

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York mesmo com alta no petróleo

Proximidade da safra nova e zeragem da alíquota de importação de etanol no Brasil desestimulam a oferta de biocombustível a ampliação a percepção de produção no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira em alta não somente nas cotações em Nova York mas também no mercado físico brasileiro, onde a demanda de curto prazo das indústrias processadoras de alimento começa a retornar ao mercado diante da proximidade da safra nova 2022/23 do Centro-Sul que começa no mês que vem, em abril. Já em Nova York a terça-feira foi um dia de baixa moderada, beirando a estabilidade, onde o atual driver Maio/22 encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,15 em baixa de 0,67%. O vetor negativo do dia veio por conta da notícia de que a alíquota de importação de etanol para o Brasil deverá ser zerada na próxima quarta-feira, dia 22 de março. Anteriormente o volume que excedia a cota era taxado progressivamente em 18%.

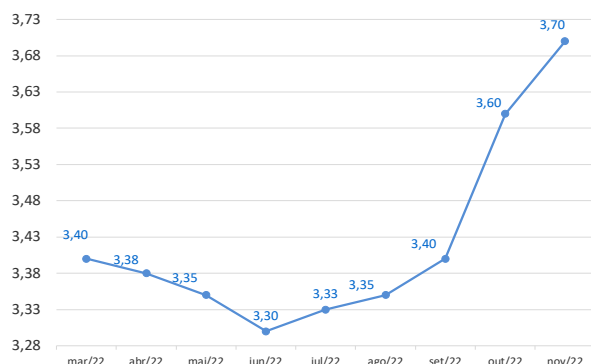
Com esta neutralização de alíquota de importação, a expectativa é de ampliação de entrada de etanol de milho nos portos brasileiros. Não somente no Nordeste se limita esta percepção, se estendendo também ao porto de Santos. Apesar disto a recente alta no etanol de milho nos Estados Unidos em função da entressafra local e a perspectiva de redução da área colhida na próxima temporada, deve impedir um fluxo muito grande deste etanol. Mesmo assim o mercado internacional de açúcar assimilou a informação negativa aos preços de ambas as commodities, visto que, se o etanol subir muito de preço no Brasil, rapidamente a janela de importação de abrirá pressionando novamente os preços, limitando a capacidade de reação das usinas.

Logo, com a essa limitação, os agentes internacionais interpretaram que a oferta de açúcar deve ser elevada em detrimento deste engessamento do mercado de etanol frente a temores de abertura de janela para importação. Um dos vetores que limitaram as perdas do açúcar foi a alta no petróleo em Londres que avançava quase 2% no momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York. O real mais valorizado frente ao dólar também foi um vetor de sustentação do açúcar impedindo quedas maiores durante o dia, as limitando a intensidades moderadas, beirando a estabilidade. Mais informações sobre a reação do mercado de etano, ver texto da página 3 deste relatório.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 139,00 [US\$/cents 25,66]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 25,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,48].

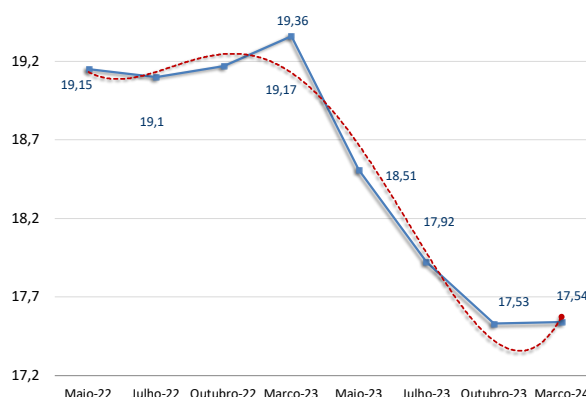
Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,29]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 25,11]. O etanol hidratado se mostrou +13,44% mais altos que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,96 [PVU] e 11,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,67 [US\$/cents 22,83].

