

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a sexta-feira com alta em Nova York

Perspectivas mais longas para a resolução da guerra na Ucrânia elevam fundamentos sobre o petróleo junto a novas perspectivas de alta sobre o açúcar; Real forte ajuda no suporte

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/22 negociado na bolsa de Nova York na faixa de 1,28% cotado a US\$/cents 18,93. Basicamente este foi mais um dia de influência externa ao açúcar com o petróleo em alta e o real mais forte frente ao dólar. No momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York os preços do Brent em Londres avançavam quase 1% paras as primeiras posições. Na outra ponta observávamos uma valorização do real frente ao dólar que novamente buscava as mínimas de R\$ 5,00 no curto prazo. É importante lembrar que quanto mais forte for o real frente ao dólar, menor é a remuneração das exportadoras brasileiras.

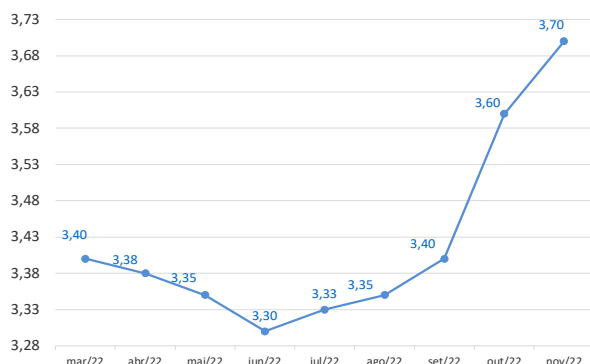
Isto porque a internalização de receitas acaba sendo menor do que com um câmbio mais fraco no país. Isto resulta em uma redução na disponibilidade de oferta de curto prazo ajudando na sustentação dos preços. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que é relativamente limitada a capacidade do câmbio provocar altas em Nova York ainda oscilando próximo aos R\$ 5,00. O dia foi mais impactado pelos novos avanços do petróleo em Londres que já oscilam acima dos US\$ 107,00 o barril. Ao longo da terceira semana de março os momentos de mínimas registraram cotações abaixo dos US\$ 100,00 o barril, fator que não durou muito tempo. Outro vetor que tem ajudado a sustentar não apenas o petróleo, mas também o açúcar é o agravamento ainda maior da

guerra na Ucrânia. A questão das baterias de defesas antiaéreas aumenta os vetores de risco sobre o conflito e elevam a percepção de prolongamento da guerra. Logo, a sexta-feira foi marcada em seu movimento de alta no açúcar em 50% definido por esta questão e 25% pelos ganhos efetivos do petróleo no dia. Os demais 25% foram por causa do câmbio. É interessante notar que o vetor da safra nova 2022/23 do Centro-Sul tem sido momentaneamente ignorado pelo mercado em Nova York. Nem mesmo a antecipação da safra nova por algumas usinas tem sido vetor de baixa o suficiente para neutralizar os ganhos de curto prazo.

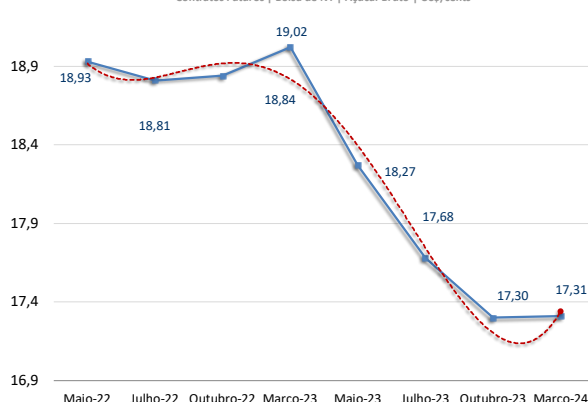
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,45% a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,59]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,41]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 24,41].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 24,23]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 24,05]. O etanol hidratado se mostrou +11,11% mais altos que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,57 [PVU] e 9,07% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,67 [US\$/cents 22,36].

