

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em NY com fundamentos

Após impacto inicial dos ganhos do petróleo do dia anterior, cotações em Nova York recuam novamente em função da expectativa de ampliação de oferta no Centro-Sul

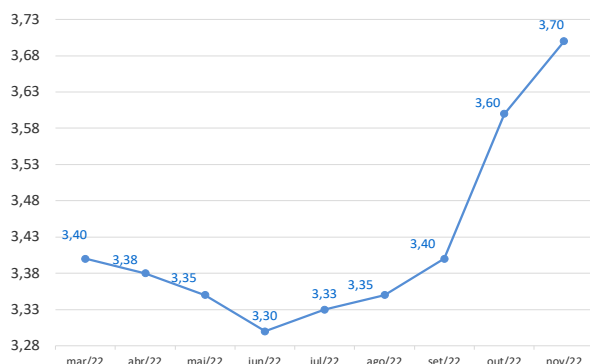
ANÁLISE DE MERCADO - O açúcar bruto em Nova York teve uma sexta-feira de preços marginalmente mais baixos sobre o atual driver Maio/22 que encerrou o dia com queda de 1,73% cotado a US\$/cents 17,60. O *day after* após o início da invasão russa da Ucrânia acabou sendo um “mais do mesmo” para o mercado de açúcar que voltou a oscilar dentro dos padrões anteriores ao início do ataque. Mais ou menos podemos dizer o mesmo do petróleo em Londres que segue oscilando abaixo da linha dos US\$ 100 o barril para todos os ativos, até mesmo para as duas primeiras posições, as quais corriam maior risco de ter uma volatilidade mais descontrolada acima dos US\$ 100 o barril. O argumento oficial para o recuo do petróleo após este ter superado os US\$ 105 o barril foi a promessa norte américa de não interferir na produção russa de gás e petróleo ao mesmo tempo de ampliar a disponibilidade de oferta das reservas internacionais.

Porém o vetor central da redução do risco do mercado de petróleo foi o aceno do presidente da Rússia em negociar uma rendição da Ucrânia ainda no meio da tarde da quinta-feira, mesmo dia em que os ataques começaram. Isto acabou criando a percepção de que o conflito não tende a ser nem de grande e nem de longa escala. De volta ao mercado de açúcar, também criou-se a percepção de que o petróleo apresenta as suas oscilações relativamente controladas e que a pressão de alta que o açúcar

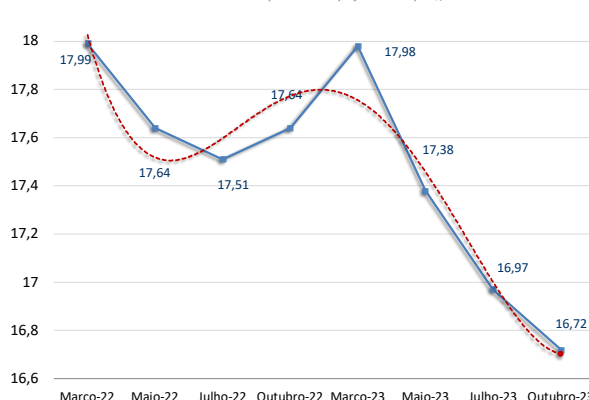
deveria sofrer através do aumento dos preços da gasolina e do etanol tende a não se sustentar sequer no médio prazo. Além disso, o retorno da desvalorização do real frente ao dólar ajudou a elevar a disponibilidade de oferta da commodity no cenário internacional. De volta aos fundamentos do mercado de açúcar temos um cenário de ampliação da oferta de etanol no mercado físico junto a chuvas moderadas a fracas no Centro-Sul ao longo da próxima semana, o que garante a percepção de que a oferta deve seguir firme em sua tendência de alta na próxima safra, reforçando o tom negativo sobre os preços em função dos fundamentos de médio prazo, o que explica o tom de baixa que é visto sobre as cotações em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em baixa de 2,93% a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,23]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,05]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,88]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,70]. O etanol hidratado se mostrou -4,29% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,00 [PVU] e 19,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 108,95 [US\$/cents 19,36].

