

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança brevemente em Nova York na terça-feira

Movimentos de alta ocorrem pouco acima da estabilidade impulsionados pela valorização do Brent em direção aos US\$ 100 o barril; Fundamentos impedem avanços mais amplos

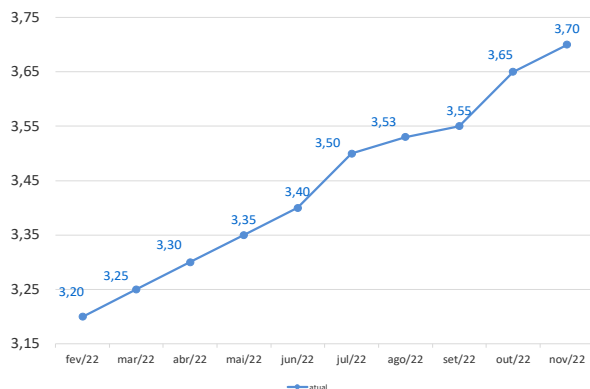
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/22 que encerrou o dia com ganhos de 1,53% cotado a US\$/cents 17,89. O vetor de alta do dia [ainda que este ganhos tenham tido os seus claros limites de volatilidade ao longo da terça-feira] foi a tendência de alta para petróleo tipo Brent em Londres que, oscilando já na faixa dos US\$ 97,00 o barril, se direciona claramente ao patamar dos US\$ 100,00. Como é amplamente conhecido do mercado, são as tensões geopolíticas entre a Rússia e a Ucrânia que sustentam esta tendência de alta no petróleo. Porém, mesmo com as cotações em Londres muito próximas aos US\$ 100,00 segue muito clara a limitação dos ganhos do açúcar que mal superam a faixa de 1%.

Neste contexto, por maior que seja a pressão indireta de preços que o petróleo faz sobre o açúcar, este ainda encontra nos seus próprios fundamentos um vetor que claramente limita os ganhos. É fato que frente a um atual ajuste de alta da gasolina no mercado interno diante dos ganhos do petróleo em Londres, todo o setor seria beneficiado. A começar pelo etanol hidratado que, na mais limitada das possibilidades, poderia ampliar seus níveis de competitividade já atingidas da faixa entre 68% a 70% para padrões entre 63% a 65% caso os ajustes na gasolina ocorram entre 5% a 8%. Como este tema é muito sensível até mesmo em anos sem eleição é provável que, caso ocorra uma alta na gasolina, ela venha limitada a 5% no máximo, e que eventuais ajustes posteriores sejam postergados na expectativa

de um eventual recuo no petróleo. Caso a paridade estivesse em vias claras de ser atingida, seria factível apostar em um ajuste de ao menos 8% na gasolina. Porém, dado o histórico até mesmo de quedas de presidentes da estatal, avanços na faixa de 5% são as indicações mais prováveis. Ainda assim o benefício deve se manter focado ao etanol visto que o açúcar tem padrões de ampliação na disponibilidade de oferta não apenas pela Ásia que está em vias finais de moagem de sua safra 2021/22 corrente, mas também pelo Brasil que tem tido fortes volumes de chuvas sobre as regiões produtoras de cana desde novembro do ano passado e que deve enfrentar um início de temporada com chuvas reduzidas em abril, o que também permitirá o rápido avanço da moagem da safra nova 2022/23.

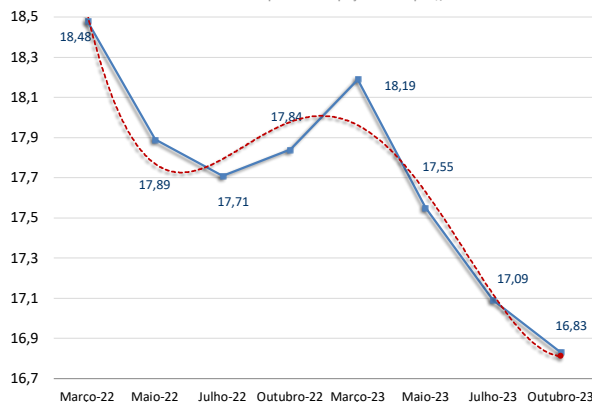
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em baixa de 2,07% a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,50]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,32]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,14]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 139,00 [US\$/cents 24,96]. O etanol hidratado se mostrou 0,98% mais baixos que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,23 [PVU] e 23,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 19,64].

