

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo cai 10% e açúcar recua quase 2% na quarta-feira em NY

Movimentos mais expressivos de quedas do petróleo em Londres se somam a vetores gráficos de curto prazo e a pressão dos fundamentos no médio para provocar novas baixas ao açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos para o atual driver Maio/22 que encerrou o dia em queda de 2,52% negociado a US\$/cents 18,94. O recuo forte observado na quarta-feira não deve ser um movimento isolado, ao passo que a SAFRAS & Mercado tem, desde a semana anterior, alertado para as possíveis saturações de ganhos a serem observadas ao longo da atual segunda semana de março e também sobre a terceira semana deste mês. São três os vetores principais para a queda dos preços do açúcar que vão do curto ao médio prazo. O primeiro deles, e o mais evanescente foi a forte baixa sobre o petróleo em Londres ao longo da quarta-feira que, no momento do fechamento das negociações para o açúcar de Nova York, recuava mais de 10%, e não apenas para a primeira posição, mas também sobre todos os demais ativos ao longo da curva futura de preços.

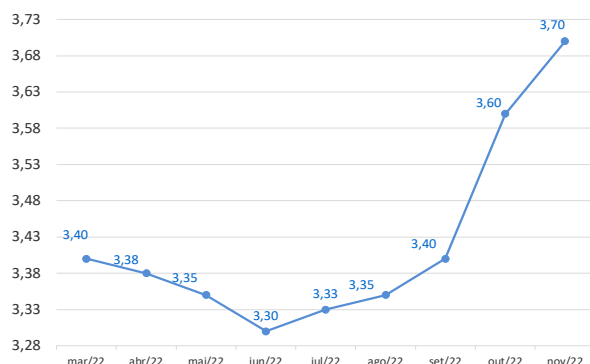
Muito temos alertado para a redução da correlação de forças entre o petróleo de Londres e o açúcar de Nova York em um eventual cenário de alta. Mesmo assim é importante ressaltar que sob a perspectiva negativa a influência do petróleo tende a ser maior diante da pressão de baixa que ele reflete sobre todo o mercado financeiro e sobre as demais commodities. Logo, é importante ficar atento sobre esta questão. A influência do petróleo tende a ser maior na baixa do que na alta. O segundo motivo da queda do dia vem pela saturação da tendência de Alta em Solavanco vista ainda na semana anterior. As máximas e

mínimas têm se mostrado cada vez menores o que desperta uma expectativa de quedas mais intensas a frente, ao longo desta e da próxima semana. Isto também foi alertado pela SAFRAS & Mercado na semana anterior.

O terceiro vetor de queda do dia vem por conta dos fundamentos. Apesar de não ser uma novidade no mercado, a proximidade do início da safra nova com forte volume de recuperação continua sendo um vetor de baixa no médio prazo, lembrando que a temporada nova começa no mês que vem, em abril, sendo que desde a segunda metade de fevereiro o mercado já contava com 15 usinas em processo de antecipação de moagem e com mais 20 usinas sendo esperadas para esta mesma antecipação ao longo de março.

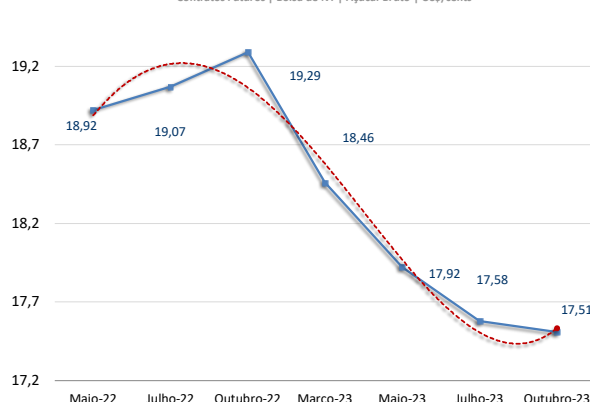
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,49% a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,62]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,44]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 24,44]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 24,26]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 24,08]. O etanol hidratado se mostrou +3,99% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,38 [PVU] e 13,50% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 116,78 [US\$/cents 20,98].