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

Maringá	135,00	136,00	26,19	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,61	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	131,00	132,00	25,41	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,80	96,00	89,00	66,00
Goiás	128,00	130,00	24,83	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 25-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	132,42	136,21	-2,78	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	25,74	26,62	-3,31	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	135,99	139,31	-2,39	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	17,99	18,38	17,95	18,33	18,32	-1,80
Maio/22	17,64	17,97	17,56	17,96	17,91	-1,50
Julho/22	17,51	17,81	17,44	17,81	17,75	-1,35

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	492,60	490,60	498,70	498,00	499,50	-1,38
Maio/22	482,30	480,90	486,50	486,00	487,80	-1,12
Agosto/22	476,70	475,50	481,00	479,60	481,00	-0,89

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

Ibovespa	113.142	113.142	110.673	111.591	111.592	1,38
Dow Jones	34.059	34.096	33.277	33.277	33.224	2,51
Standard & Poors	4.385	4.385	4.287	4.298	4.289	2,24

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1550	5,1790	5,0540	5,1192	0,9900
Euro/US\$	1,1247	1,1247	1,1112	1,1112	1,2100
US\$/Yuan (China)	6,3181	6,3300	6,3181	6,3300	-0,1800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	388,90	386,03	492,60	482,30
Diferencial de Polarização	15,75	15,63	19,95	19,53
Prêmio/Deságio	2,20	2,20	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	406,85	403,86	512,55	501,83
Frete usina porto	18,43	18,43	18,43	18,43
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	377,92	374,93
PVU (US\$/saca 50kg)	18,90	18,75
PVU (R\$/saca 50kg)**	97,41	96,64
Equivalente Interno (1) (a)	116,31	115,39
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,10

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

25-fev-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,29	26,57
Alagoas	150,00	151,00	29,10	26,40
Pernambuco	151,00	152,00	29,29	26,57
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,68	26,93
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** 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	-3,60	134,00	3,91	3.912,07	758,89	2.680,00	-4,55	519,88	-4,55	23,58
Açúcar Físico RP/SP	-2,94	132,00	3,85	3.853,68	747,56	2.640,00	-3,90	512,12	-3,90	23,23
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	620,76	1.919,96	-0,99	372,45	-0,99	16,89
Etanol Hidratado	0,00	108,95	3,48	3.480,00	675,07	2.179,02	-0,99	422,70	-0,99	19,17
Etanol Hidratado B3	-0,51	92,36	2,95	2.950,00	572,26	1.847,16	-1,49	358,32	-1,49	16,25
Etanol Anidro CBOT	-1,19	49,16	1,64	1.638,71	317,89	983,21	-2,17	190,73	-2,17	8,65
Açúcar NY	-0,52	100,24	3,68	3.677,66	713,42	2.004,77	-1,51	388,90	-1,51	17,64
Açúcar Londres	-0,40	126,97	3,89	3.890,24	754,65	2.539,35	-1,38	492,60	-1,38	22,34
Açúcar Índia	1,92	118,33	3,61	3.610,93	700,47	2.366,50	0,91	459,07	0,91	20,82
Açúcar Rússia	7,52	167,52	5,11	5.112,36	991,73	3.350,50	6,46	649,95	6,46	29,48
Açúcar China	1,51	233,06	7,11	7.112,44	1.379,72	4.661,29	0,51	904,23	0,51	41,01

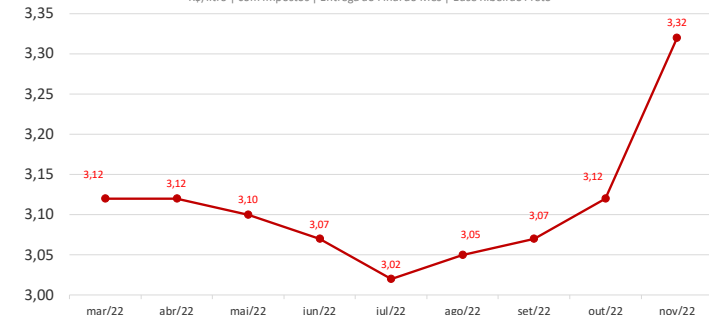
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

