

## Análise Mercado de Açúcar: Câmbio e petróleo voltam a balizar açúcar na quinta-feira

Real fraco frente ao dólar nos menores patamares de 2 anos ajuda a sustentar açúcar em Nova York mesmo em meio a quedas no Brent em Londres; Safra nova do Centro-Sul deve derrubar mercado

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Maio/22 que encerrou o dia com ganhos de 0,10% negociado a US\$/cents 19,26. A primeira parte do dia foi marcada até por avanços mais significativos na faixa de 1% influenciados pela valorização do real frente ao dólar que, ao oscilar abaixo de R\$ 4,80 demonstra o maior fortalecimento do real em 2 anos. A valorização da moeda brasileira acaba reduzindo a remuneração dos exportadores em moeda corrente, o que acaba reduzindo a disponibilidade de oferta e, com isto, sustentando os preços. Porém um pequeno detalhe é interessante lembrar nesta análise: isto aconteceu somente até o petróleo em Londres voltar a cair de forma significativa.

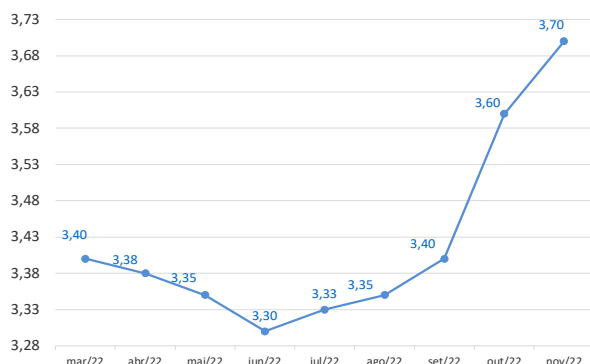
Ainda no início do meio pregão, o Brent em Londres passou a recuar na faixa dos 2% fazendo com que os ganhos do açúcar fossem neutralizados mesmo com o real mais forte frente ao dólar. Nesta queda de braço foi fácil ver que o petróleo tem poder maior de influência sobre o açúcar do que o câmbio mesmo que ele demonstre o maior fortalecimento do real frente ao dólar nos últimos dois anos. Outro ponto vital de se observar no mercado é a sobre posição da figura gráfica de Topo Duplo com a proximidade da entrada da safra nova 2022/23 do Brasil a qual conta com um forte teor de recuperação na oferta de cana.

Isto é somada retirada da alíquota de importação de etanol que, no fundo deve incentivar mais a produção e açúcar, reforçando a tendência de baixa que se aproxima sobre o mesmo. A figura de Topo Duplo que se desenha sobre o mercado já na segunda máxima em US\$/cents 19,50 deve despertar mais uma vez o risco de queda nos preços em direção aos US\$/cents 17,60. O mesmo falávamos da Alta em Solavanco que não se confirmou diante da invasão russa da Ucrânia. Mesmo assim a proximidade da safra nova do Centro-Sul junto a nova medida sobre o imposto de importação de etanol pode fazer os gráficos valerem e o açúcar cair ao longo dos próximos dias.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 139,00 [US\$/cents 25,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 25,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,85].

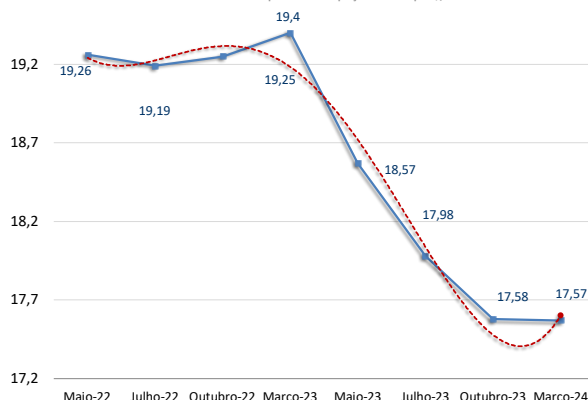
Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,66]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 25,48]. O etanol hidratado se mostrou +9,05% mais altos que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 19,24 [PVU] e 11,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,67 [US\$/cents 23,17].