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						
22-fev-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	145,00	146,00	28,71	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	142,00	144,00	28,11	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	141,00	142,00	27,92	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	143,00	144,00	28,31	96,00	89,00	66,00
Goiás	128,00	130,00	25,34	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
22-fev-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	142,39	144,79	-1,66	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,11	28,36	-0,88	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	144,27	146,22	-1,33	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
22-fev-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,48	18,50	18,27	18,30	18,20	1,53
Maio/22	17,89	17,93	17,70	17,79	17,62	1,53
Julho/22	17,71	17,78	17,61	17,66	17,52	1,08

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
22-fev-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	494,30	488,60	494,70	490,00	486,10	1,68
Maio/22	484,40	481,30	484,80	482,90	479,30	1,06
Agosto/22	478,50	476,30	479,10	476,70	474,80	0,77

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	113.011	113.315	111.727	111.727	111.725	1,15
Dow Jones	33.771	34.025	33.364	33.974	34.079	-0,91
Standard & Poors	4.295	4.362	4.267	4.333	4.349	-1,23

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,0510	5,0970	5,0450	5,0940	-1,0500	
Euro/US\$	1,1337	1,1338	1,1337	1,1338	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,3271	6,3360	6,3271	6,3360	-0,1400	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
22/02/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	394,41	390,44	494,30	484,40
Diferencial de Polarização	15,97	15,81	20,02	19,62
Prêmio/Deságio	2,20	2,20	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	412,58	408,45	514,32	504,02
Frete usina porto	18,81	18,81	18,81	18,81
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	383,27	379,14	481,51	471,21
PVU (US\$/saca 50kg)	19,16	18,96	24,08	23,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	96,80	95,75	121,61	119,00
Equivalente Interno (1) (a)	115,58	114,33	145,20	142,09
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			142	142
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			143,7	143,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,01	0,01

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				
22-fev-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,90	27,12
Alagoas	150,00	151,00	29,70	26,94
Pernambuco	151,00	152,00	29,90	27,12
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,29	27,48
Pará/Belém**	164,62	165,62	139,13	46,16

** 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									
terça-feira, 22 de fevereiro de 2022									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	140,00	4,09	4.087,23	809,19	2.800,00	1,07	554,35	1,07
Açúcar Físico RP/SP	-2,07	142,00	4,15	4.145,62	820,75	2.840,00	-1,02	562,26	-1,02
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	633,54	1.919,96	1,07	380,12	1,07
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	698,87	2.210,33	1,07	437,60	1,07
Etanol Hidratado BM&F	0,00	100,18	3,20	3.200,00	633,54	2.003,70	1,07	396,69	1,07
Etanol Anidro CBOT	0,46	183,46	3,65	3.654,54	818,18	3.669,22	1,53	726,43	1,53
Açúcar NY	0,46	99,61	3,65	3.654,54	723,53	1.992,16	1,53	394,41	1,53
Açúcar Londres	0,61	124,84	3,81	3.806,47	753,61	2.496,71	1,69	494,30	1,69
Açúcar Índia	0,38	187,97	5,49	5.487,55	956,19	3.759,30	0,42	655,04	0,42
Açúcar Rússia	0,02	274,18	8,00	8.004,68	1.394,79	5.483,68	0,05	955,51	0,05
Açúcar China	-0,92	243,05	7,10	7.095,61	1.404,79	4.860,92	0,14	962,37	0,14