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						
22-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	28,90	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	28,29	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	138,00	139,00	28,08	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	28,49	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	26,46	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
22-mar-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	139,36	139,33	0,02	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,33	28,14	0,68	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	138,44	138,06	0,27	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
22-mar-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,15	19,33	19,12	19,33	19,28	-0,67
Julho/22	19,10	19,20	19,03	19,18	19,16	-0,31
Outubro/22	19,17	19,24	19,07	19,18	19,18	-0,05

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
22-mar-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	546,80	545,70	552,90	547,70	549,40	-0,47
Maio/22	531,00	528,90	533,40	529,80	531,70	-0,13
Agosto/22	519,30	516,10	520,00	517,60	518,40	0,17

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	117.272	117.541	116.157	116.157	116.155	0,96
Dow Jones	34.807	34.882	34.583	34.583	34.553	0,74
Standard & Poors	4.512	4.522	4.489	4.469	4.461	1,13

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,9140	4,9510	4,9060	4,9330	-0,6000	
Euro/US\$	1,1047	1,1047	1,1047	1,1047	-0,0200	
US\$/Yuan (China)	6,3568	6,3568	6,3568	6,3568	-0,0700	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
22/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	422,19	421,08	546,80	531,00
Diferencial de Polarização	17,10	17,05	22,15	21,51
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	448,10	441,44	668,95	652,51
Frete usina porto	19,33	19,33	19,33	19,33
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	418,27	411,61	635,61	619,17
PVU (US\$/saca 50kg)	20,91	20,58	31,78	30,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,77	101,13	156,17	152,13
Equivalente Interno (1) (a)	122,71	120,76	186,47	181,65
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				
22-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,73	27,88
Alagoas	150,00	151,00	30,53	27,69
Pernambuco	151,00	152,00	30,73	27,88
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	31,14	28,25
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									
terça-feira, 22 de março de 2022									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	135,00	3,94	3.941,26	802,05	2.700,00	0,61	549,45	0,61
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	825,81	2.780,00	0,61	565,73	0,61
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	814,00	2.399,95	0,61	488,39	0,61
Etanol Hidratado	0,00	123,67	3,95	3.950,00	803,83	2.473,32	0,61	503,32	0,61
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	600,33	1.847,16	0,61	375,90	0,61
Etanol Anidro CBOT	-1,01	45,70	1,52	1.523,30	309,99	913,97	-0,40	185,99	-0,40
Açúcar NY	-0,92	103,46	3,80	3.795,88	772,46	2.069,21	-0,31	421,09	-0,31
Açúcar Londres	-1,08	134,35	4,12	4.116,40	837,69	2.686,98	-0,47	546,80	-0,47
Açúcar Índia	0,90	114,01	3,48	3.479,25	708,03	2.280,20	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	1,20	120,23	3,67	3.669,21	746,69	2.404,70	0,00	489,36	0,00
Açúcar China	1,10	110,57	3,37	3.374,12	686,63	2.211,30	0,00	450,00	0,00

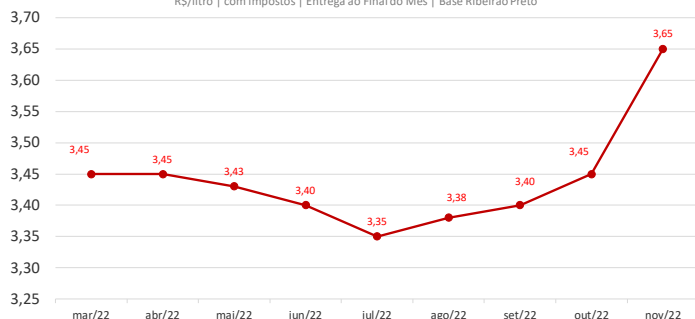
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