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

Maringá	142,00	143,00	29,38	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	28,76	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	138,00	139,00	28,55	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	28,97	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	26,90	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	139,37	139,29	0,06	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,87	28,79	0,28	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	139,34	139,33	0,01	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,26	19,50	19,20	19,21	19,24	0,10
Julho/22	19,19	19,37	19,15	19,17	19,18	0,05
Outubro/22	19,25	19,39	19,22	19,23	19,24	0,05

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	550,60	548,70	555,40	549,60	548,40	0,4
Maio/22	535,20	532,00	539,00	532,00	533,00	0,41
Agosto/22	523,20	521,70	526,00	522,10	522,20	0,19

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	119.049	119.256	117.151	117.460	117.457	1,35
Dow Jones	34.708	34.714	34.355	34.407	34.359	1,02
Standard & Poors	4.508	4.508	4.469	4.470	4.456	1,16

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,8330	4,8570	4,7650	4,8280	-0,2000	
Euro/US\$	1,1003	1,1003	1,1003	1,1003	-0,1900	
US\$/Yuan (China)	6,3728	6,3728	6,3728	6,3728	0,0900	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
24/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	424,61	423,07	550,60	535,20
Diferencial de Polarização	17,20	17,13	22,30	21,68
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	450,63	443,51	672,90	656,88
Frete usina porto	19,66	19,66	19,66	19,66
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,47	413,35	639,24	623,22
PVU (US\$/saca 50kg)	21,02	20,67	31,96	31,16
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,61	99,89	154,47	150,60
Equivalente Interno (1) (a)	121,32	119,27	184,45	179,82
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,22

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				
24-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	31,24	28,34
Alagoas	150,00	151,00	31,04	28,16
Pernambuco	151,00	152,00	31,24	28,34
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	31,66	28,72
Pará/Belém**	161,55	162,55	33,64	30,84

\*\* 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

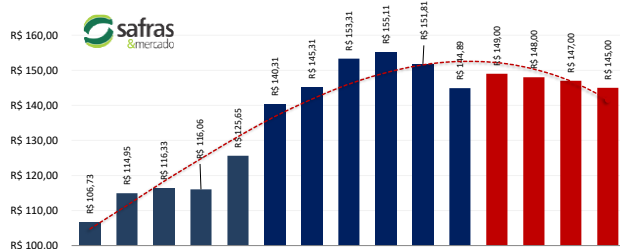
quinta-feira, 24 de março de 2022										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	135,00	3,94	3.941,26	815,49	2.700,00	0,21	558,66	0,21	25,34
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	839,65	2.780,00	0,21	575,21	0,21	26,09
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	827,64	2.399,95	0,21	496,58	0,21	22,52
Etanol Hidratado	0,00	123,67	3,95	3.950,00	817,30	2.473,32	0,21	511,76	0,21	23,21
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	610,39	1.847,16	0,21	382,20	0,21	17,34
Etanol Anidro CBOT	0,00	45,61	1,52	1.520,25	314,56	912,13	0,21	188,73	0,21	8,56
Açúcar NY	-0,15	102,23	3,75	3.750,91	776,10	2.044,69	0,05	423,07	0,05	19,19
Açúcar Londres	0,19	133,05	4,08	4.076,68	843,51	2.661,05	0,40	550,60	0,40	24,97
Açúcar Índia	0,90	112,13	3,42	3.421,90	708,03	2.242,62	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	118,25	3,61	3.608,73	746,69	2.365,06	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	108,74	3,32	3.318,50	686,63	2.174,85	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	36,25
Julho/22	36,25
Setembro/22	36,25
Novembro/22	35,7
Janeiro/23	35,1
Março/23	35,1
Maio/23	34,85
Julho/23	34,8
Setembro/23	34,75

