

## Análise Mercado de Açúcar: Mix zerado de produção para o açúcar sustenta Nova York

Dados mais recentes da Unica mostram que há seis quinzenas consecutivas o mix de produção para o açúcar no Centro-Sul continua zerado; Petróleo em forte queda pressiona açúcar em NY

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços marginalmente mais baixos para o atual driver Maio/22 que encerrou o dia com perdas de 0,10% negociado a US\$/cents 19,59. Maio/22 foi o único contrato a encerrar o dia em baixa, com os demais ativos ao longo da curva futura de preços terminando as operações da segunda-feira em alta, ainda que moderada. A segunda-feira foi marcada tanto pela atualização dos dados quinzenais de moagem da Unica no Centro-Sul do Brasil durante a primeira metade de março quanto pelas fortes quedas do petróleo em Londres que, no momento do encerramento das cotações do açúcar em Nova York recuavam mais de 6%. Apesar do relatório novo da Unica evidenciar que pela sexta quinzena consecutiva não se produziu açúcar na região, o dia foi mesmo marcado pelos impactos do petróleo em Londres.

Nem mesmo a manutenção da taxa de câmbio no Brasil abaixo dos R\$ 4,80 foi forte o suficiente para manter Maio/22 dentro de território minimamente positivo. Os impactos maiores são sobre o mercado de etanol ao longo dos próximos dois meses não apenas pelos comportamentos negativos do Brent em Londres mas também pelo andamento da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil e o seu forte direcionamento ao biocombustível. Isto porque as apostas em ganhos mais expressivos do etanol tendem a ser neutralizadas a partir de maio deste

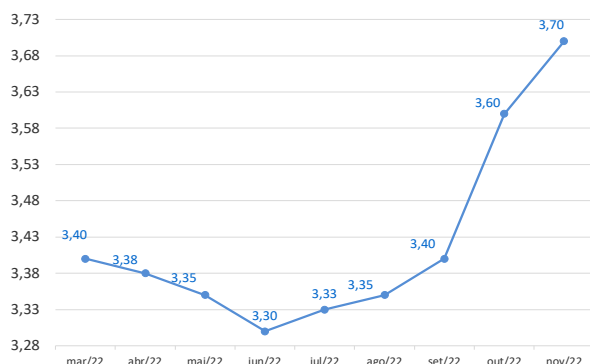
ano, quando a safra iniciar de forma mais significativa para as usinas no mercado que estarão se encaminhando ao seu ápice produtivo.

Além disso paira sobre os gráficos de Maio/22 uma figura de reversão de tendência de alta chamada Topo Duplo, a qual tem um nível de assertividade estatística de 85%. Somada esta probabilidade com a confirmação dos fundamentos da safra nova do Centro-Sul, que deve vir recuperada em grande parte da seca anterior, o açúcar encontra-se na iminência de uma queda espantosa a ser iniciada ainda ao longo desta semana caso o petróleo não faça uma nova arremetida em função da guerra na Ucrânia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 26,41]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,41].

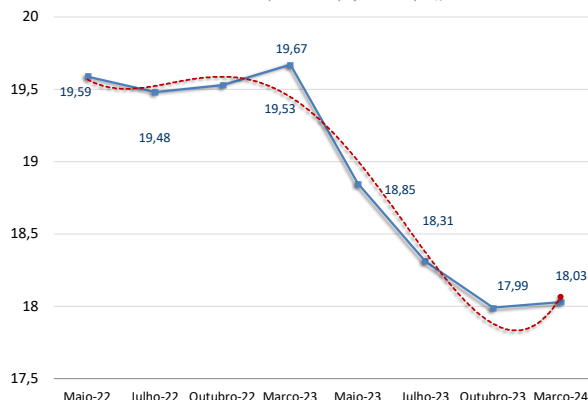
Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,22]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 26,0318]. O etanol hidratado se mostrou +11,39% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 20,04 [PVU] e 9,88% menos vantajoso que o açúcar 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							28-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	29,95	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	29,33	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	139,00	140,00	29,12	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	29,53	96,00	89,00	66,00	
Goiás	130,00	132,00	27,23	118,00	-	-	

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							28-mar-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	140,00	140,00	0,00	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	29,47	29,47	0,00	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	139,79	139,55	0,17	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-mar-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/22	19,59	19,64	19,37	19,52	19,61	-0,10	
Julho/22	19,48	19,50	19,25	19,42	19,46	0,10	
Outubro/22	19,53	19,54	19,29	19,45	19,48	0,25	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							28-mar-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/22	554,80	551,60	562,80	562,30	562,70	-1,4	
Maio/22	540,60	537,70	546,40	544,90	547,00	-1,17	
Agosto/22	529,60	525,40	530,70	529,40	531,80	-0,41	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	118.738	119.444	118.061	119.082	119.081	-0,28	
Dow Jones	34.956	34.958	34.552	34.833	34.861	0,27	
Standard & Poors	4.576	4.576	4.522	4.541	4.543	0,71	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	4,7740	4,8190	4,7350	4,7370	0,5600		
Euro/US\$	1,0983	1,0983	1,0983	1,0983	-0,2200		
US\$/Yuan (China)	6,3666	6,3666	6,3666	6,3666	-0,0200		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
28/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	431,89	429,46	554,80	540,60
Diferencial de Polarização	17,49	17,39	22,47	21,89
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	458,20	450,16	677,27	662,49
Frete usina porto	19,90	19,90	19,90	19,90
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	427,80	419,76	643,37	628,59
PVU (US\$/saca 50kg)	21,39	20,99	32,17	31,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,12	100,20	153,57	150,05
Equivalente Interno (1) (a)	121,93	119,64	183,37	179,16
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				
28-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	31,63	28,69
Alagoas	150,00	151,00	31,42	28,50
Pernambuco	151,00	152,00	31,63	28,69
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	32,05	29,07
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%

