

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera em NY na quarta-feira com suporte do petróleo

Movimentos de curto prazo se mostram cada vez mais irregulares com influências tanto do petróleo quanto dos fundamentos da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um dia de altas moderadas sobre o atual driver Maio/22 que encerrou a segunda-feira com ganhos de 1,88% negociado s US\$/cents 19,47. A recuperação do dia foi creditada aos avanços do petróleo em Londres que apresentaram ganhos de mais de 3,5% desde o início das negociações. Apesar do vetor positivo da segunda-feira, ainda é claramente cedo para afirmar que a tendência de baixa formada pela figura gráfica de reversão de tendencia chamada Topo Duplo está descartada. As oscilações da segunda-feira ocorreram dentro dos patamares da tendência de queda em curso, sem sobressaltos ou ganhos intensos ao ponto de inviabilizar a tendência.

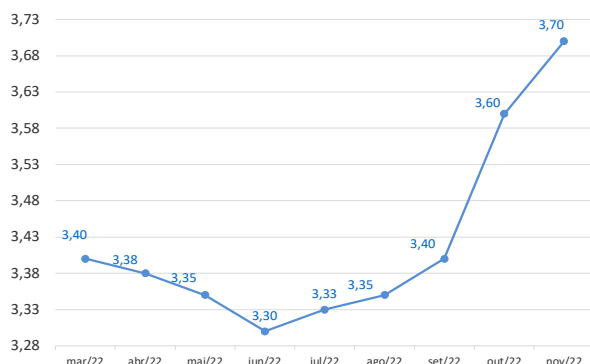
É praticamente impossível descartar a sobreposição de uma figura gráfica de reversão de tendência de alta tão conhecida e importante no mercado junto aos fundamentos baixistas aos preços que se acumulam sobre a commodity. Como é de amplo conhecimento, a safra nova 2022/23 do Centro-Sul deve ter um crescimento na oferta de cana de 40 milhões de toneladas com o volume total passado de 520 para 560 milhões de toneladas. Pelo lado do açúcar o vetor segue o de alta em termos de volume e de queda pelo lado dos preços. Isto porque as exportações do Brasil devem sair de 27 para 31 milhões de toneladas, com alta de quase 15% entre o ano passado e o atual. Antes da alta de quase 20% na gasolina o início de março, a expectativa era de

exportações de 33 milhões de toneladas, que foram ajustas em função da redução do mix para a commodity de 45% para 43% e a queda na produção de açúcar de 34 para 36 milhões de toneladas.

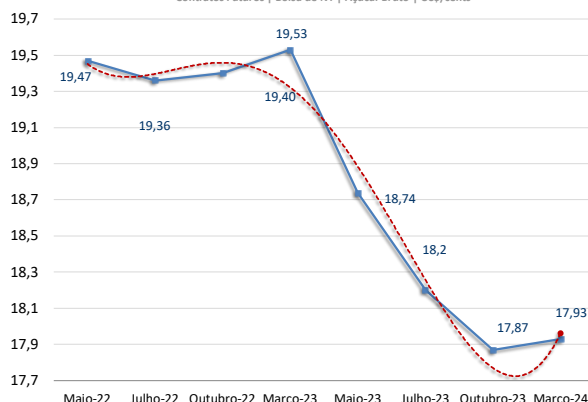
De modo geral ainda mantemos a nossa expectativa de queda da linha de preço de Maio/22 da faixa atual de US\$/cents 19,50 para o intervalo entre US\$/cents 18,10 e US\$/cents 17,40, onde o ponto de equilíbrio oscila em 17,70. Isto deve ocorrer no intervalo dos próximos 15 dias mesmo com o mix altamente concentrado no etanol nas primeiras 5 quinzenas da safra nova que, pelo calendário começa em abril, mas que desde a segunda quinzena de fevereiro já conta com usinas em atividade de moagem, nove neste período e mais 20 esperadas ao longo de março.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,54]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 26,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,35]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,16]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,97]. O etanol hidratado se mostrou +21,10% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 20,24 [PVU] e 8,31% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 128,36 [US\$/cents 24,34].

