

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas reações em NY em função do Brent

*Day after* do ajuste recorde na gasolina tem ameaça de greve de transportadores de combustíveis e cegonheiros; Alta no Bret ainda se mostra mais intensa que os ganhos do açúcar

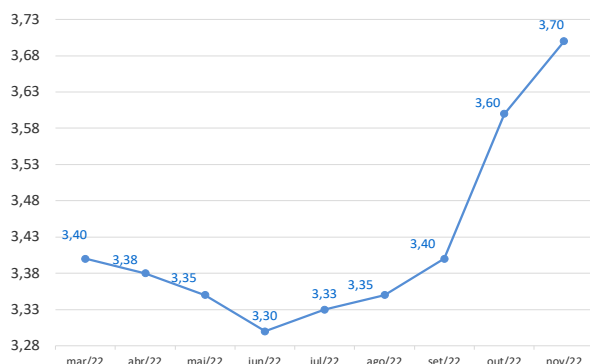
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por ganhos novamente moderados sobre o atual driver Maio/22 em Nova York que encerrou o dia avançando apenas 0,73% negociado a US\$/cents 19,24. Na outra ponta, o petróleo em Londres, no momento do fechamento do açúcar em Nova York, oscilava na faixa dos US\$ 111,00 com alta de quase 2%. Novamente temos uma relação direta de forças entre o petróleo em Londres e o açúcar em Nova York, ainda que sob uma proporção de alta bem mais comedida ao açúcar de Nova York do que ao petróleo. A SAFRAS & Mercado lembra que estes ganhos moderados do açúcar podem ser parte do movimento de estabilidade esperado após a tendência de Alta em Solavanco vista na primeira semana de março.

Logo, caso se confirme, a expectativa da SAFRAS & Mercado é um movimento de Queda em Solavanco esperada para a terceira semana de março que pode conduzir os preços do açúcar de volta aos patamares de US\$/cents 17,40 para o atual driver Maio/22. Reforçando esta expectativa temos a proximidade da safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil dando o amparo fundamental necessário a perspectiva de baixa que os vetores gráficos indicam. Reforçando o tom de baixa é importante lembrar que muitos exportadores indianos têm ampliado as suas vendas ao longo de março diante da recente tendência de alta em curso. Os dados mais recentes da ISMA mostram vendas de 6,4 milhões de toneladas de açúcar da Índia

dentro de uma meta de exportação de 7 milhões de toneladas. Deste montante vendido, 5,0 milhões já foram até embarcadas. No Brasil o *day after* da alta de quase 19% na gasolina e de mais de 24% no diesel foi marcado pela sinalização de greve por parte de categorias específicas dos caminhoneiros como é o caso dos transportadores de combustíveis e os cegonheiros. Ainda não há orientação para bloqueios de estradas mais sim de contenção dos caminhos nas bases. Além disso, representantes do setor não tem descartado uma paralização geral aos moldes de 2018 sendo que há um descontentamento geral da categoria segundo estes representantes. Ao longo da sexta-feira não houve sinais de atraso nas entregas por parte e usinas, mas problemas logísticos mais sérios não são descartados para a terceira semana de março.

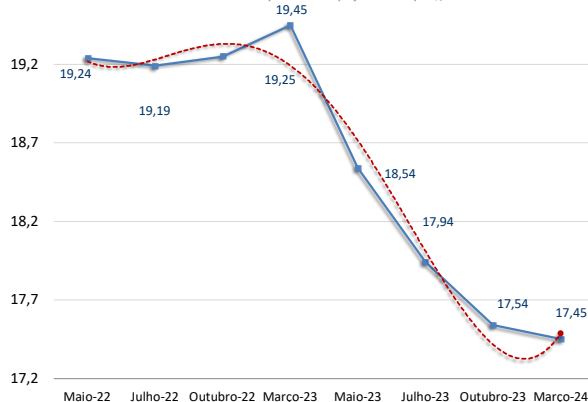
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 137,00 [US\$/cents 24,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,42]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 24,42]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 24,24]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 24,06]. O etanol hidratado se mostrou +12,57% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,82 [PVU] e 8,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 125,23 [US\$/cents 22,64].

