

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de novas perdas para o açúcar em NY

Chuvas nas regiões produtoras de cana do CS-BR reforçam percepção de recuperação na safra 2022/23; Fortes ganhos do petróleo em Londres não conseguem reverter perdas do açúcar

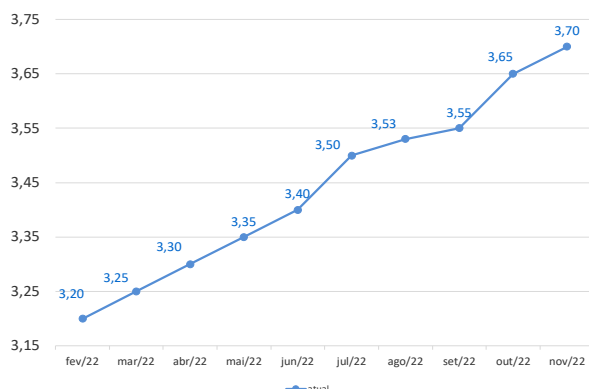
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novos avanços nos preços tanto do açúcar no mercado físico quanto sobre os contratos futuros onde o atual driver da bolsa de Nova York Maio/22 encerrou o pregão com quedas de 0,05% negociado a US\$/cents 17,56. O vetor central para as quedas do dia vieram por parte das chuvas que tem sido registradas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Quanto mais ao norte de São Paulo e ao sul de Minas Gerais, maior é a incidências das novas precipitações. E é exatamente nesta região onde há maior concentração de canaviais nestes dois estados.

Ainda no início desta terceira semana de fevereiro a SAFRAS & Mercado já havia informado aos seus clientes de consultoria sobre o retorno das chuvas a partir do fim desta semana e início da próxima. Logo, o vetor de baixa que temos visto agora sobre o mercado tende a não ser um caso isolado, visto que para a semana que vem a tendência é de continuidade das chuvas e até mesmo com um leve fortalecimento nos volumes de precipitação. O detalhe é que nem mesmo os ganhos fortes do petróleo conseguiram neutralizar a baixa do dia para o açúcar em função do clima e dos fundamentos.

De volta ao petróleo a quarta-feira foi marcada por novas valorizações da commodity diante do anúncio da OPEP+ em não elevar novamente a sua cota diária de produção. Conforme temos comentado também em nossos serviços de consultoria, alguns membros da OPEP+ tem tido dificuldades de cumprir a cota diária para o atingimento até mesmo da meta anterior de produção. Logo, o estresse novamente foi precipitado sem que reflexos diretos tenham sido sentidos sobre o açúcar ou sobre o etanol, ao menos até uma eventual valorização da gasolina no mercado interno brasileiro.

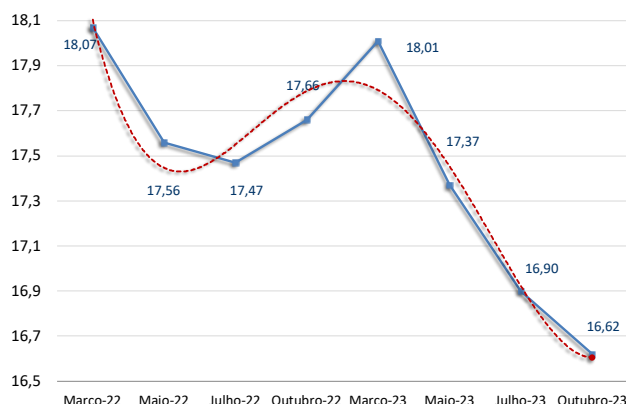
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,68% a R\$ 145,00 [US\$/cents 25,54]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 144,00 [US\$/cents 25,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,46]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,29]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,11]. O etanol hidratado se mostrou -3,35% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,15 [PVU] e 23,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 19,54].