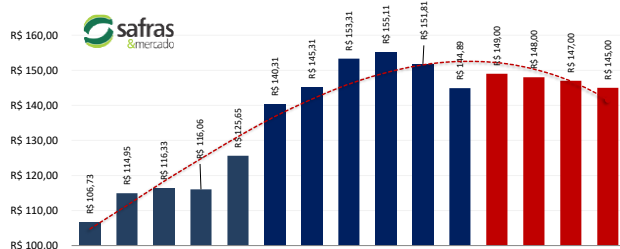
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	837,80	2.740,00	-0,57	573,94	-0,57
Açúcar Físico RP/SP	0,00	140,00	4,09	4.087,23	856,14	2.800,00	-0,57	586,51	-0,57
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	837,87	2.399,95	-0,57	502,71	-0,57
Etanol Hidratado	0,00	126,17	4,03	4.030,00	844,16	2.523,41	-0,57	528,57	-0,57
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	617,93	1.847,16	-0,57	386,92	-0,57
Etanol Anidro CBOT	0,00	45,70	1,52	1.523,30	319,08	913,97	-0,57	191,45	-0,57
Açúcar NY	0,67	102,51	3,76	3.761,11	787,83	2.050,26	0,10	429,46	0,10
Açúcar Londres	-0,84	132,43	4,06	4.057,63	849,94	2.648,62	-1,40	554,80	-1,40
Açúcar Índia	0,90	110,76	3,38	3.380,13	708,03	2.215,24	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	1,20	116,81	3,56	3.564,68	746,69	2.336,19	0,00	489,36	0,00
Açúcar China	1,10	107,42	3,28	3.277,99	686,63	2.148,30	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	36,6
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\* 28/03/22

	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	0,8379	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,8337	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8504	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,49	3,50	0,7319	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,50	3,52	0,7336	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,7558	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,00	4,02	0,8379	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,95	3,97	0,8274	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	3.483,00	3.435,50	1,38	

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

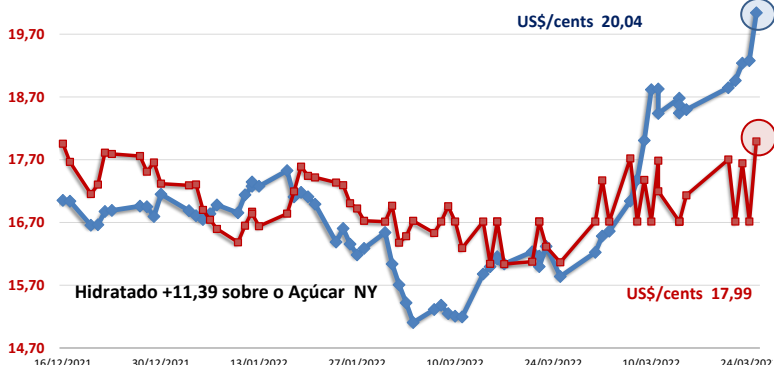
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,73	3,18	4,05	3,83	3,83

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,480			2,485	-0,20
Abril/22	2,470			2,510	-1,59
Maio/22	2,485			2,523	-1,49

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	101,04	100,43	110,22	110,22	-9,02
Maio/22	98,46	97,86	106,75	106,59	-8,77
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	3,1600	3,1389	3,4740	3,4700	-8,93
Abril/22	3,1371	3,1157	3,4220	3,4363	-8,70
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	106,49	106,06	116,03	117,37	-9,26
Maio/22	103,36	102,89	111,62	113,58	-8,99

## 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 recua no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por duas novidades importantes: a recuperação na demanda no Centro-Sul com o relatório da Unica e o recuo da competitividade na semana passada com o relatório da ANP. Os dados mais recentes da Unica mostram vendas de 632 milhões de litros de hidratado na primeira metade de março. Projetando este volume sobre a segunda quinzena é possível ter um volume mínimo de vendas de 1,24 bilhão de litros. Como a competitividade se mostra ainda válida para o hidratado e março tem um número a mais de dias, as vendas do período podem chegar a 1,30 bilhão de litros. Na outra ponta temos a redução dos níveis de competitividade entre a semana retrasada e a passada segundo os dados mais recentes da ANP. Neste período, em Goiás, a relação saiu de 66,1% para 66,6%. Já em Minas Gerais ela saiu de 67,3% para 68,0%. No Mato Grosso ela saiu de 65,4% para 68,3% enquanto que em São Paulo ela saiu de 68,4% para 68,3%. O Paraná é um estado que segue se encaminhando para a retomada da competitividade com a relação saindo de 72,4% para 72,2%. Logo, o mercado vai passar a semana toda balizando estes dados na hora das novas precificações a serem feitas pelos agentes.

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)	121,93	121,93
Diferença (a/b)	-5,19%	-9,36%
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)		