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

Maringá	139,00	140,00	27,71	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	27,11	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	135,00	136,00	26,91	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	27,31	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	25,91	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 18-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	136,62	138,24	-1,17	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,25	27,44	-0,69	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	137,51	137,47	0,03	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	18,93	19,00	18,57	18,74	18,69	1,28
Julho/22	18,81	18,88	18,50	18,66	18,61	1,07
Outubro/22	18,84	18,92	18,59	18,72	18,68	0,85

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 18-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	536,10	523,50	536,90	526,90	526,00	1,92
Maio/22	520,50	510,60	521,30	512,70	512,70	1,52
Agosto/22	508,30	501,90	509,90	504,70	504,60	0,73

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

Ibovespa	115.311	115.311	112.475	113.076	113.076	1,97
Dow Jones	34.755	34.755	34.280	34.467	34.481	0,80
Standard & Poors	4.463	4.463	4.398	4.407	4.412	1,17

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0170	5,0750	4,9940	5,0490	-0,3900
Euro/US\$	1,1050	1,1110	1,1050	1,1110	0,5000
US\$/Yuan (China)	6,3615	6,3615	6,3481	6,3481	0,1200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	417,34	414,69	536,10	520,50
Diferencial de Polarização	16,90	16,79	21,71	21,08
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	443,06	434,79	657,81	641,58
Frete usina porto	18,94	18,94	18,94	18,94
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	413,62	405,36	624,88	608,64
PVU (US\$/saca 50kg)	20,68	20,27	31,24	30,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	103,76	101,68	156,75	152,68
Equivalente Interno (1) (a)	123,89	121,41	187,16	182,30
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-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

18-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,10	27,30
Alagoas	150,00	151,00	29,90	27,12
Pernambuco	151,00	152,00	30,10	27,30
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,50	27,67
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	-1,49	132,00	3,85	3.853,68	768,12	2.640,00	-1,10	526,21	-1,10	23,87
Açúcar Físico RP/SP	-1,45	136,00	3,97	3.970,46	791,40	2.720,00	-1,06	542,16	-1,06	24,59
Etanol Anidro	0,00	120,00	4,00	4.000,00	797,29	2.399,95	0,40	478,36	0,40	21,70
Etanol Hidratado	0,00	123,67	3,95	3.950,00	787,32	2.473,32	0,40	492,99	0,40	22,36
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	588,00	1.847,16	0,40	368,18	0,40	16,70
Etanol Anidro CBOT	-1,42	45,98	1,53	1.532,56	305,47	919,52	-1,02	183,28	-1,02	8,31
Açúcar NY	0,67	104,03	3,82	3.816,61	760,73	2.080,51	1,07	414,69	1,07	18,81
Açúcar Londres	1,52	134,48	4,12	4.120,44	821,30	2.689,61	1,92	536,10	1,92	24,32
Açúcar Índia	0,90	116,40	3,55	3.552,18	708,03	2.328,00	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	122,76	3,75	3.746,12	746,69	2.455,10	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	112,88	3,44	3.444,84	686,63	2.257,65	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

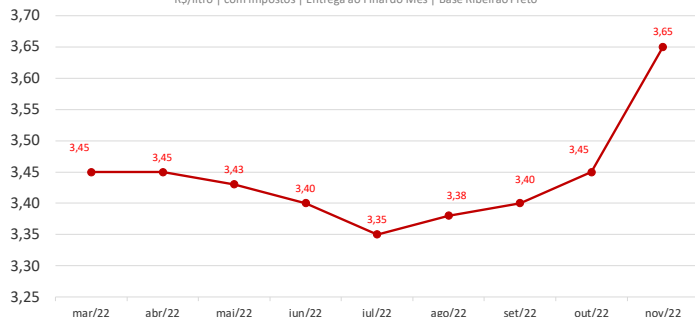
Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

