

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sob forte pressão de baixa na terça-feira em Nova York

Figura gráfica de reversão de tendência Topo Duplo provoca expectativa autorrealizável sobre Maio/22, reforçada pelos fundamentos do início da safra nova 2022/23 no Centro-Sul do Brasil

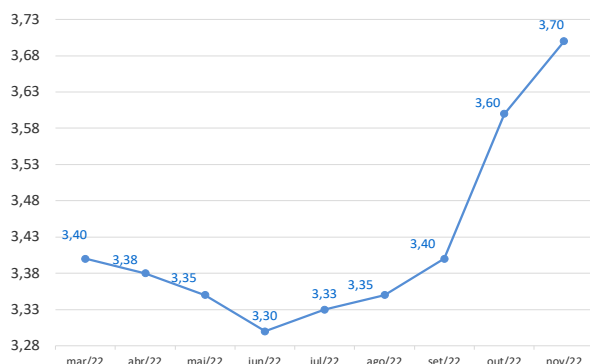
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços expressivamente mais baixos sobre o atual driver Maio/22 que encerrou o dia em queda de 2,45% cotado a US\$/cents 19,11. Muitos agentes do mercado relacionarão a queda do açúcar em Nova York com os recuos no petróleo em Londres que, desde a manhã da terça-feira já acumulavam quedas na mesma proporção, na faixa de 3%. Este argumento é fortalecido ainda mais diante das baixas registradas no dia anterior quando o Brent apresentou recuos de 8%. Porém a queda do açúcar não se resume ao petróleo. Os dois principais motivos para forte negatividade do açúcar são gráficos e fundamentais.

Desde o início da semana anterior a SAFRA & Mercado vem alertando aos seus clientes de consultoria através de contatos diretos e também através de eventos como o SAFRAS Agriweek de que se desenvolvia sobre Maio/22 em Nova York a figura gráfica de reversão de tendência chamada Topo Duplo, ou "M". Ainda na segunda-feira anterior, também através dos serviços de consultoria da SAFRAS & Mercado, emitimos um relatório específico sobre análise gráfica alertando sobre a pressão de queda que a presença desta figura representava sobre o mercado, tanto pela reafirmação da tendência de baixa por parte dos fundamentos da safra nova 2022/23 do Centro-Sul quanto pela expectativa autorrealizável que esta figura tendia representar ao mercado. A tendência do movimento de queda que se iniciou nesta terça-feira é derrubar

os preços de Maio/22 de volta para a região US\$/cents 17,70, que é o ponto de equilíbrio de um canal lateral existente desde fevereiro entre US\$/cents 17,40 e US\$/cents 18,10. As indicações de início antecipado de forma lenta da safra nova e a total destinação do mix a favor do etanol não devem ter força o suficiente para neutralizar a baixa em curso. Nem mesmo o real mais forte frente ao dólar no patamar R\$ 4,75 deve reduzir a oferta o suficiente para neutralizar o movimento. Figuras como Topo Duplo tem nível de assertividade histórica de 85% no mercado, sendo um forte argumento para quedas. A reafirmação dos fundamentos segue como um ponto forte para a baixa, ainda mais quando a safra nova deve ter uma ampliação da oferta de cana de 520 para 560 milhões de toneladas.

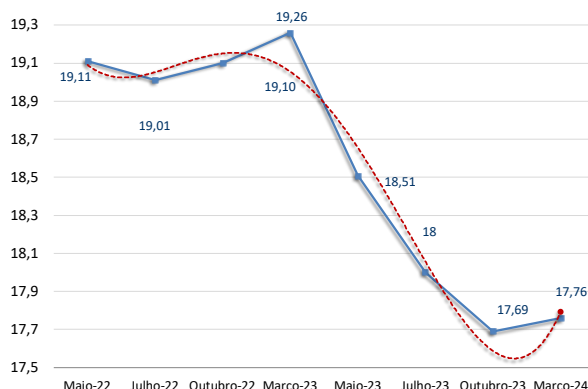
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 26,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,51]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,32]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 26,13]. O etanol hidratado se mostrou +20,76% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 20,18 [PVU] e 8,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 127,74 [US\$/cents 24,27].

