

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo em alta sustenta açúcar em Nova York

Ganhos de 9% no Brent em Londres neutralizaram parte das perdas do açúcar no curto prazo impedindo quedas mais acentuada; Queda em Solavanco é transformada em tendência de baixa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ganhos marginais sobre o atual driver Maio/22 que encerrou o dia em alta de 0,70% negociado a US\$/cents 18,69. Apesar do vetor positivo do dia, a quinta-feira foi marcada pela devolução de grande parte do movimento de alta. Isto porque mesmo com o dia em US\$/cents 18,69, durante as máximas a cotação de Maio/22 atingiu o valor de US\$/cents 18,97. De fato, apesar dos ganhos, a presença vendedora seguiu firme no mercado. Um ponto importante a destacar é a transformação da tendência de Baixa em Solavanco em uma simples tendência de baixa.

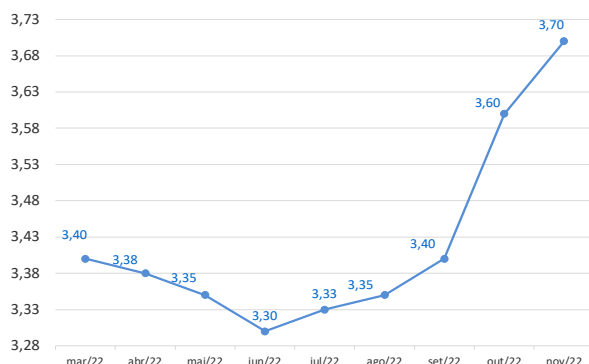
Pelo menos isso é o que mostram os gráficos de curto prazo em um raro movimento de devolução dos ganhos de forma mais lenta que os avanços registrados no movimento anterior. É claro que temos um vetor novo no mercado que é a guerra na Ucrânia que acaba distorcendo não apenas as cotações do petróleo, mas também as do açúcar. O simples fato da correlação entre ambos ter sido retomada é um vetor novo e surpreendente ao mercado. Logo, é normal que eventuais movimentos esperados sob condição habituais de mercado não se confirmem de modo tão simétrico como geralmente se espera.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a tendência de baixa em curso segue forte no mercado e que o vetor da quinta-feira somente foi positivo ao açúcar diante dos ganhos de mais de 9% no petróleo. Somente avanços nesta intensidade seriam capazes de desacelerar as perdas em curso ou no máximo transformá-las em ganhos marginais. Se o petróleo se mantivesse apenas estável, ainda assim o açúcar manteria sua tendência de queda esperada não somente pelos gráficos, mas também pela proximidade da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,47% a R\$ 138,00 [US\$/cents 24,85]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 24,67]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 24,67].

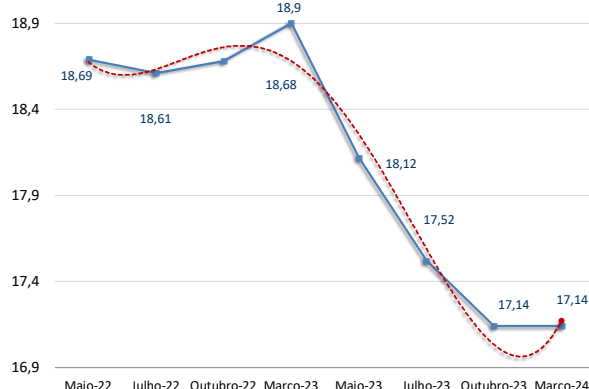
Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 24,49]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 24,31]. O etanol hidratado se mostrou +7,97% mais altos que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,50 [PVU] e 10,39% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,67 [US\$/cents 22,27].