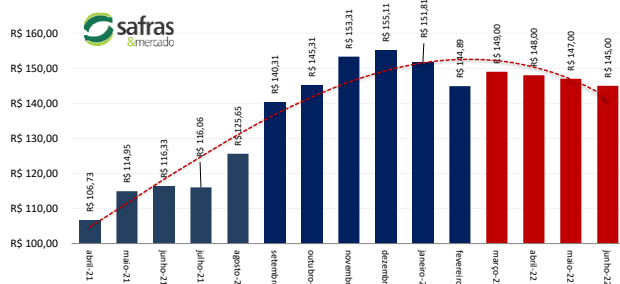
Contrato	Fechamento
Maio/22	36,6
Julho/22	36,6
Setembro/22	36,5
Novembro/22	35,65
Janeiro/23	34,8
Março/23	34,8
Maio/23	34,77
Julho/23	34,6
Setembro/23	34,6

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



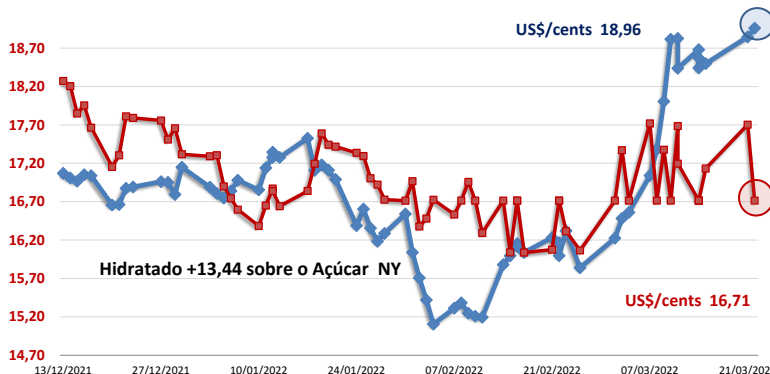
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/03/22						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,00	4,04	0,8140	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,8099	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8262	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,42	3,43	0,6969	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,43	3,45	0,6984	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,50	3,52	0,7127	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,00	4,02	0,8140	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,93	3,95	0,7998	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 14/03 e 18/03	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
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	3.337,00	3.337,00	0,00		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco			Maranhão		
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
	3,50	3,18	4,00	3,78	NE
					3,78

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,490			2,485	0,20
Abril/22	2,500			2,495	0,20
Maio/22	2,510			2,503	0,30
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	105,88	104,50	110,28	108,04	-1,10
Maio/22	102,87	101,73	106,93	104,76	-1,06
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,3117	3,3000	3,4237	3,3716	-1,77
Abril/22	3,2846	3,2719	3,3940	3,3379	-1,59
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	110,89	109,31	115,50	111,92	-0,92
Maio/22	107,56	106,29	111,95	108,64	-0,99

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

Governo zera imposto de importação e agita mercado de etanol

O mercado físico de etanol teve um forte impacto ao longo da terça-feira diante da decisão do governo federal de zerar a alíquota de importação de etanol a partir da próxima quarta-feira, dia 23. Isto acabou agitando tanto as operações que muitas unidades produtoras acabaram retirando suas ofertas do mercado ao longo do dia, resultando em um dia sem alteração nos preços. A oferta naturalmente já se encontrava em tendência de alta diante da proximidade da safra nova 2022/23 na região que, além de ser uma temporada de recuperação na oferta também conta com um mix mais concentrado ao etanol, na faixa de 55% esperada para a média da temporada. Além disso, como já temos comentado, os estoques atuais se encontram em alta de 34% frente ao mesmo período do ano anterior. Antes disto, desde fevereiro temos usinas antecipando a moagem da safra nova; Logo uma medida que estimule a entrada de produto importado neste contexto, acabou por embaralhar todo o mercado que já se encontrava em tendência de baixa muito antes desta medida. No Nordeste, muitos agentes também ficaram de fora do mercado no aguardo de novas valorizações nos preços internacionais do etanol nos Estados Unidos.

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 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 firme 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)	122,71	122,71
Diferença (a/b)	-5,79%	-11,79%
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)		