**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							29-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	30,06	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	29,43	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	139,00	140,00	29,22	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	29,64	96,00	89,00	66,00	
Goiás	130,00	132,00	27,33	118,00	-	-	

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 29-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	140,58	140,00	0,41	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	29,53	29,47	0,20	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	140,19	139,79	0,29	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 29-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,11	19,60	18,84	19,59	19,59	-2,45
Julho/22	19,01	19,48	18,77	19,48	19,48	-2,41
Outubro/22	19,10	19,52	18,86	19,50	19,53	-2,20

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 29-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	540,80	540,00	555,80	554,00	554,80	-2,52
Maio/22	528,50	526,70	541,50	541,00	540,60	-2,23
Agosto/22	519,00	515,30	530,10	530,10	529,60	-2

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

Ibovespa	120.110	120.900	118.740	118.740	118.738	1,15
Dow Jones	35.294	35.372	35.030	35.114	34.956	0,97
Standard & Poors	4.633	4.633	4.593	4.603	4.576	1,25

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,7570	4,7850	4,7160	4,7340	-0,3500
Euro/US\$	1,0977	1,0977	1,0977	1,0977	-0,0500
US\$/Yuan (China)	6,3729	6,3729	6,3729	6,3729	0,0900

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	421,31	419,10	540,80	528,50
Diferencial de Polarização	17,06	16,97	21,90	21,40
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	447,19	439,38	662,70	649,90
Frete usina porto	19,97	19,97	19,97	19,97
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	416,72	408,91	628,73	615,93
PVU (US\$/saca 50kg)	20,84	20,45	31,44	30,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,12	97,26	149,54	146,50
Equivalente Interno (1) (a)	118,35	116,13	178,56	174,93
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,21	-0,19

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

29-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	31,74	28,80
Alagoas	150,00	151,00	31,53	28,61
Pernambuco	151,00	152,00	31,74	28,80
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	32,16	29,18
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	-2,19	134,00	3,91	3.912,07	822,38	2.680,00	-1,84	563,38	-1,84	25,55
Açúcar Físico RP/SP	0,00	140,00	4,09	4.087,23	859,20	2.800,00	0,36	588,61	0,36	26,70
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	840,87	2.399,95	0,36	504,51	0,36	22,88
Etanol Hidratado	0,00	127,74	4,08	4.080,00	857,68	2.554,72	0,36	537,04	0,36	24,36
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	620,14	1.847,16	0,36	388,30	0,36	17,61
Etanol Anidro CBOT	0,20	45,79	1,53	1.526,38	320,87	915,81	0,56	192,52	0,56	8,73
Açúcar NY	-2,76	99,68	3,66	3.657,29	768,82	1.993,66	-2,41	419,10	-2,41	19,01
Açúcar Londres	-2,87	128,63	3,94	3.941,16	828,50	2.572,59	-2,52	540,80	-2,52	24,53
Açúcar Índia	0,90	110,37	3,37	3.368,09	708,03	2.207,35	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	116,39	3,55	3.551,98	746,69	2.327,87	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	107,03	3,27	3.266,31	686,63	2.140,65	0,00	450,00	0,00	20,41

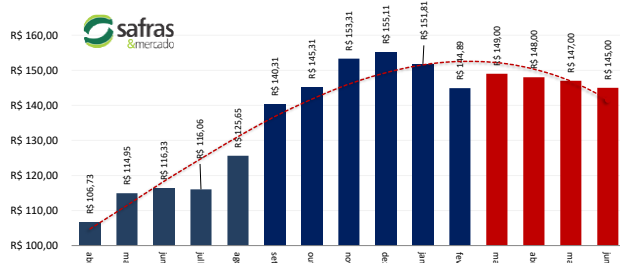
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	36,7
Julho/22	36,68
Setembro/22	36,6
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\* 29/03/22