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 16-fev-22

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

Maringá	148,00	149,00	28,85	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	28,27	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	144,00	145,00	28,07	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	28,46	96,00	89,00	66,00
Goiás	128,00	130,00	24,95	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	145,49	149,08	-2,41	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,37	28,77	-1,39	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	147,70	148,74	-0,70	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,07	18,25	18,04	18,15	18,07	0,00
Maio/22	17,56	17,72	17,52	17,64	17,57	-0,05
Julho/22	17,47	17,63	17,42	17,55	17,49	-0,11

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	482,70	480,00	485,80	480,10	480,00	0,56
Maio/22	474,80	473,60	478,10	473,90	473,20	0,33
Agosto/22	470,50	469,00	473,50	469,10	468,60	0,4

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

Ibovespa	115.422	115.734	114.816	114.830	114.828	0,51
Dow Jones	34.956	34.992	34.643	34.952	34.989	-0,09
Standard & Poors	4.469	4.469	4.432	4.456	4.471	-0,04

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1300	5,1780	5,1280	5,1550	-0,9800
Euro/US\$	1,1367	1,1367	1,1357	1,1357	0,0800
US\$/Yuan (China)	6,3412	6,3412	6,3399	6,3399	0,0200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	387,13	385,15	482,70	474,80
Diferencial de Polarização	15,68	15,60	19,55	19,23
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	402,81	400,75	502,25	494,03
Frete usina porto	18,52	18,52	18,52	18,52
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	373,79	371,73	469,73	461,51
PVU (US\$/saca 50kg)	18,69	18,59	23,49	23,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	95,88	95,35	120,49	118,38
Equivalente Interno (1) (a)	114,48	113,85	143,86	141,35
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			145	145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7	146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,02	0,04

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

	16-fev-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		151,00	152,00	29,43	26,70
Alagoas		150,00	151,00	29,24	26,53
Pernambuco		151,00	152,00	29,43	26,70
Rio Grande do Norte		153,00	154,00	29,82	27,06
Pará/Belém**		167,70	168,70	141,73	47,03

** 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	-4,86	137,00	4,00	3.999,65	779,66	2.740,00	-3,92	534,11	-3,92	24,23
Açúcar Físico RP/SP	-2,68	145,00	4,23	4.233,21	825,19	2.900,00	-1,72	565,30	-1,72	25,64
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	623,78	1.919,96	0,99	374,26	0,99	16,98
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	688,11	2.210,33	0,99	430,86	0,99	19,54
Etanol Hidratado BM&F	0,00	100,18	3,20	3.200,00	623,78	2.003,70	0,99	390,58	0,99	17,72
Etanol Anidro CBOT	-1,04	182,89	3,64	3.643,23	818,18	3.657,87	-0,06	713,03	-0,06	32,34
Açúcar NY	-1,04	99,30	3,64	3.643,23	710,18	1.986,00	-0,06	387,13	-0,06	17,56
Açúcar Londres	-0,43	123,81	3,78	3.775,28	735,92	2.476,25	0,56	482,70	0,56	21,89
Açúcar Índia	0,38	187,97	5,49	5.487,55	956,19	3.759,30	0,42	655,04	0,42	29,71
Açúcar Rússia	0,02	274,18	8,00	8.004,68	1.394,79	5.483,68	0,05	955,51	0,05	43,34
Açúcar China	-1,00	246,30	7,19	7.190,57	1.401,67	4.925,97	-0,02	960,23	-0,02	43,55

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

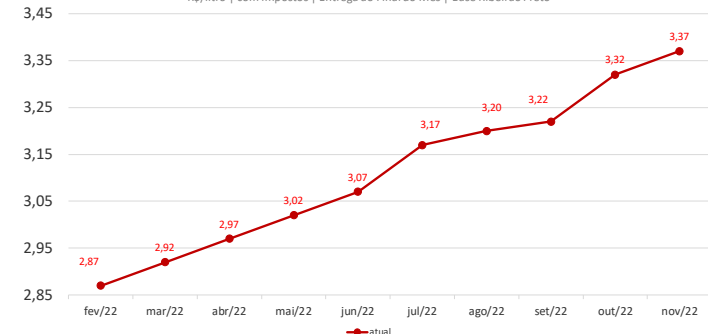
Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