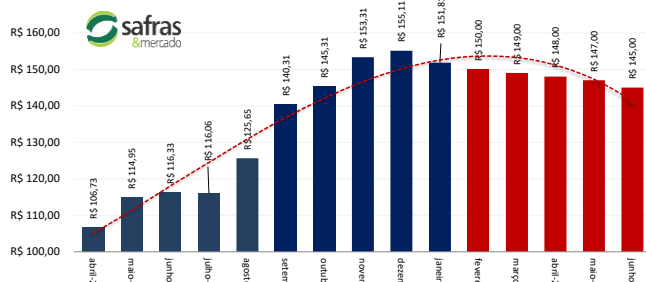
Contrato	Fechamento
Maio/22	35,4
Julho/22	35,55
Setembro/22	35,65
Novembro/22	35,4
Janeiro/23	33,45
Março/23	33,45
Maio/23	33,45
Julho/23	33,45
Setembro/23	33,45

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* 25/02/22

	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	0,6208	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6169	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6324	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,02	3,03	0,5853	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,02	3,04	0,5855	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,11	3,13	0,6026	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6208	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6848	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]	2,8692	0,5640	2,8825	-0,46
Anidro Combustível [2]	3,2027	0,6296	3,1752	0,87
Outros Fins Hidratado	2,9623	0,5823	3,0225	-1,99

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 11,62%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2.954,00	2.951,50	0,08

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	3,05	3,48	3,38	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/02/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,255			2,310	-2,38
Abril/22	2,265			2,323	-2,48
Maio/22	2,258			2,315	-2,48

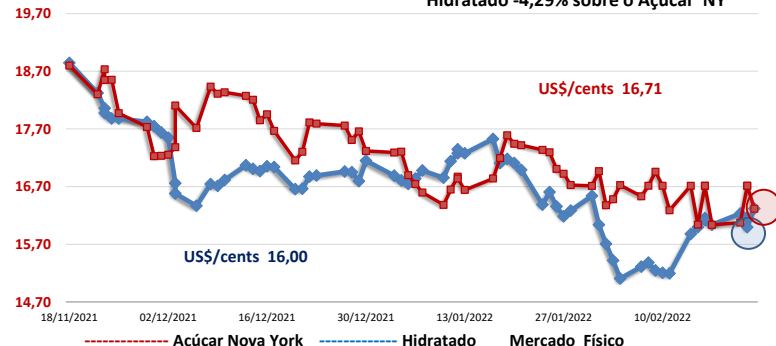
OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	90,16	88,49	93,73	91,48	-0,85
Maio/22	88,21	86,67	91,50	89,29	-0,70
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	2,7317	2,7099	2,8396	2,7710	-1,41
Abril/22	2,8818	2,8550	2,9855	2,9165	-1,18
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	94,56	92,75	98,36	95,42	-0,90
Maio/22	92,17	90,58	95,61	92,89	-0,77

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

Hidratado -4,29% sobre o Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

Etanol encerra a semana com baixa demanda

O mercado físico encerrou a quarta semana de fevereiro com preços estáveis ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país em meio a baixa demanda por parte das distribuidoras junto as usinas. Ao que parece o recuo do petróleo em Londres impactou mais negativamente o mercado do que as vendas em alta sinalizadas pela Unica em seu mais recente reporte sobre a primeira quinzena de fevereiro. O retorno do petróleo dos US\$ 105 para US\$ 99 o barril ainda na quinta-feira anterior, dia 24 de fevereiro, acabou sendo um balde de água fria sobre os agentes que esperavam um inevitável ajuste de alta na gasolina por parte da Petrobras. O fortalecimento do real frente ao dólar também ajudou a cair por terra esta expectativa. Deixada esta questão de lado o mercado se volta sobre os seus fundamentos e observa estoques ainda elevados em meio aos primeiros sinais de antecipação da safra nova ao longo da segunda quinzena de fevereiro. Apesar disto os preços não caem de forma expressiva diante das perspectivas de alta nas vendas para fevereiro junto aos níveis mais expressivos de competitividade a serem conhecidos ao longo das próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45. O anidro na mesma localidade sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços estáveis a R\$ 3,53 com usinas pedindo R\$ 3,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,50. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,50% a R\$ 3,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,48 com usinas tentando vender a R\$ 3,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45 o litro.

Anidro para dentro do estado firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicação de compra por distribuidoras. Para fora do estado anidro em queda de 2,24% a R\$ 3,05 com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,02. 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\$ 3,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,55 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,50.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0691	2,9315
Etanol H/A (2)	-	3,0419
Conversão (VHP) (a)	91,70	94,85
Preço Açúcar VHP(b)	116,31	116,31
Diferença (a/b)	-21,16%	-18,45%
Conversão (Branco)	92,07	95,23
(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)		