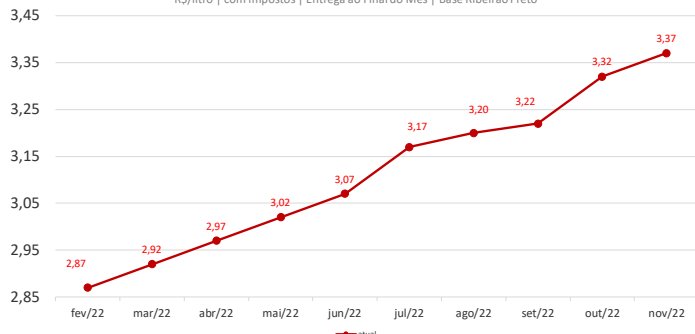
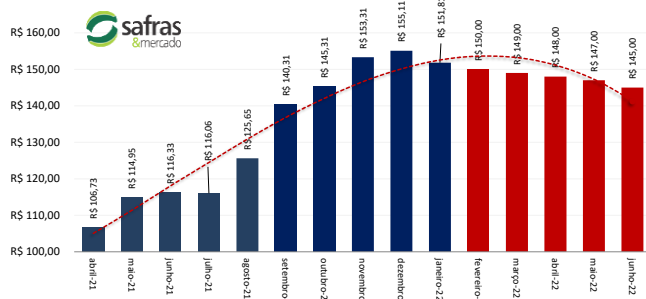
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	35
Julho/22	35,45
Setembro/22	35,65
Novembro/22	35,4
Janeiro/23	33,25
Março/23	33,25
Maio/23	33,25
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* 22/02/22

	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	0,6335	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6296	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6454	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,6059	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,6063	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,12	3,14	0,6185	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6335	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6989	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]	2,8825	0,5579	2,8383	1,56
Anidro Combustível [2]	3,1752	0,6146	3,2064	-0,97
Outros Fins Hidratado	3,0225	0,5850	2,9394	2,83
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.923,50	2.930,00	-0,22	

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
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	3,48	3,33	3,33

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

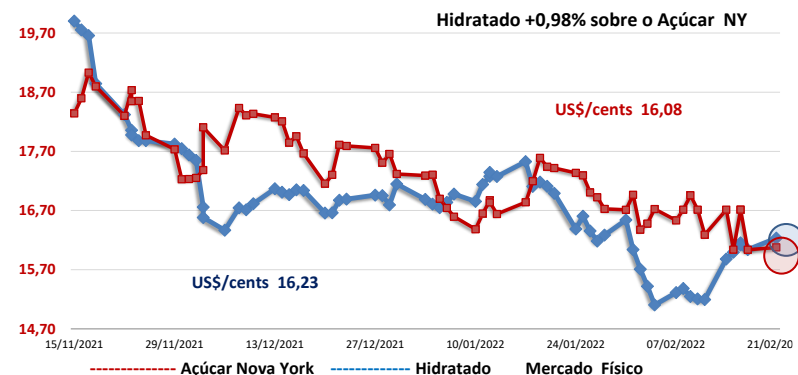
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	90,11	87,60	93,20	92,24	1,70
Maio/22	88,41	85,94	91,25	90,01	1,71
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	2,7105	2,6500	2,8020	2,6696	1,53
Abril/22	2,8531	2,7931	2,9375	2,8119	1,46
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	93,45	92,93	96,49	92,99	0,49
Maio/22	91,42	90,92	94,18	91,17	0,27

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

Mercado físico de etanol em stand by mesmo com alcance da competitividade

O mercado físico de etanol teve um dia de baixa volatilidade sobre os preços entre usinas e distribuidoras. Até mesmo quedas pontuais e bem moderadas tem sido vistas em algumas localidades específicas. Mesmo assim o setor tem se mostrado relativamente otimista com o recente alcance dos níveis de competitividade frente a gasolina em pelo menos dois estados brasileiros, Mato Grosso e Goiás, além de São Paulo que se encontra no limite da competitividade. Olhando mais detalhadamente vemos que da semana retrasada para a passada a relação de preços saiu de 70,8% para 68,8% no MT. Já em GO ela saiu de 70,0% para 69,0%. Em MG ela saiu de 71,7% para 69,9% enquanto que em SP ela saiu de 71,7% para 70,5%. No PR também houve avanço com a relação saindo de 76,6% para 75,8% enquanto que no MS ela saiu de 78,7% para 77,1%. Estes níveis mais cessíveis de competitividade permitirão uma reação gradual e moderada na demanda interna por hidratado que devem novamente buscar a faixa de 1,2 bilhão de litros no Centro-Sul ao longo de março.

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 sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,91% a R\$ 3,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,57% 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 em queda de 1,62% mas nominal e equivalente a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicação de compra de distribuidoras. Para fora do estado anidro firme a R\$ 3,13 com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. 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 em queda de 0,84% a R\$ 3,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,57 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,52.

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)	115,58	115,58
Diferença (a/b)	-20,66%	-16,70%
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)		