**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						
11-mar-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	140,00	141,00	27,71	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	27,11	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	136,00	137,00	26,91	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	27,31	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	25,73	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
11-mar-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	136,69	136,98	-0,21	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,06	27,30	-0,88	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	136,73	135,96	0,57	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
11-mar-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,24	19,29	18,87	19,12	19,10	0,73
Julho/22	19,19	19,22	18,84	19,06	19,06	0,68
Outubro/22	19,25	19,28	18,94	19,26	19,16	0,46

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
11-mar-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	530,20	520,60	532,40	527,20	527,50	0,51
Maio/22	520,10	510,90	521,30	518,00	517,70	0,46
Agosto/22	514,20	505,70	514,80	511,50	510,90	0,64

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	111.698	114.627	111.575	113.664	113.663	-1,72
Dow Jones	33.097	33.516	33.085	33.280	33.174	-0,23
Standard & Poors	4.246	4.289	4.235	4.280	4.260	-0,32

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,0530	5,0590	4,9840	4,9930	0,7100	
Euro/US\$	1,0967	1,1019	1,0967	1,1019	-0,7200	
US\$/Yuan (China)	6,3407	6,3407	6,3226	6,3226	0,3500	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	424,17	423,07	530,20	520,10
Diferencial de Polarização	17,18	17,13	21,47	21,06
Prêmio/Deságio	8,82	3,97	98,00	98,00
Preço FOB porto ****	450,17	444,17	649,67	639,16
Frete usina porto	18,80	18,80	18,80	18,80
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,87	414,87	616,87	606,36
PVU (US\$/saca 50kg)	21,04	20,74	30,84	30,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,33	104,82	155,85	153,20
Equivalente Interno (1) (a)	126,96	125,15	186,09	182,92
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			137	137
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			138,7	138,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,24

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				
11-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,88	27,11
Alagoas	150,00	151,00	29,69	26,93
Pernambuco	151,00	152,00	29,88	27,11
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,28	27,47
Pará/Belém**	159,50	160,50	134,81	44,73

\*\* 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(%)	sexta-feira, 11 de março de 2022						Change(%)	cents
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/Ton		
Açúcar Físico Santos	0,00	133,00	3,88	3.882,87	768,43	2.660,00	526,42	-0,71	23,88
Açúcar Físico RP/SP	0,00	137,00	4,00	3.999,65	791,54	2.740,00	542,25	-0,71	24,60
Etanol Anidro	0,00	100,50	3,35	3.350,00	662,97	2.009,96	397,78	-0,71	18,04
Etanol Hidratado	0,00	125,23	4,00	4.000,00	791,61	2.504,62	495,67	-0,71	22,48
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	583,81	1.847,16	365,56	-0,71	16,58
Etanol Anidro CBOT	-0,80	45,42	1,51	1.514,16	299,66	908,48	179,79	-1,51	8,16
Açúcar NY	1,40	106,89	3,92	3.921,65	776,10	2.137,77	423,07	0,68	19,19
Açúcar Londres	1,23	133,96	4,10	4.104,34	812,26	2.679,10	530,20	0,51	24,05
Açúcar Índia	0,55	117,18	3,58	3.576,13	707,72	2.343,69	463,82	-0,17	21,04
Açúcar Rússia	-14,58	112,16	3,42	3.422,72	677,36	2.243,16	443,93	-15,19	20,14
Açúcar China	0,36	230,07	7,02	7.021,04	1.389,48	4.601,39	910,63	-0,36	41,31

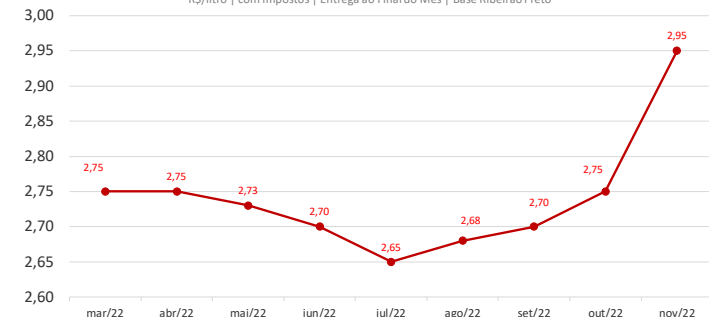
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