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

Maringá	139,00	140,00	27,74	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	27,14	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	135,00	136,00	26,94	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	27,34	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	25,94	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 9-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	136,52	134,37	1,60	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,24	26,58	2,48	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	135,23	134,05	0,88	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 9-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,94	19,63	18,91	19,43	19,43	-2,52
Maio/22	18,92	19,46	18,86	19,31	19,31	-2,01
Julho/22	19,07	19,48	19,00	19,35	19,35	-1,44

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 9-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	526,10	525,00	542,20	541,30	536,30	-1,9
Maio/22	515,50	514,40	529,60	528,80	524,50	-1,71
Agosto/22	508,90	507,00	520,90	520,60	516,70	-1,5

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

Ibovespa	113.858	113.858	111.207	111.210	111.203	2,38
Dow Jones	33.384	33.441	32.860	32.860	32.633	2,30
Standard & Poors	4.284	4.290	4.246	4.223	4.171	2,71

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0110	5,0350	4,9850	5,0250	-0,7700
Euro/US\$	1,1047	1,1047	1,0878	1,0878	1,5500
US\$/Yuan (China)	6,3181	6,3196	6,3181	6,3196	-0,0200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

09/03/2022	Ice Futures*	LIFFE***		
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22

Bolsa*	417,12	420,42	526,10	515,50
Diferencial de Polarização	16,89	17,03	21,31	20,88
Prêmio/Deságio	8,82	8,82	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	442,83	446,27	547,41	536,38
Frete usina porto	18,96	18,96	18,96	18,96
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
--	-----	--------

PVU (US\$/tonelada)	413,37	416,81	514,45	503,42
PVU (US\$/saca 50kg)	20,67	20,84	25,72	25,17
PVU (R\$/saca 50kg)**	103,57	104,43	128,90	126,13
Equivalente Interno (1) (a)	123,67	124,69	153,90	150,61

Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto 136 136

Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7

Preço Referencial Refinado (b) 137,7 137,7

Variação Refinado interno e exportação (b/a) -0,11 -0,09

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

9-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,13	27,34
Alagoas	150,00	151,00	29,93	27,16
Pernambuco	151,00	152,00	30,13	27,34
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,53	27,70
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

** 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	2,29	134,00	3,91	3.912,07	780,70	2.680,00	3,09	534,82	3,09	24,26
Açúcar Físico RP/SP	1,49	136,00	3,97	3.970,46	792,35	2.720,00	2,28	542,81	2,28	24,62
Etanol Anidro	0,00	100,50	3,35	3.350,00	668,53	2.009,96	0,78	401,11	0,78	18,19
Etanol Hidratado	0,00	116,78	3,73	3.730,00	744,36	2.335,56	0,78	466,09	0,78	21,14
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	588,70	1.847,16	0,78	368,62	0,78	16,72
Etanol Anidro CBOT	0,20	44,71	1,49	1.490,32	297,41	894,17	0,98	178,44	0,98	8,09
Açúcar NY	-2,78	104,51	3,83	3.834,33	765,18	2.090,17	-2,02	417,12	-2,02	18,92
Açúcar Londres	-2,66	131,81	4,04	4.038,75	805,98	2.636,29	-1,90	526,10	-1,90	23,86
Açúcar Índia	0,24	116,41	3,55	3.552,34	708,91	2.328,10	1,02	464,60	1,02	21,07
Açúcar Rússia	15,41	131,15	4,00	4.002,22	798,69	2.622,94	16,31	523,44	16,31	23,74
Açúcar China	-0,75	228,97	6,99	6.987,58	1.394,45	4.579,46	0,02	913,88	0,02	41,45

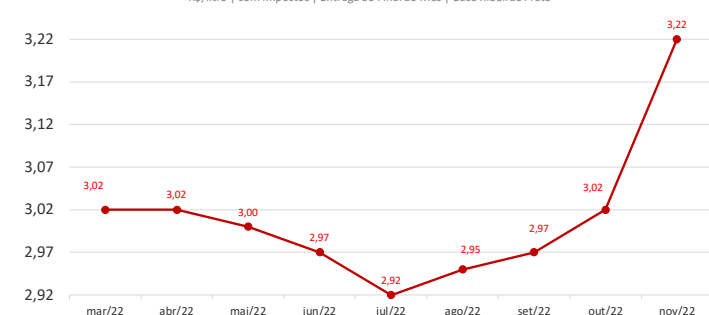
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

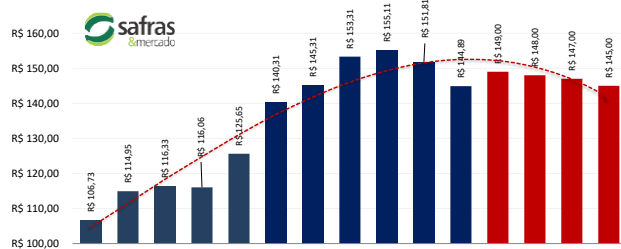
Contrato	Fechamento
Maio/22	36,4
Julho/22	36,5
Setembro/22	36,5
Novembro/22	35,85
Janeiro/23	34
Março/23	34
Maio/23	34
Julho/23	34
Setembro/23	34