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 30-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	29,89	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	29,26	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	139,00	140,00	29,05	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	29,47	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	27,17	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 30-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	140,82	140,58	0,17	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	29,45	29,53	-0,27	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	140,47	140,19	0,19	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 30-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,47	19,59	19,20	19,23	19,11	1,88
Julho/22	19,36	19,45	19,11	19,15	19,01	1,84
Outubro/22	19,40	19,47	19,18	19,20	19,10	1,57

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 30-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	537,20	536,60	547,90	547,90	540,80	-0,66
Maio/22	528,30	527,40	534,60	534,60	528,50	-0,03
Agosto/22	521,10	518,20	524,80	524,80	519,00	0,4

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

Ibovespa	120.260	120.531	119.775	120.013	120.014	0,20
Dow Jones	35.229	35.361	35.059	35.274	35.294	-0,19
Standard & Poors	4.602	4.624	4.581	4.624	4.632	-0,63

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,7850	4,7920	4,7280	4,7580	0,5800
Euro/US\$	1,1107	1,1107	1,1107	1,1107	1,1800
US\$/Yuan (China)	6,3682	6,3682	6,3682	6,3682	-0,0700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

30/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	429,24	426,81	537,20	528,30
Diferencial de Polarização	17,38	17,29	21,76	21,40
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto****	455,45	447,41	658,96	649,70
Frete usina porto	19,85	19,85	19,85	19,85
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	425,09	417,05	625,10	615,84
PVU (US\$/saca 50kg)	21,25	20,85	31,26	30,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,70	99,78	149,56	147,34
Equivalente Interno (1) (a)	121,44	119,14	178,57	175,93
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)			-0,21	-0,19

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

30-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	31,56	28,63
Alagoas	150,00	151,00	31,35	28,44
Pernambuco	151,00	152,00	31,56	28,63
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	31,97	29,01
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(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	817,57	2.680,00	-0,59	560,08	-0,59	25,40
Açúcar Físico RP/SP	0,00	140,00	4,09	4.087,23	854,18	2.800,00	-0,59	585,16	-0,59	26,54
Etanol Anidro	-0,50	119,40	3,98	3.980,00	831,77	2.387,95	-1,08	499,05	-1,08	22,64
Etanol Hidratado	0,00	128,36	4,10	4.100,00	856,84	2.567,24	-0,59	536,52	-0,59	24,34
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	616,51	1.847,16	-0,59	386,03	-0,59	17,51
Etanol Anidro CBOT	0,40	45,98	1,53	1.532,56	320,28	919,52	-0,18	192,17	-0,18	8,72
Açúcar NY	2,44	102,12	3,75	3.746,55	782,98	2.042,32	1,84	426,82	1,84	19,36
Açúcar Londres	-0,08	128,53	3,94	3.937,96	822,98	2.570,50	-0,67	537,20	-0,67	24,37
Açúcar Índia	0,90	111,02	3,39	3.387,92	708,03	2.220,35	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	117,08	3,57	3.572,89	746,69	2.341,57	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	107,66	3,29	3.285,54	686,63	2.153,25	0,00	450,00	0,00	20,41

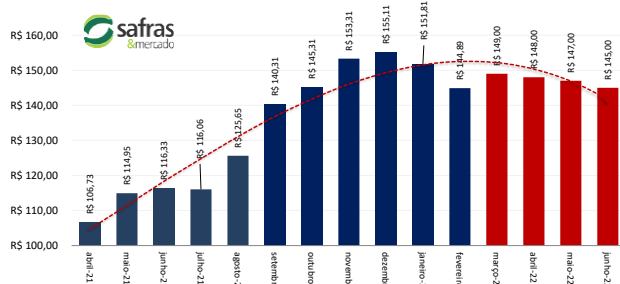
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	36,65
Julho/22	36,65
Setembro/22	36,65
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* 30/03/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8318	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8276	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8443	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,55	3,56	0,7429	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,56	3,58	0,7448	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,68	3,70	0,7687	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,8318	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,8464	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]	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	3.495,00	3.500,00	-0,14

