

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com novos ganhos em NY

Movimentos de alta novamente ocorrem diante de avanços fortes do petróleo em Londres que acumularam ganhos de 7,8% desde o início do pregão; Real forte ajuda nos ganhos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por ganhos importantes observados sobre o atual driver Maio/22 que encerrou o dia cotado US\$/cents 19,28 em alta de 1,84%. Desde o início das negociações o driver se manteve sustentado com base nos avanços tanto do petróleo em Londres quanto do real frente ao dólar. Enquanto o Brent em Londres avançava 7,8% oscilando em US\$ 116,00 para a primeira posição, no Brasil, o real frente ao dólar oscilava em R\$ 4,94. Quebrando um hiato de praticamente três anos, o petróleo e o dólar voltam a influenciar diretamente as cotações do açúcar bruto em Nova York. A recuperação da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil tende a deixar a condição da oferta sem o seu recente “estado de exceção” em função da seca histórica da temporada anterior.

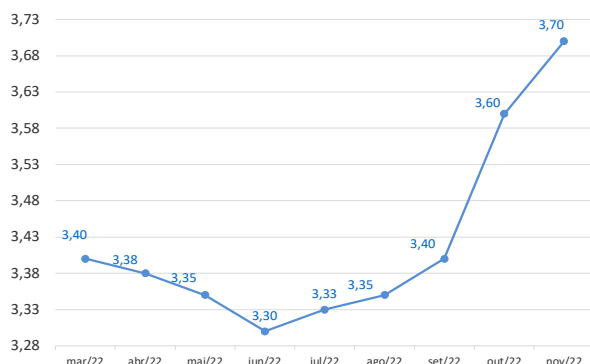
Logo, retomada a normalidade nos fundamentos, o mercado volta a ter influência e participação mais ativa por parte de agentes externos tradicionais como é o caso do petróleo e do câmbio. Outro vetor que pode ajudar a neutralizar parte dos ganhos atuais em Nova York é a questão climática. Contando da semana atual, a quarta semana de março, os modelos climáticos apontam chuvas bem fracas para os canaviais o Centro-Sul. Com exceção do norte do Paraná, onde as chuvas devem ainda ser volumosas, na faixa diária de 60 mm ou mais. As demais regiões tendem a ter volumes muito

limitados não somente ao longo desta semana, mas também da semana que vem, a quinta e última de março.

Em um primeiro momento é até benéfico para a colheita que poderá ser executada de forma mais habitual e sem interrupções por parte de chuvas. De fato, pelos sinais que temos até agora, a entressafra se mostrou chuvosa e o início da próxima temporada tende a se mostrar com precipitações de moderadas a fracas, possibilitando o início regular da colheita e a ampliação considerável da disponibilidade de oferta já a partir de março, período em que ao menos 20 usinas começaram antecipadamente sua atividade de colheita da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil.

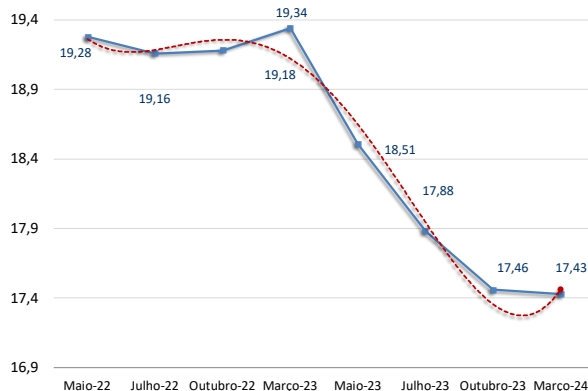
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,21% a R\$ 139,00 [US\$/cents 25,51]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 25,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,32]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,14]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 24,95]. O etanol hidratado se mostrou +6,45% mais altos que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,85 [PVU] e 11,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,67 [US\$/cents 22,69].