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							17-mar-22
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	141,00	142,00	27,99	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	27,40	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	137,00	138,00	27,20	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	27,60	96,00	89,00	66,00	
Goiás	130,00	132,00	25,81	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 17-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	138,24	137,67	0,41	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,44	26,97	1,74	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	137,47	136,69	0,57	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	18,69	18,97	18,56	18,62	18,56	0,70
Julho/22	18,61	18,86	18,49	18,51	18,47	0,75
Outubro/22	18,68	18,90	18,56	18,59	18,55	0,70

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 17-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	526,00	523,60	532,80	523,60	522,60	0,65
Maio/22	512,70	511,00	517,70	511,30	508,90	0,74
Agosto/22	504,60	504,00	509,40	504,00	501,30	0,65

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

Ibovespa	112.918	113.067	111.070	111.113	111.112	1,62
Dow Jones	34.481	34.484	33.896	33.995	34.063	1,23
Standard & Poors	4.397	4.398	4.346	4.345	4.358	0,91

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0370	5,1070	5,0310	5,0760	-1,0800
Euro/US\$	1,0994	1,0994	1,0994	1,0994	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,3535	6,3535	6,3535	6,3535	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
17/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	412,05	410,28	526,00	512,70
Diferencial de Polarização	16,69	16,62	21,30	20,76
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	437,55	430,20	647,30	633,46
Frete usina porto	18,86	18,86	18,86	18,86
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	408,19	400,84	614,44	600,60
PVU (US\$/saca 50kg)	20,41	20,04	30,72	30,03
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,80	100,95	154,75	151,26
Equivalente Interno (1) (a)	122,75	120,54	184,77	180,61
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			138	138
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			139,7	139,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,23

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

17-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,98	27,20
Alagoas	150,00	151,00	29,78	27,02
Pernambuco	151,00	152,00	29,98	27,20
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,38	27,56
Pará/Belém**	160,53	161,53	135,67	45,02

** 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	0,75	134,00	3,91	3.912,07	776,67	2.680,00	1,85	532,06	1,85	24,13
Açúcar Físico RP/SP	1,47	138,00	4,03	4.028,84	799,85	2.760,00	2,58	547,95	2,58	24,85
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	794,12	2.399,95	1,09	476,47	1,09	21,61
Etanol Hidratado	-0,75	123,67	3,95	3.950,00	784,20	2.473,32	0,33	491,03	0,33	22,27
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	585,67	1.847,16	1,09	366,72	1,09	16,63
Etanol Anidro CBOT	2,05	46,64	1,55	1.554,58	308,63	932,73	3,17	185,18	3,17	8,40
Açúcar NY	-0,33	103,33	3,79	3.791,08	752,65	2.066,59	0,76	410,28	0,76	18,61
Açúcar Londres	-0,44	132,47	4,06	4.058,93	805,82	2.649,46	0,65	526,00	0,65	23,86
Açúcar Índia	0,90	116,86	3,57	3.566,34	708,03	2.337,28	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	123,24	3,76	3.761,06	746,69	2.464,89	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	113,33	3,46	3.458,57	686,63	2.266,65	0,00	450,00	0,00	20,41

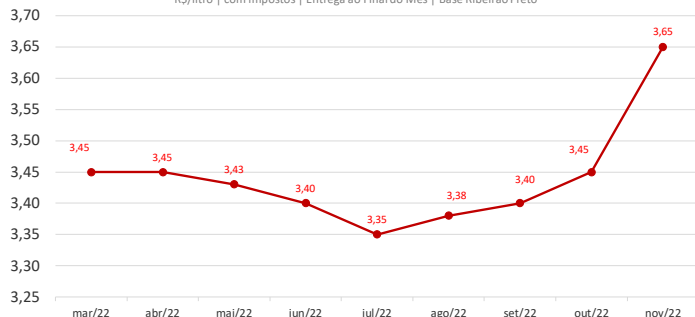
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

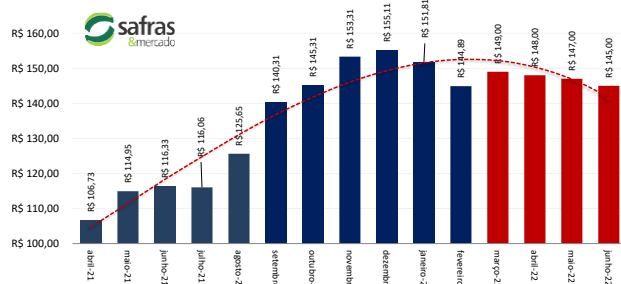
Contrato	Fechamento
Maio/22	36,35
Julho/22	36,4
Setembro/22	36,3
Novembro/22	35,65
Janeiro/23	34,35
Março/23	34,3
Maio/23	34,3
Julho/23	34,3
Setembro/23	34,25