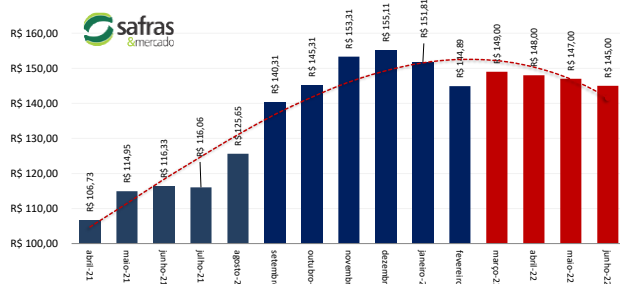
Contrato	Fechamento
Maio/22	36,55
Julho/22	36,6
Setembro/22	36,5
Novembro/22	35,85
Janeiro/23	34,2
Março/23	34,2
Maio/23	34,2
Julho/23	34,2
Setembro/23	34,2

## 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\* 11/03/22

	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	3,35	3,39	0,6630	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,33	3,36	0,6590	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,41	3,44	0,6748	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,47	3,48	0,6863	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,48	3,50	0,6879	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,56	3,58	0,7053	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,35	3,37	0,6630	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,00	4,02	0,7916	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]	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	3.396,50	3.362,00	1,03

## 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	4,32	Anidro
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
3,10	3,18	4,10	4,00		4,00

## CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/03/22

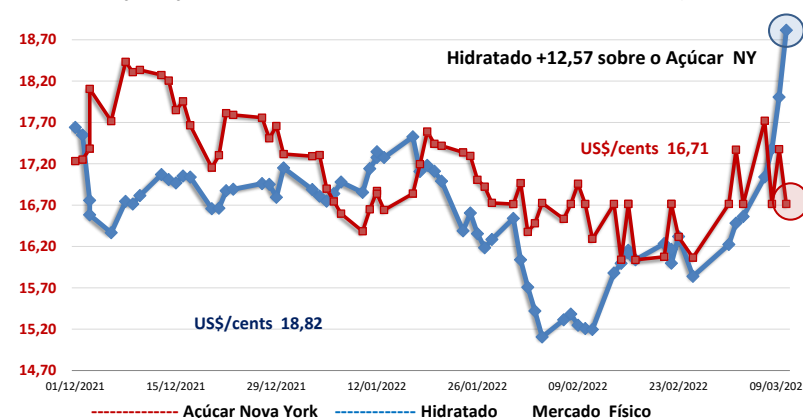
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,500			2,500	0,00
Abril/22	2,510			2,510	0,00
Maio/22	2,505			2,505	0,00

## OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	106,25	101,27	107,17	103,00	3,16
Maio/22	103,17	97,89	103,73	99,70	3,54
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	3,3059	3,0874	3,3186	3,1567	4,72
Abril/22	3,2724	3,0639	3,2846	3,1342	4,40
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	109,04	103,03	109,93	105,43	3,42
Maio/22	106,12	100,09	106,61	102,36	3,67

## 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

## Alta na gasolina gera greve dos transportadores de combustíveis

A sexta-feira foi mais um dia de alta sobre os preços do etanol praticados ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A demanda das distribuidoras segue moderada no curto prazo ao passo que algumas usinas já começam a regular a disponibilidade de oferta em função da expectativa de preços mais altos a frente. Além disso a sexta-feira foi marcada pelo anúncio de greve por parte dos caminhoneiros transportadores de combustíveis e cegonheiros. Segundo representantes do setor não é descartada uma paralização mais ampla aos moldes de 2018 devido ao elevado nível de insatisfação da categoria. Ainda assim, ao longo da sexta-feira não foram observados problemas logísticos nas usinas. Deste modo o cenário fica ainda em suspenso para a terceira semana de março, onde haverá uma decisão sobre os rumos desta paralização.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 4,44%, mas nominais e equivalentes a R\$ 4,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e sem indicação de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicação de compra tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná se indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 8,70% a R\$ 4,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,98. Hidratado para dentro do estado em alta de 6,69% a R\$ 4,10 com usinas tentando vender a R\$ 4,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00 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 nominal e equivalente a R\$ 4,00 o litro e com usinas pedindo R\$ 4,10 e sem indicação de distribuidoras. 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 alta de 4,38% a R\$ 4,05 o litro com usinas pedindo R\$ 4,20 e distribuidoras ofertando R\$ 3,90.

## CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

## ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,3500	4,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2191	3,3891
Etanol H/A (2)	-	3,5167
Conversão (VHP) (a)	96,18	109,66
Preço Açúcar VHP(b)	126,96	126,96
Diferença (a/b)	-24,24%	-13,63%
Conversão (Branco)	96,57	110,10
(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)		