

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia seu movimento de queda livre na terça-feira em NY

Forte baixa sobre Maio/22 foi iniciado até mesmo com GAP em relação ao fechamento do dia anterior; Baixa do petróleo em Londres ajuda a reforçar queda que também é amparada em vetores gráficos

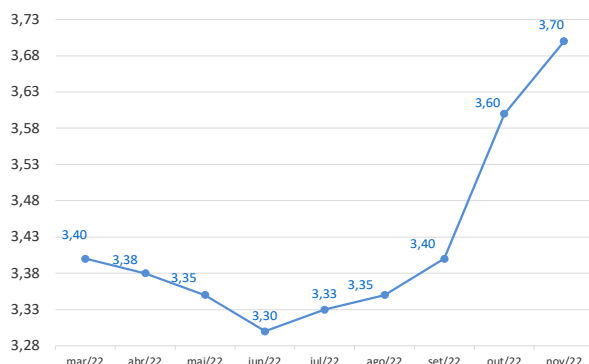
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de forte ajuste de baixa sobre Maio/22 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 18,73 em baixa de 2,09%. Basicamente este ativo está precificando a tendência de Queda em Solavanco antecipada pela SAFRAS & Mercado desde a primeira semana de março, tendo cumprido também o ciclo de estabilidade que antecede a queda em Solavanco, conforme temos indicado desde a semana anterior. Questões como a perda do suporte de 19 cents ou a queda de quase 5% do petróleo em Londres ajudam a reforçar o movimento, mas não são a causa original da tendência. Isto porque mesmo que o petróleo não caísse em Londres, o ativo já estaria pressionado pela proximidade da safra nova junto a formação gráfica da Alta em Solavanco.

De certo modo a perda do suporte de 19 cents é apenas um detalhe no meio de uma tendência que derruba os preços em direção aos US\$/cents 17,40 ou para algum lugar no o canal lateral anterior entre US\$/cents 17,40 e US\$/cents 18,10. A certeza é que Maio/22 deverá cair novamente para dentro deste intervalo, agora se ele vai se alinhar ao suporte ou a resistência é a única dúvida que resta. Os preços não estão caindo porque perderam 19 cents e sim perderam o suporte dos 19 cents por causa da tendência de Queda em Solavanco que se desenha 15 dias antes do início da safra nova 2022/23 do Centro-Sul a qual será de forte recuperação na oferta de cana após a quebra da temporada anterior.

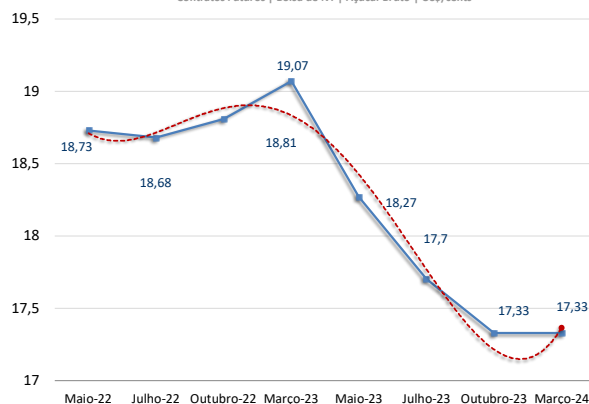
Outro ponto importante a destacar é que nem mesmo a alta de quase 19% nos preços da gasolina junto a ganhos fortes no hidratado conseguiram impedir que Maio/22 desse início a sua tendência de Queda em Solavanco, tamanha é a força gráfica do movimento amparado devidamente nos fundamentos da commodity. Muitas usinas ainda devem manter suas posições compradas em açúcar porque elas foram fixadas próximo aos 20 cents, o que garante uma rentabilidade tão boa quanto os preços novos do etanol após as altas recentes da gasolina.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,73% a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,10]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,92]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,75]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,57]. O etanol hidratado se mostrou +7,22% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,44 [PVU] e 7,23% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,17 [US\$/cents 22,18].