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* 17/03/22

	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	0,7941	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,7902	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8060	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,42	3,43	0,6799	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,43	3,45	0,6814	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,52	3,54	0,6988	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,00	4,02	0,7941	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,95	3,97	0,7842	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]	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
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.354,00	3.355,50	-0,04	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 10,29%

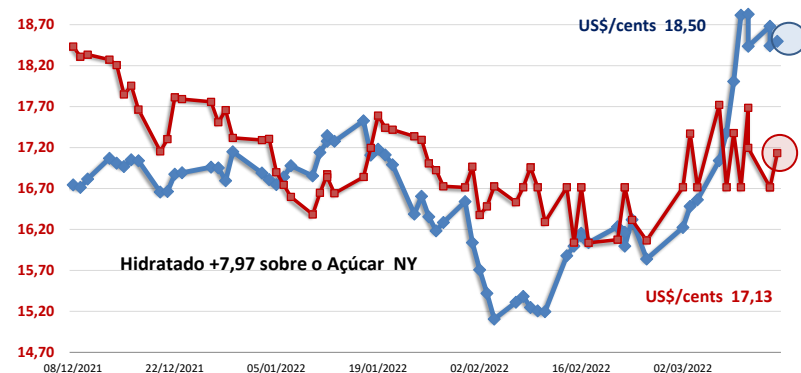
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
	3,58	3,18	4,12	3,90	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,470			2,435	1,44
Abril/22	2,460			2,395	2,71
Maio/22	2,463			2,400	2,60

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	101,77	93,41	102,69	94,08	8,74
Maio/22	99,44	91,41	100,35	91,59	8,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,1948	2,9687	3,2274	2,9875	6,93
Abril/22	3,1617	2,9347	3,1933	2,9520	7,10
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	103,69	95,39	104,41	95,64	8,41
Maio/22	101,11	93,40	101,77	93,66	7,95

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 segue pressionado no mercado físico

O mercado físico de etanol segue negativamente pressionado nas negociações ao longo da quinta-feira. A demanda das distribuidoras segue elevada assim como o novo vetor de desoneração tributária que vigora sobre o biocombustível. Logo, as pressões por reduções nos preços seguem firmes por parte de distribuidoras. O grande detalhe disto tudo é que estas quedas ocorrem mesmo frente a movimentos de alta na mandada no Centro-Sul que entre janeiro e fevereiro teve crescimento de 20% ao sair de 917 milhões para 1,1 bilhão de litros. Por outro lado, a proximidade da safra nova 2022/23 em um contexto de forte ampliação da oferta de etanol segue como um vetor de baixa nas negociações. Mesmo assim as recentes valorizações do Brent em Londres na faixa dos 9% na quinta-feira também ajudam no movimento de neutralização das baixas recentes ao longo da quarta semana de março. A SAFRAS & Mercado espera que a demanda das distribuidoras também retorne ao mercado diante da recomposição de estoques de curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,75%, a R\$ 3,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. 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 firme 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 em alta de 1,73% a R\$ 4,12 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,08 o litro.

Anidro para dentro do estado na faixa de R\$ 3,58 o litro com usinas pedindo R\$ 3,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55. Para fora do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme R\$ 3,95 o litro e com usinas pedindo R\$ 4,00 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 firme 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	3,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8691	3,3451
Etanol H/A (2)	-	3,4711
Conversão (VHP) (a)	115,61	108,24
Preço Açúcar VHP(b)	122,75	122,75
Diferença (a/b)	-5,82%	-11,82%
Conversão (Branco)	116,07	108,67
(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)		