

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue disparando em NY na sexta-feira

Avanços do açúcar no mercado externo se baseiam nos ganhos do petróleo que ainda oscilam ao redor dos 113 a 114 o barril; Fundamentos da safra nova brasileira podem derrubar o mercado

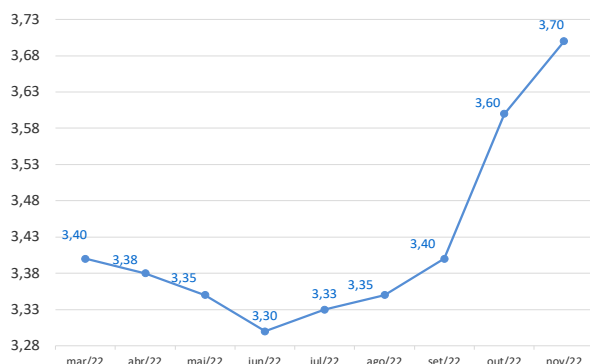
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novos vetores de alta sobre os contratos futuros da commodity onde o atual driver Maio/22 encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,35 com ganhos de 2,21%. Desde o início do movimento atual de alta, com a eclosão da guerra da Ucrânia, Maio/22 já acumula ganhos de 10,23% a partir do ponto inicial de US\$/cents 17,40 até a faixa atual de US\$/cents 19,40. Mais uma vez o cenário de ganhos do açúcar é quase totalmente amparado nos avanços do petróleo. De fato, há a clássica correlação de forças entre o Brent em Londres e o açúcar de Nova York através da valorização da gasolina e do hidratado na sequência que resulta em maior concentração do mix para o etanol e menor oferta para o açúcar, amparando os ganhos do mesmo.

O problema não é esta dinâmica. O grande problema é que o petróleo tem mantido um tom forte de volatilidade ao longo desta primeira semana de março, oscilando entre US\$ 110 a US\$ 115 ao longo de cada um dos dias. Logo, há um carregamento estatístico quando petróleo cada vez que se recupera de US\$ 110 para US\$ 115 apresenta ganhos entre 2% a 3% que são precificados pelo açúcar sem a respectiva devolução quando o Brent se recompõe e volta a padrões mais baixos de oscilação. Ao que parece a distorção existe quando apenas os movimentos de alta têm sido precificados pelo

açúcar sendo as correções negativas do petróleo ignoradas pelo adoçante. Isto fica ainda mais perigoso quando a Alta de Solavanco em curso ocorre em um momento muito próximo a entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil, e que quedas tão intensas quanto as altas que temos registrado na primeira semana de março sejam registradas quando o mercado lembrar novamente de seus fundamentos. Temos então a sobreposição de uma figura gráfica de alta volatilidade de alta que deve dar sequência a uma forte volatilidade de baixa amparada nos fundamentos. Este é o grande alerta que a SAFRAS & Mercado deixa para a segunda semana de março.

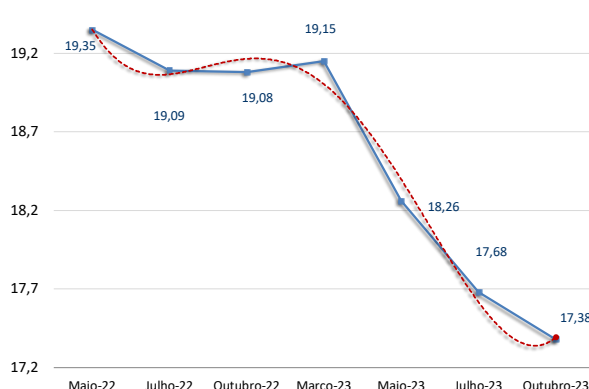
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,27% a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,12]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,94]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,76]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,76]. O etanol hidratado se mostrou -5,11% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,48 [PVU] e 16,28% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 19,94].