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* 09/03/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,35	3,39	0,6685	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,33	3,36	0,6645	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,41	3,44	0,6805	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,23	3,24	0,6454	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,24	3,26	0,6463	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,33	3,35	0,6638	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,35	3,37	0,6685	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,70	3,72	0,7384	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	2,8692	1,81
Anidro Combustível [2]	3,2217	0,6353	3,2027	0,59
Outros Fins Hidratado	2,9941	0,5904	2,9623	1,07

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,29%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.232,00	3.153,50	2,49	

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
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	NE
	3,10	3,18	3,78	3,60	3,60

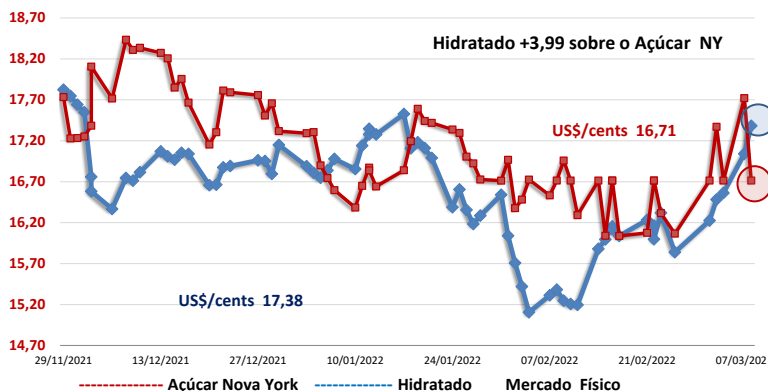
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,540			2,540	0,00
Abril/22	2,560			2,560	0,00
Maio/22	2,545			2,545	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	106,04	99,55	122,73	120,66	-11,37
Maio/22	101,81	94,90	118,13	116,50	-11,63
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,3107	3,1653	3,7600	3,6826	-10,09
Abril/22	3,2732	3,1177	3,7096	3,6392	-10,05
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	107,99	100,89	126,80	123,48	-12,54
Maio/22	104,46	96,93	122,45	119,34	-12,46

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 com ganhos fortes e maior presença de usinas no mercado

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por ganhos mais expressivos sobre o biocombustível negociado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Pelo segundo dia consecutivo os avanços diários chegam a R\$ 0,10 por litro em algumas localidades como Ribeirão Preto e Paulínia. A maior presença de distribuidoras na ponta compradora é um dos pivôs para os ganhos de curto prazo. O dia também foi marcado por quedas de mais de 10% no petróleo em Londres. Mesmo assim o mercado segue em suspenso quanto a questão da correção dos preços da gasolina pela Petrobras em função das pressões inflacionárias que o país enfrenta. A recente queda do Brent de volta aos patamares de US\$ 114 o barril em meio a um dólar abaixo de R\$ 5,00 derruba a defasagem da gasolina no Brasil frente aos preços internacionais da faixa de 55% para patamares de 38%. Ainda assim, como a vetor principal da alta é a guerra na Ucrânia, os riscos de novos ganhos para o Brent seguem elevados.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,36% a R\$ 3,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70. O anidro na mesma localidade sem indicação de compra tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas nominal e equivalente a R\$ 3,35 o litro. No Paraná preços nominais e equivalentes a R\$ 3,70 com usinas pedindo R\$ 3,75 mas sem indicação de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,98% a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,65 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55. Hidratado para dentro do estado em alta de 2,72% a R\$ 3,78 com usinas tentando vender a R\$ 3,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,75 o litro.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,65% a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Para fora do estado preço nominal e equivalente a R\$ 3,18 com usinas pedindo R\$ 3,20, mas sem indicação de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado nominal e equivalente a R\$ 3,68 o litro e com usinas pedindo R\$ 3,70 e sem indicação de distribuidoras. Anidro no mesmo estado em queda de 3,48% a R\$ 3,33 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras ofertando R\$ 3,30. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas nominal e equivalente a R\$ 3,65 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,16% a R\$ 3,78 o litro com usinas pedindo R\$ 3,80 e distribuidoras ofertando R\$ 3,75.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,3500	3,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2191	3,1515
Etanol H/A (2)	-	3,2702
Conversão (VHP) (a)	96,18	101,97
Preço Açúcar VHP (b)	123,67	123,67
Diferença (a/b)	-22,22%	-17,54%
Conversão (Branco)	96,57	102,38
(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)		