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

Maringá	142,00	143,00	28,72	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	28,11	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	138,00	139,00	27,91	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	28,32	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	26,29	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
21-mar-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	139,33	136,62	1,98	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,14	27,25	3,27	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	138,06	137,51	0,40	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
21-mar-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,28	19,34	18,98	19,00	18,93	1,84
Julho/22	19,16	19,19	18,86	18,92	18,81	1,86
Outubro/22	19,18	19,21	18,88	18,95	18,84	1,80

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
21-mar-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	549,40	540,00	550,50	541,50	536,10	2,48
Maio/22	531,70	524,00	532,10	524,00	520,50	2,15
Agosto/22	518,40	512,00	518,70	512,40	508,30	1,98

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	116.147	116.360	115.208	115.307	115.311	0,72
Dow Jones	34.553	34.808	34.342	34.670	34.755	-0,58
Standard & Poors	4.445	4.481	4.424	4.462	4.463	-0,40

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,9440	5,0300	4,9310	5,0210	-1,4500	
Euro/US\$	1,1050	1,1050	1,1050	1,1050	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,3615	6,3615	6,3615	6,3615	0,0000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
21/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	425,05	422,41	549,40	531,70
Diferencial de Polarização	17,21	17,11	22,25	21,53
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	451,09	442,82	671,65	653,23
Frete usina porto	19,22	19,22	19,22	19,22
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	421,37	413,10	638,44	620,02
PVU (US\$/saca 50kg)	21,07	20,66	31,92	31,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,16	102,12	157,82	153,27
Equivalente Interno (1) (a)	124,37	121,93	188,44	183,01
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)			-0,25	-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				
21-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,54	27,71
Alagoas	150,00	151,00	30,34	27,52
Pernambuco	151,00	152,00	30,54	27,71
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,95	28,07
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	45,30

\*\* 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	segunda-feira, 21 de março de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,27	135,00	3,94	3.941,26	797,18	2.700,00	3,78	546,12	3,78	24,77
Açúcar Físico RP/SP	2,21	139,00	4,06	4.058,04	820,80	2.780,00	3,71	562,30	3,71	25,51
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	809,06	2.399,95	1,48	485,43	1,48	22,02
Etanol Hidratado	0,00	123,67	3,95	3.950,00	798,95	2.473,32	1,48	500,27	1,48	22,69
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	596,68	1.847,16	1,48	373,62	1,48	16,95
Etanol Anidro CBOT	0,41	46,16	1,54	1.538,79	311,24	923,25	1,89	186,74	1,89	8,47
Açúcar NY	0,38	104,42	3,83	3.831,06	774,89	2.088,38	1,86	422,41	1,86	19,16
Açúcar Londres	0,99	135,81	4,16	4.161,22	841,67	2.716,23	2,48	549,40	2,48	24,92
Açúcar Índia	0,90	114,71	3,50	3.500,49	708,03	2.294,12	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	120,97	3,69	3.691,61	746,69	2.419,38	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	111,24	3,39	3.394,71	686,63	2.224,80	0,00	450,00	0,00	20,41

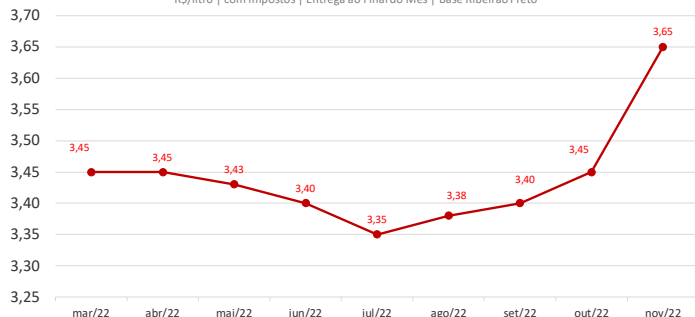
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