## 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\* 24/03/22

	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	0,8276	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,8235	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8401	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,42	3,43	0,7086	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,43	3,45	0,7101	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,50	3,52	0,7247	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,00	4,02	0,8276	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,93	3,95	0,8132	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]	3,2827	0,6452	2,9211	12,38
Anidro Combustível [2]	3,6256	0,7126	3,2217	12,54
Outros Fins Hidratado	3,4619	0,6804	2,9941	15,62

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			10,45%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.342,50	3.342,50	0,00	

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

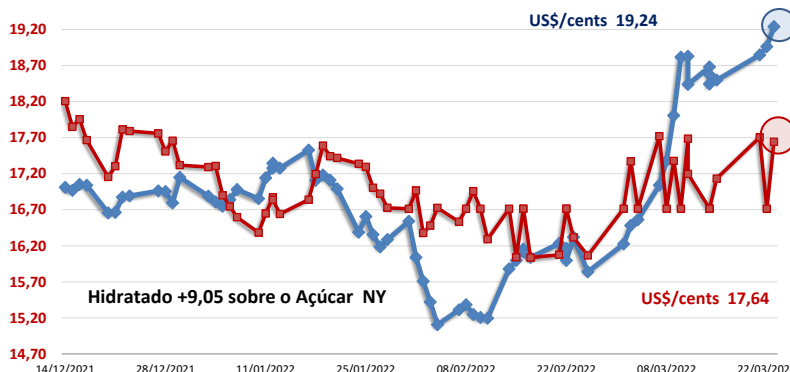
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
3,50	3,18	4,00	3,78		3,78

<b>CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 24/03/22</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,485			2,490	-0,20
Abril/22	2,490			2,495	-0,20
Maio/22	2,505			2,510	-0,20

<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	108,55	107,79	113,51	111,41	-3,07
Maio/22	105,24	104,67	110,07	108,00	-3,13
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	3,3576	3,3410	3,5000	3,4387	-2,35
Abril/22	3,3401	3,3208	3,4727	3,4195	-2,32
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	114,56	113,41	119,74	117,75	-2,70
Maio/22	110,76	109,74	115,76	113,86	-2,72

**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 em um equilíbrio delicado no médio prazo**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços ainda firmes nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. Após o susto inicial da alíquota de importação zerada o mercado volta a normalidade e olha novamente os seus fundamentos. No curto prazo é possível observar um equilíbrio muito delicado entre a oferta e a demanda. Isto porque enquanto a oferta vem crescendo aos poucos, a demanda também se encontra em sua fase de expansão lenta e gradual das vendas. Um ponto muito positivo é ampliação dos níveis de competitividade nos quatro estados em que ela se encontra válida [MT, GO, MG e SP], e a redução da saturação em dois estados em que a competitividade não se encontra válida, mais muito perto deste patamar [MS e PR]. Logo, em no máximo 30 dias, os estados competitivos no país não serão apenas quatro, mas seis, como os listados acima. Bem antes disto os níveis de venda já mostraram uma recuperação de 20% no Centro-Sul ao sair de 917 milhões para 1,10 bilhão de litros de hidratado entre janeiro e fevereiro deste ano. Como março será um período de dias a mais e de influência mais significativa dos níveis de competitividade que começaram a ser atingidos no fim de fevereiro, a demanda deve crescer fácil para 1,3 bilhão de litros. O contraponto é o crescimento na oferta com base nas antecipações e safra por parte de usinas e dos estoques ainda elevados para esta época do ano, o que ajuda a formar este equilíbrio de curto prazo, mas não por muito tempo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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 estáveis a R\$ 3,93 com usinas pedindo R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,75. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 4,00 com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95 o litro.

Anidro para dentro do estado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,50 o litro com usinas pedindo R\$ 3,55 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 4,05 o litro e com usinas pedindo R\$ 4,10 e distribuidoras pedindo R\$ 4,00. 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 estável a R\$ 3,98 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras ofertando R\$ 3,97.

**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)	121,32	121,32
Diferença (a/b)	-4,71%	-10,79%
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)		