32.945	33.396	32.818	33.000	32.944	0,00
Standard & Poors	4.173	4.247	4.162	4.203	4.204	-0,74

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1190	5,1390	5,0370	5,0560	1,3000
Euro/US\$	1,0981	1,0981	1,0967	1,0967	0,1200
US\$/Yuan (China)	6,3707	6,3707	6,3407	6,3407	0,4700

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	421,75	421,08	529,80	520,00
Diferencial de Polarização	17,08	17,05	21,46	21,06
Prêmio/Deságio	8,82	3,97	98,00	98,00
Preço FOB porto ****	447,65	442,10	649,26	639,06
Frete usina porto	18,56	18,56	18,56	18,56
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	418,59	413,05
PVU (US\$/saca 50kg)	20,93	20,65
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,14	105,72
Equivalente Interno (1) (a)	127,93	126,23
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		137
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		138,7
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

14-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,50	26,76
Alagoas	150,00	151,00	29,30	26,58
Pernambuco	151,00	152,00	29,50	26,76
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,89	27,11
Pará/Belém**	159,50	160,50	134,81	44,73

\*\* 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	segunda-feira, 14 de março de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	133,00	3,88	3.882,87	758,52	2.660,00	0,00	519,63	0,00	23,57
Açúcar Físico RP/SP	0,00	137,00	4,00	3.999,65	781,33	2.740,00	0,00	535,26	0,00	24,28
Etanol Anidro	3,90	120,00	4,00	4.000,00	781,40	2.399,95	3,90	468,83	3,90	21,27
Etanol Hidratado	0,50	126,80	4,05	4.050,00	791,17	2.535,93	0,50	495,40	0,50	22,47
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	576,28	1.847,16	0,00	360,84	0,00	16,37
Etanol Anidro CBOT	0,00	45,15	1,51	1.505,13	294,03	903,06	0,00	176,41	0,00	8,00
Açúcar NY	-0,47	107,78	3,95	3.954,24	772,46	2.155,53	-0,47	421,09	-0,47	19,10
Açúcar Londres	-0,08	135,60	4,15	4.154,81	811,64	2.712,05	-0,08	529,80	-0,08	24,03
Açúcar Índia	0,90	118,77	3,62	3.624,40	708,03	2.375,33	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	125,25	3,82	3.822,28	746,69	2.505,02	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	115,18	3,51	3.514,88	686,63	2.303,55	0,00	450,00	0,00	20,41

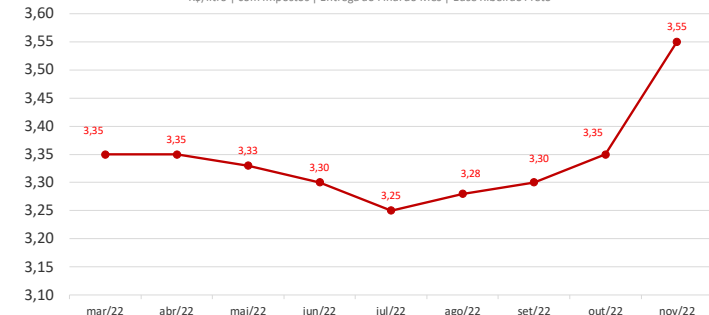
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

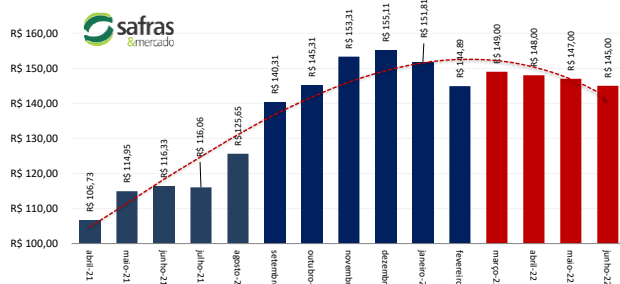
Contrato	Fechamento
Maio/22	36,55
Julho/22	36,6
Setembro/22	36,5
Novembro/22	35,85
Janeiro/23	34,2
Março/23	34,2
Maio/23	34,2
Julho/23	34,2
Setembro/23	34,2