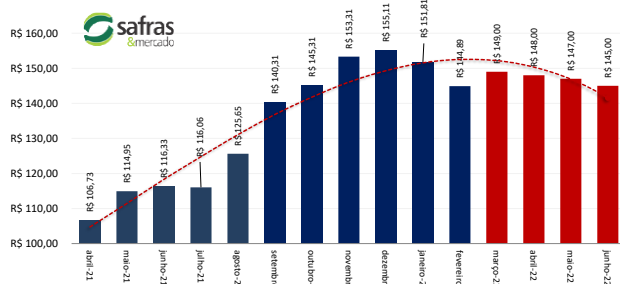
Contrato	Fechamento
Maio/22	36,6
Julho/22	36,6
Setembro/22	36,5
Novembro/22	35,65
Janeiro/23	34,6
Março/23	34,6
Maio/23	34,6
Julho/23	34,5
Setembro/23	34,5

## 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\* 21/03/22

	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	0,8091	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,8050	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8212	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,42	3,43	0,6927	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,43	3,45	0,6942	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,50	3,52	0,7084	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,00	4,02	0,8091	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,93	3,95	0,7949	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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.337,00	3.351,00	-0,42	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 10,45%

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

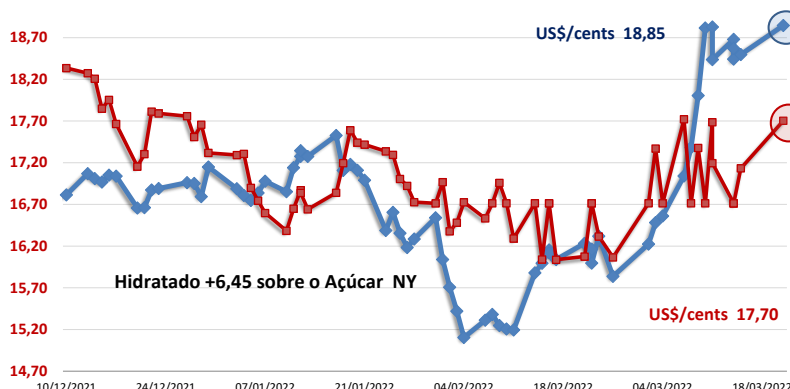
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,485			2,460	1,02
Abril/22	2,495			2,450	1,84
Maio/22	2,503			2,455	1,93

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	110,52	102,47	111,08	103,62	7,20
Maio/22	107,50	100,09	108,11	100,99	6,80
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	3,3821	3,2222	3,4017	3,2388	4,42
Abril/22	3,3465	3,1905	3,3698	3,2059	4,38
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	112,45	104,29	112,98	105,07	7,02
Maio/22	109,15	101,82	109,62	102,54	6,44

## 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 com influências difusas no curto prazo

O mercado físico de etanol segue marcado por uma queda de braço entre as influências que agem sobre o setor no curto prazo. Por um lado, temos a pressão de alta por parte dos ganhos do petróleo em Londres que devem gerar mais pressões de ajustes positivos na gasolina. Por outro, temos a ampliação da oferta de curto prazo no mercado com várias usinas antecipando a moagem da safra nova 2022/23 ainda em fins de fevereiro e ao longo de março. Uma externalidade negativa forte desta antecipação é a pressão por tancagem que é gerada sobre os estoques ainda restam no Centro-Sul, gerando pressão extra de venda. Os dados mais recentes mostram que no início de março haviam 4,18 bilhões de litros de etanol estocados e disponíveis para a comercialização no Centro-Sul. Destes, 2,34 bilhões de litros eram de hidratado e mais 1,83 bilhão de litros de anidro. Tanto os volumes de hidratado como de anidro se mostravam 34% acima do que era observado frente ao mesmo período do ano anterior, dando o tom de volumes elevados nos estoques de curto prazo.

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 em baixa de 0,51% 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 em queda de 1,31% 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 em queda de 1,23% 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 em queda de 1,41% 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 em alta de 2,53% 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 em queda de 0,50% 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)	124,37	124,37
Diferença (a/b)	-7,05%	-12,97%
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)		