	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	0,8409	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,8367	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8535	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,54	3,55	0,7436	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,55	3,57	0,7455	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,65	3,67	0,7677	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,00	4,02	0,8409	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,95	3,97	0,8304	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]	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	3.500,00	3.483,00	0,49	

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

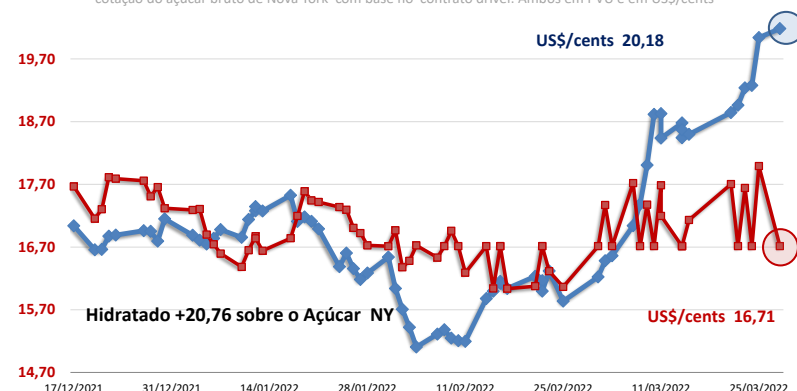
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	Anidro
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	4,32
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	3,18
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
3,73	3,18	4,05	3,90		3,90

<b>CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 29/03/22</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,470			2,480	-0,40
Abril/22	2,395			2,470	-3,04
Maio/22	2,410			2,485	-3,02

<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	102,82	96,52	105,45	101,29	-0,58
Maio/22	100,36	94,44	102,66	98,71	-0,35
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	3,2352	3,0551	3,2891	3,2188	0,50
Abril/22	3,2061	3,0309	3,2746	3,1962	0,30
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	108,53	102,19	111,80	109,49	-0,87
Maio/22	105,51	99,48	108,42	106,16	-0,61

**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 em alta no Centro-Sul mesmo com recuo na competitividade**

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços mais altos sobre as principais regiões produtoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. É certo que não há mais disponibilidade de oferta de anidro na região, com ofertas de usinas e sem intenções de compras de distribuidoras. O hidratado apresenta esta mesma peculiaridade em algumas regiões como o Mato Grosso do Sul. Porém o fato mais importante a destacar são os sinais de aumento nas vendas em março indicados pelo relatório anterior da Unica. Os dados da primeira quinzena de março projetados para a segunda indicam vendas de 1,24 bilhão de litros, porém, como o mês tem dias a mais e os consumidores ainda se encontram psicologicamente impactados pelo recente aumento na gasolina, as vendas no período podem chegar a 1,3 bilhão de litros. O detalhe é que ainda na terceira semana de março os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina apresentaram recuos na vantagem do hidratado frente a gasolina. Este comportamento fora detalhado ainda no relatório do dia 29 de março. Logo, este crescimento nas vendas pode vir a ser parcialmente neutralizado caso a tendência de perda da competitividade seja prolongada sobre as demais semanas, mas com efeitos sentidos apenas em abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,24% a R\$ 4,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,05. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,83% a R\$ 3,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,85. 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 sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado igualmente sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,27% a R\$ 3,98 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras pedindo R\$ 3,95. 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 alta de 1,22% a R\$ 4,15 o litro com usinas pedindo R\$ 4,17 e distribuidoras ofertando R\$ 4,12.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0000	4,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8691	3,4595
Etanol H/A (2)	-	3,5898
Conversão (VHP) (a)	115,61	111,94
Preço Açúcar VHP (b)	118,35	118,35
Diferença (a/b)	-2,32%	-5,42%
Conversão (Branco)	116,07	112,39
(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)		