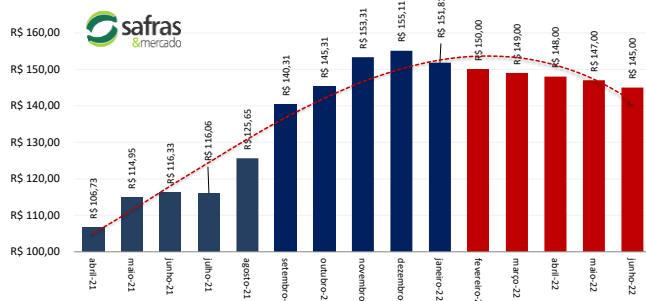
Maio/22	35,2
Julho/22	35,25
Setembro/22	35,7
Novembro/22	35,95
Janeiro/23	35,5
Março/23	33,3
Maio/23	33,3
Julho/23	33,25
Setembro/23	33,25

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* 16/02/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6238	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6199	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6355	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5966	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5970	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,15	3,17	0,6141	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6238	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6881	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]	2,8383	0,5419	2,9073	-2,37
Anidro Combustível [2]	3,2064	0,6122	3,4871	-8,05
Outros Fins Hidratado	2,9394	0,5612	2,9835	-1,48
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.971,00	2.971,50	-0,02	12,97%

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
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
3,08	3,13	3,55	3,45		3,45

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

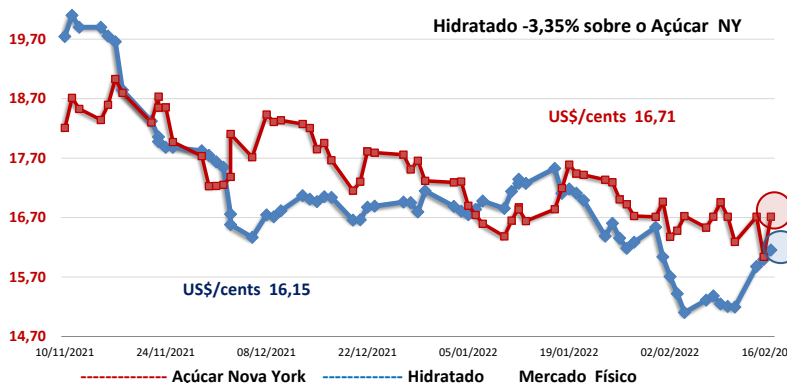
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	91,03	89,70	93,07	90,31	0,90
Março/22	89,08	87,69	90,81	88,47	0,89
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,6575	2,6556	2,7253	2,6691	-0,43
Março/22	2,8075	2,7977	2,8689	2,8095	-0,07
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	91,74	90,47	93,50	91,10	0,70
Março/22	89,92	88,61	91,47	89,29	0,70

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 na quarta-feira

O mercado físico de etanol segue com preços estáveis diante da estabilidade da força compradora no curto prazo. A demanda das distribuidoras tem se mostrado um pouco menor no decorrer da semana, o que justifica a interrupção nos ganhos vistos há pelo menos três semanas consecutivas. A recente recuperação parcial do petróleo em Londres que avançou de US\$ 93 para US\$ 95 o barril ajuda a sustentar as mínimas recentes. Ainda assim a recente baixa nas vendas de hidratado das usinas para as distribuidoras devem ser relativamente de curto prazo, visto que a retomada da relação de competitividade do biocombustível ao longo das próximas duas semanas [no máximo] deve novamente acelerar as taxas de consumo e reposição de estoques por parte das distribuidoras. O mercado novamente segue olhando com atenção os movimentos divergentes entre a taxa de câmbio e a alta do petróleo em Londres e os efeitos frente a um eventual ajuste de alta na gasolina no mercado físico, o qual, caso ocorra, tende a ser de forma moderada, na faixa dos 3%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,50. O anidro na mesma localidade sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços firmes mas nominais e equivalentes a R\$ 3,53 com usinas pedindo R\$ 3,55 e sem indicação de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 3,55 com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras R\$ 3,05. Para fora do estado anidro firme a R\$ 3,13 com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,48 o litro com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável mas nominal e equivalente a R\$ 3,48 com usinas pedindo R\$ 3,50 mas sem indicação de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,5300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0691	2,9755
Etanol H/A (2)	-	3,0875
Conversão (VHP) (a)	91,70	96,28
Preço Açúcar VHP(b)	114,48	114,48
Diferença (a/b)	-19,90%	-15,90%
Conversão (Branco)	92,07	96,66
(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)		