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	139,00	140,00	26,94	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	26,36	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	135,00	136,00	26,16	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	26,55	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	25,19	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 15-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	136,51	135,89	0,46	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,49	26,49	0,00	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	136,36	136,52	-0,11	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	18,73	18,90	18,57	18,85	19,13	-2,09
Julho/22	18,68	18,86	18,55	18,86	19,10	-2,19
Outubro/22	18,81	18,99	18,68	18,97	19,19	-1,98

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	522,70	518,00	525,00	524,00	529,80	-1,34
Maio/22	512,90	508,90	515,00	515,00	520,00	-1,36
Agosto/22	505,10	501,60	509,30	508,10	513,50	-1,63

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

Ibovespa	108.959	109.925	107.781	109.925	109.928	-0,88
Dow Jones	33.544	33.621	32.989	32.989	32.945	1,82
Standard & Poors	4.262	4.271	4.188	4.189	4.173	2,14

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1190	5,1690	5,0930	5,1030	0,8000	
Euro/US\$	1,0975	1,0981	1,0975	1,0981	-0,0500	
US\$/Yuan (China)	6,3715	6,3715	6,3707	6,3707	0,0100	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
15/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	412,93	411,82	522,70	512,90
Diferencial de Polarização	16,72	16,68	21,17	20,77
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	438,47	431,81	643,87	633,67
Frete usina porto	18,41	18,41	18,41	18,41
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	409,56	402,90
PVU (US\$/saca 50kg)	20,48	20,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,67	103,95
Equivalente Interno (1) (a)	126,17	124,12
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,27

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

15-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,26	26,55
Alagoas	150,00	151,00	29,07	26,37
Pernambuco	151,00	152,00	29,26	26,55
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,65	26,90
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	0,00	133,00	3,88	3.882,87	752,49	2.660,00	-0,79	515,50	-0,79	23,38
Açúcar Físico RP/SP	-0,73	136,00	3,97	3.970,46	769,47	2.720,00	-1,52	527,13	-1,52	23,91
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	775,19	2.399,95	-0,79	465,11	-0,79	21,10
Etanol Hidratado	-0,49	126,17	4,03	4.030,00	781,01	2.523,41	-1,28	489,03	-1,28	22,18
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,71	1.847,16	-0,79	357,98	-0,79	16,24
Etanol Anidro CBOT	0,00	45,61	1,52	1.520,25	294,62	912,13	-0,79	176,77	-0,79	8,02
Açúcar NY	-1,42	106,25	3,90	3.898,26	755,48	2.125,02	-2,20	411,83	-2,20	18,68
Açúcar Londres	-0,55	134,86	4,13	4.131,96	800,77	2.697,13	-1,34	522,70	-1,34	23,71
Açúcar Índia	0,90	119,72	3,65	3.653,43	708,03	2.394,35	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	126,25	3,85	3.852,90	746,69	2.525,08	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	116,10	3,54	3.543,03	686,63	2.322,00	0,00	450,00	0,00	20,41

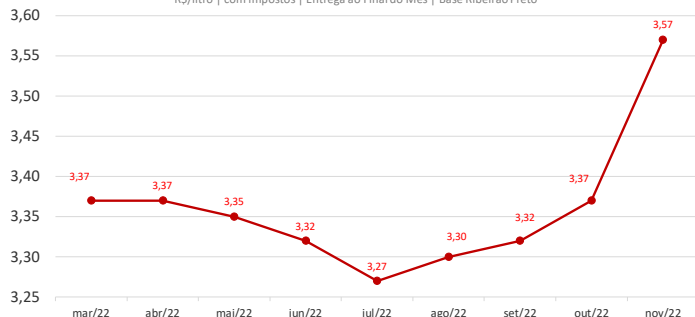
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

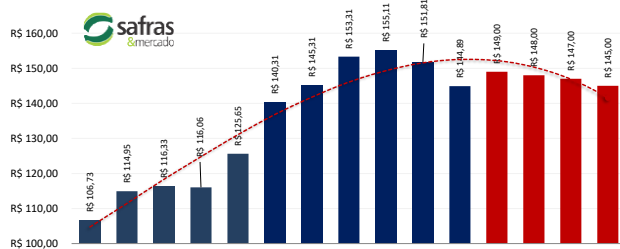
Contrato	Fechamento
Maio/22	36,55
Julho/22	36,6
Setembro/22	36,5
Novembro/22	35,85
Janeiro/23	34,35
Março/23	34,3
Maio/23	34,25
Julho/23	34,2
Setembro/23	34,2