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

4-mar-22

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

Maringá	138,00	139,00	27,18	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	26,59	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	134,00	135,00	26,39	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	26,78	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	25,60	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)

4-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	135,30	132,99	1,74	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,64	26,03	2,34	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	133,76	132,80	0,72	92,97	87,95	65,43

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

4-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22					18,00	
Maio/22	19,35	19,48	18,81	18,90	18,93	2,21
Julho/22	19,09	19,17	18,60	18,67	18,72	1,97

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

4-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	532,30	520,90	535,70	522,20	522,20	3,31
Maio/22	519,10	507,00	521,10	508,60	508,40	3,3
Agosto/22	508,20	498,50	510,30	499,20	499,10	2,74

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	113.751	115.166	113.389	115.166	115.166	-1,22
Dow Jones	33.436	33.655	33.254	33.655	33.795	-1,06
Standard & Poors	4.316	4.330	4.285	4.342	4.363	-1,09

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,0780	5,1000	5,0260	5,0480	0,9900
Euro/US\$	1,0921	1,1062	1,0921	1,1062	-1,2700
US\$/Yuan (China)	6,3211	6,3211	6,3208	6,3208	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	426,60	420,86	532,30	519,10
Diferencial de Polarização	17,28	17,04	21,56	21,02
Prêmio/Deságio	2,20	2,20	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	446,07	440,11	553,86	540,12
Frete usina porto	18,71	18,71	18,71	18,71
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	416,87	410,90	521,15	507,42
PVU (US\$/saca 50kg)	20,84	20,54	26,06	25,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,84	104,33	132,32	128,83
Equivalente Interno (1) (a)	126,38	124,57	157,99	153,83
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,11

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

4-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,74	26,98
Alagoas	150,00	151,00	29,54	26,80
Pernambuco	151,00	152,00	29,74	26,98
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,13	27,33
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

** 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	134,00	3,91	3.912,07	770,40	2.680,00	-0,98	527,77	-0,98	23,94
Açúcar Físico RP/SP	2,27	135,00	3,94	3.941,26	776,14	2.700,00	1,27	531,71	1,27	24,12
Etanol Anidro	0,00	100,50	3,35	3.350,00	659,71	2.009,96	-0,98	395,82	-0,98	17,95
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	695,16	2.210,33	-0,98	435,28	-0,98	19,74
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	580,94	1.847,16	-0,98	363,76	-0,98	16,50
Etanol Anidro CBOT	-2,85	44,58	1,49	1.485,93	292,62	891,54	-3,80	175,57	-3,80	7,96
Açúcar NY	3,24	108,31	3,97	3.973,91	782,57	2.166,26	2,22	426,60	2,22	19,35
Açúcar Londres	2,95	135,15	4,14	4.140,98	815,47	2.703,02	1,93	532,30	1,93	24,14
Açúcar Índia	0,35	117,86	3,60	3.596,64	708,28	2.357,14	-0,64	464,19	-0,64	21,06
Açúcar Rússia	2,84	152,49	4,65	4.653,41	916,39	3.049,72	1,83	600,57	1,83	27,24
Açúcar China	0,99	231,92	7,08	7.077,65	1.393,79	4.638,49	0,00	913,45	0,00	41,43

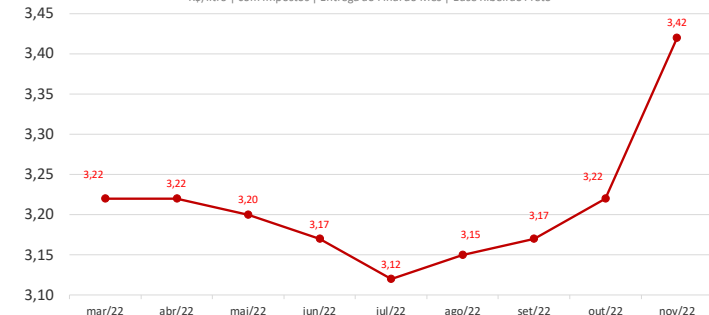
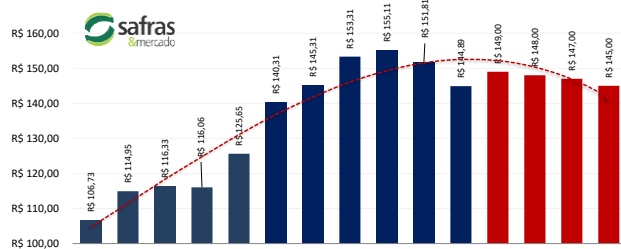
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York
Contrato
Fechamento