## 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\* 14/03/22

	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	0,7814	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,7775	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,7931	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6859	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6876	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,7048	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,00	4,02	0,7814	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,03	4,05	0,7873	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

Índice Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 10,29%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.432,00	3.396,50	1,05

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

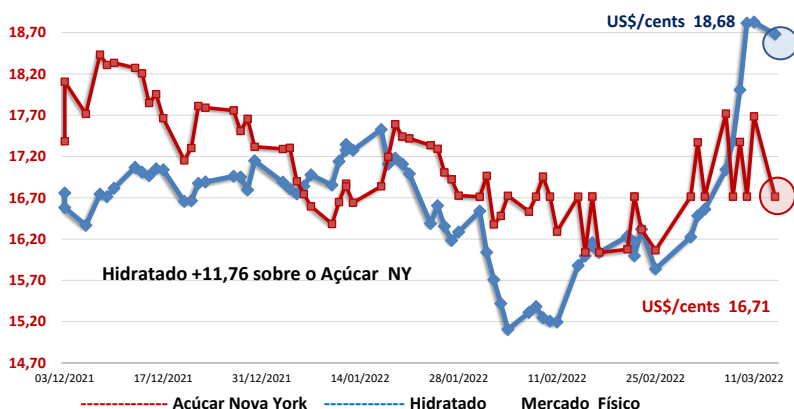
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17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

<b>CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/03/22</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,490			2,515	-0,99
Abril/22	2,490			2,535	-1,78
Maio/22	2,488			2,530	-1,68

<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	100,20	97,89	106,65	106,64	-5,73
Maio/22	97,73	95,70	103,58	103,47	-5,30
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	3,1522	3,0971	3,3250	3,3121	-4,82
Abril/22	3,1170	3,0669	3,2961	3,2800	-4,96
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	102,66	100,66	109,38	109,10	-5,90
Maio/22	100,00	98,43	106,31	106,16	-5,80

**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****Competitividade segue firme no Centro-Sul**

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira novamente marcada por preços levemente mais altos sobre algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue moderada junto a algumas usinas de fora do mercado, no aguardo de preços ainda mais altos. A segunda-feira foi marcada pela atualização dos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina referentes a semana passada, a segunda de março, momento onde houve o forte ajuste de alta da gasolina em mais de 18%. No Mato Grosso houve leve ampliação da competitividade do hidratado entre a semana retrasada e a passada saindo de 66,7% para 65,2%. Em Goiás houve leve perda da competitividade com a relação de preço saindo de 67,4% para 68,3%. Já em Minas Gerais houve praticamente uma estabilidade com a relação saindo de 68,5% para 68,6%. Em São Paulo houve também uma estabilidade com a relação saindo de 69,4% para 69,3%. No Mato Grosso do Sul a relação saiu de 75,9% para 75,4% ao passo que no Paraná ela saiu de 75,5% para 74,9%. Ao que tudo indica a relação de preços tem conseguido se manter vantajosa em pelo menos 4 estados brasileiros mesmo após as recentes altas da semana anterior, o que ajudará a manter a demanda em tendência de alta.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,50%, mas nominais e equivalentes a R\$ 4,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e sem indicação de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade nominal e equivalente a R\$ 4,00 mas sem indicação de compras de distribuidoras. No Paraná se indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras mas nominal e equivalente a R\$ 4,03. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,23% a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,05. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,21% a R\$ 4,18 com usinas tentando vender a R\$ 4,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10 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 nominal e equivalente a R\$ 4,03 o litro e com usinas pedindo R\$ 4,10 e sem indicação de distribuidoras. 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 mas equivalente a R\$ 4,00. Em Paulínia hidratado em alta de 0,49% a R\$ 4,10 o litro com usinas pedindo R\$ 4,15 e distribuidoras ofertando R\$ 4,05.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0000	4,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8691	3,4331
Etanol H/A (2)	-	3,5624
Conversão (VHP) (a)	115,61	111,08
Preço Açúcar VHP (b)	127,93	127,93
Diferença (a/b)	-9,63%	-13,17%
Conversão (Branco)	116,07	111,53
(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)		