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

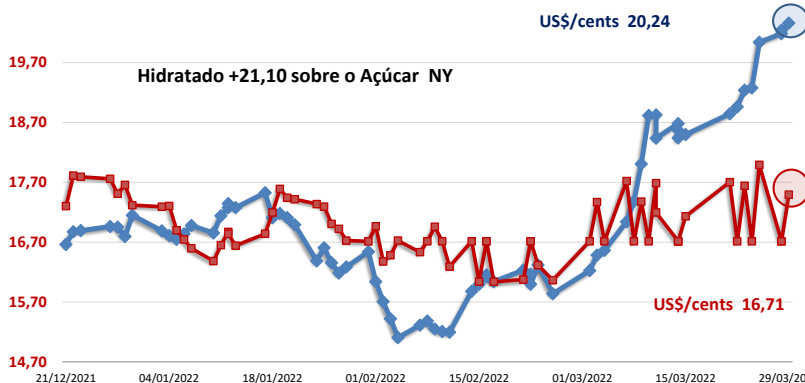
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,73	3,18	4,03	3,93		3,93

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 30/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,470			2,470	0,00
Abril/22	2,365			2,395	-1,25
Maio/22	2,385			2,410	-1,04

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	105,23	102,41	106,44	103,04	3,11
Maio/22	102,98	99,94	103,87	100,60	3,34
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,3080	3,2194	3,3304	3,2033	3,26
Abril/22	3,2717	3,1796	3,3076	3,1767	2,99
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	110,82	107,93	112,28	107,71	2,88
Maio/22	108,05	104,96	109,24	104,74	3,16

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 com avanços moderados no curto prazo; Usinas elevam pedidas e distribuidoras recuam; competitividade em xeque

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais altos na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras tem arrefecido bastante depois das recentes elevações de preços por parte das usinas ao longo da semana passada e da primeira metade desta semana. Antes aos ganhos atuais, as indicações da ANP já mostram uma redução no nível de competitividade nos quatro estados onde ela ainda se encontra válida. Logo, os dados desta semana, que deverão ser ventilados pela ANP na semana que vem, devem mostrar reduções ainda maiores na vantagem do hidratado frente a gasolina. A demanda de março de 1,3 bilhão de litros está praticamente garantida, isto porque as altas recentes nas usinas ainda não chegaram as bombas. Porém a expectativa de demanda para abril que oscilava em 1,4 bilhão de litros tende a não se confirmar caso os preços sigam nos patamares atuais, neutralizando a competitividade e com ela o consumo. É possível um cenário novamente de vendas de hidratado no Centro-Sul na faixa de 1,1 a 1,2 bilhão de litros dentro deste contexto para abril. Porém, a entrada da safra nova com a carga de 100% do mix para o etanol nas primeiras quinzenas, devem fazer os preços baixarem pelo aumento da oferta.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,08. O anidro na mesma localidade em queda de 0,50%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,98 com usinas pedindo R\$ 4,00 e sem indicação de compras por parte de distribuidoras. No Paraná preços em alta de 1,76%, mas nominal e equivalente a R\$ 4,05 com usinas pedindo R\$ 4,10 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firmes a R\$ 3,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,71% a R\$ 4,03 com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00 o litro.

Anidro para dentro do estado sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado igualmente sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 4,00 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado preços em alta de 3,92%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,98 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 4,18 o litro com usinas pedindo R\$ 4,20 e distribuidoras ofertando R\$ 4,15..

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO**ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,4771
Etanol H/A (2)	-	3,6080
Conversão (VHP) (a)	115,01	112,51
Preço Açúcar VHP(b)	121,44	121,44
Diferença (a/b)	-5,29%	-7,35%
Conversão (Branco)	115,47	112,96
(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)		