Maio/22	35,4
Julho/22	35,55
Setembro/22	35,65
Novembro/22	35,4
Janeiro/23	33,7
Março/23	33,7
Maio/23	33,7
Julho/23	33,7
Setembro/23	33,7

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* 04/03/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,35	3,39	0,6597	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,33	3,36	0,6558	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,41	3,44	0,6715	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,6027	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,6031	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,12	3,14	0,6152	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,35	3,37	0,6597	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,55	3,57	0,6991	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	2,8692	1,81
Anidro Combustível [2]	3,2217	0,6353	3,2027	0,59
Outros Fins Hidratado	2,9941	0,5904	2,9623	1,07

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 10,29%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.027,00	2.971,50	1,87

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
	3,03	3,08	3,50	3,36	NE

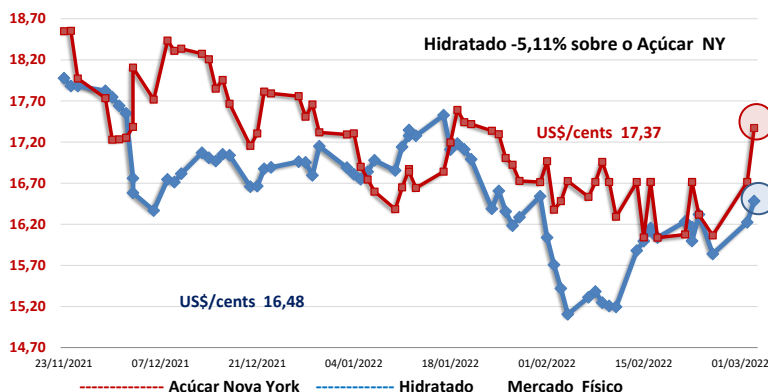
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,548			2,548	0,00
Abril/22	2,600			2,560	1,56
Maio/22	2,533			2,533	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	112,26	104,36	112,38	105,04	7,31
Maio/22	108,26	100,69	108,39	100,94	7,46
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,5383	3,2511	3,5504	3,2844	7,73
Abril/22	3,4744	3,2150	3,4817	3,2457	7,04
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	118,55	109,62	118,60	110,46	7,32
Maio/22	114,53	106,04	114,59	106,54	7,49

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 com compras moderadas e aguardo de alta na gasolina

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços novamente de estáveis a levemente mais altos, de modo semelhante ao que fora observado ao longo da primeira semana de março. A demanda das distribuidoras segue mais forte, com relativa moderação, mas em presença constante. Isto tem sustentado os preços e motivados os ganhos moderados vistos desde a última semana de fevereiro. Além disso a ampliação da competitividade do hidratado frente a gasolina tem formando um círculo virtuoso na questão da demanda e na velocidade de escoamento dos estoques das distribuidoras. Por fim o mercado ainda fica no aguardo do ajuste de alta da gasolina. O presidente da Petrobras afirmou que o percentual do ajuste ainda não está definido, o que, nas entrelinhas indica que o ajuste sem si já está decidido, faltando apenas o valor a ser escolhido.

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 firme a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. No Paraná preços em alta de 0,57% mas nominal e equivalente a R\$ 3,55 com usinas pedindo R\$ 3,57 e sem indicação de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,30% a R\$ 3,36 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,57% a R\$ 3,50 com usinas tentando vender a R\$ 3,53 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,48 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,62% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para fora do estado anidro em queda de 1,60% a R\$ 3,08 com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,04. 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 sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,58 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,53.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,3500	3,5300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2191	2,9755
Etanol H/A (2)	-	3,0875
Conversão (VHP) (a)	96,18	96,28
Preço Açúcar VHP(b)	126,38	126,38
Diferença (a/b)	-23,89%	-23,82%
Conversão (Branco)	96,57	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)		