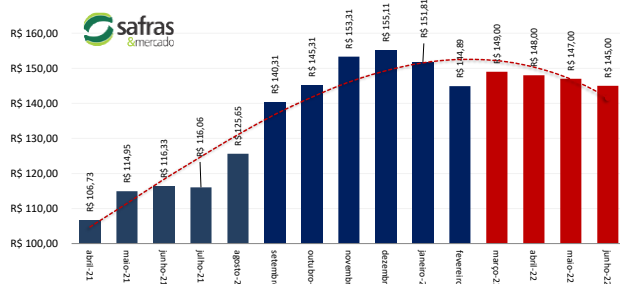
Maio/22	36,6
Julho/22	36,6
Setembro/22	36,5
Novembro/22	35,65
Janeiro/23	34,35
Março/23	34,3
Maio/23	34,3
Julho/23	34,3
Setembro/23	34,25

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* 18/03/22

	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	0,7973	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,98	4,01	0,7933	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,06	4,09	0,8092	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,42	3,43	0,6826	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,43	3,45	0,6841	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,52	3,54	0,7016	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,00	4,02	0,7973	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,95	3,97	0,7873	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]	3,2827	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				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	3.351,00	3.354,00	-0,09	

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

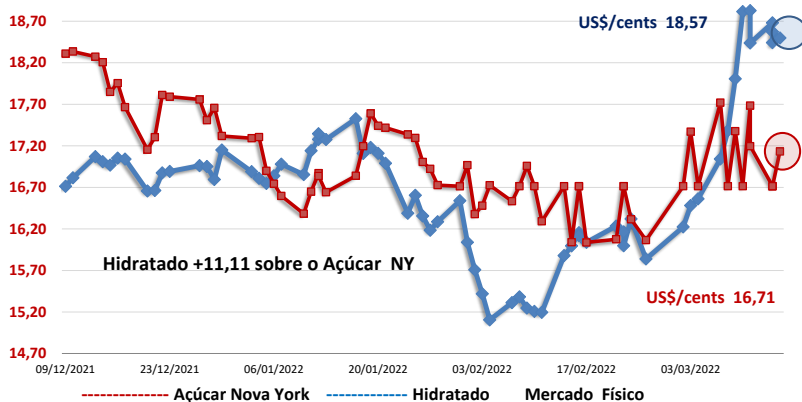
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	Anidro
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	4,32
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	3,18
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,55	3,18	4,05	3,83	3,83

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 18/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,460			2,470	-0,40
Abril/22	2,450			2,460	-0,41
Maio/22	2,455			2,463	-0,30

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	103,74	100,96	104,67	102,23	2,05
Maio/22	101,20	98,80	102,27	99,87	1,83
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,2516	3,1559	3,2711	3,2166	1,08
Abril/22	3,2134	3,1267	3,2377	3,1822	0,98
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	105,46	102,94	106,46	103,56	1,83
Maio/22	103,07	100,43	103,80	100,95	2,10

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 firme dentro de baixas recentes**

O mercado físico de etanol encerrou a terceira semana de março com preços praticamente firmes nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue de fraca a moderada com perspectivas de retomada da atividade ao longo da quarta e última semana de fevereiro. Isto pode representar um suporte extra aos preços do etanol durante este período, visto que os níveis de competitividade do mesmo frente a gasolina continuam firmes abaixo de 70% em ao menos três estados brasileiros. A recente redução de impostos prevista para o setor também deve colaborar para a ampliação da competitividade. Mesmo assim a retomada antecipada da safra nova 2022/23 do Centro-Sul segue como um limitador de altas mais expressivas, mesmo com a retomada de novos ganhos observados sobre o Brent em Londres.

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 firmes a R\$ 3,95 com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,79% a R\$ 3,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,80. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,70% a R\$ 4,05 com usinas tentando vender a R\$ 4,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 0,84% mas nominal e equivalente a R\$ 3,55 o litro com usinas pedindo R\$ 3,60 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme R\$ 3,95 o litro e com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras pedindo R\$ 3,90. 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 firme a R\$ 4,00 o litro com usinas pedindo R\$ 4,02 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)	123,89	123,89
Diferença (a/b)	-6,69%	-12,63%
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)		