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* 15/03/22

	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	0,7752	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,7713	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,7868	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,49	3,50	0,6771	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,50	3,52	0,6788	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,59	3,61	0,6958	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,00	4,02	0,7752	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,03	4,05	0,7810	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 Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 10,29%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.429,50	3.432,00	-0,07

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	4,15	3,96	3,96

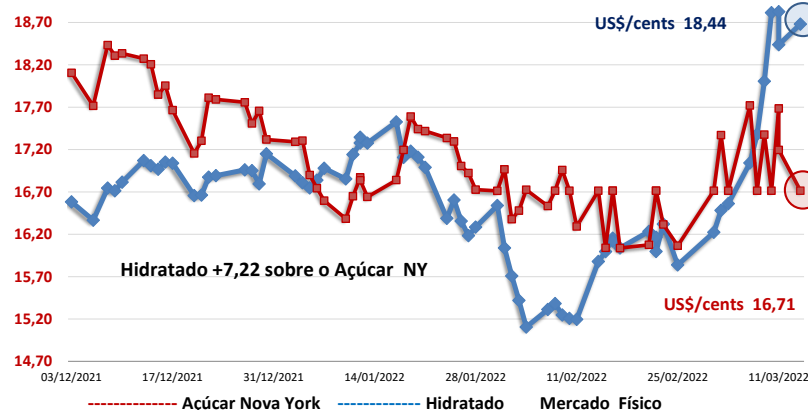
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 15/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,485			2,490	-0,20
Abril/22	2,480			2,490	-0,40
Maio/22	2,480			2,488	-0,30

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	93,52	92,20	100,92	100,55	-7,57
Maio/22	91,77	90,37	98,39	98,03	-6,77
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	2,9550	2,8861	3,1614	3,1689	-6,74
Abril/22	2,9224	2,8633	3,1253	3,1339	-6,74
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	96,43	94,75	102,44	103,40	-6,74
Maio/22	94,54	92,59	99,72	100,58	-6,00

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 perdas moderadas no curto prazo e competitividade firme

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por perdas moderadas sobre o biocombustível negociado no Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A demanda das distribuidoras segue moderada no curto prazo diante de uma saída lenta mas constante das vendas nas bombas. Os dados mais recentes da Unica mostraram ao mercado um aquecimento na demanda na faixa dos 20% entre janeiro e fevereiro, mesmo com fevereiro tendo número a menos de dias. Por um lado, as vendas baixas de janeiro ajudaram no carregamento estatístico da alta de 20%. Por outro os volumes absolutos não mentem com vendas novamente na faixa de 1,10 bilhão de litros em um mês de dias a menos, que reforçam a tendência de recuperação na demanda diante de níveis mais atrativos de competitividade do hidratado frente a gasolina. Além disso é importante lembrar que estes dados válidos de competitividade do hidratado frente a gasolina têm se repetido em março. Logo, novas altas nas vendas de hidratado são esperadas a frente, nem que seja pelo número de dias a mais do mês.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,49%, a R\$ 4,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. O anidro na mesma localidade sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços estáveis a R\$ 4,03 com usinas pedindo R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 3,41% a R\$ 3,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,92. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,72% a R\$ 4,15 com usinas tentando vender a R\$ 4,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado também sem indicação de usinas e distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,50% 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 0,49% a R\$ 4,08 o litro com usinas pedindo R\$ 4,10 e distribuidoras ofertando R\$ 4,05.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0000	4,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8691	3,4155
Etanol H/A (2)	-	3,5441
Conversão (VHP) (a)	115,61	110,51
Preço Açúcar VHP(b)	126,17	126,17
Diferença (a/b)	-8,37%	-12,41%
Conversão (Branco)	116,07	110,96
(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)		