

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de forte volatilidade em NY com invasão russa

Driver Maio/22 chegou a saltar em direção aos US\$/cents 18,35 mas acabou devolvendo grande parte dos ganhos ao fim do dia com quedas também no petróleo

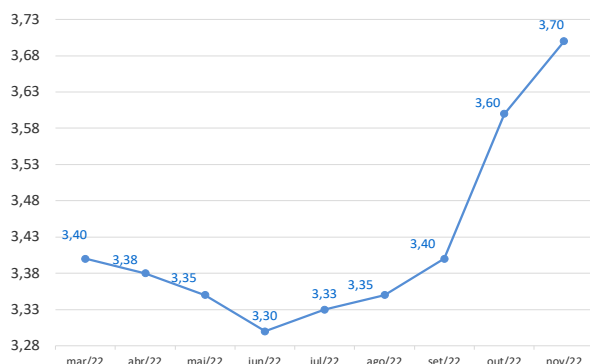
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de forte volatilidade em Nova York com o atual driver encerrando o dia com ganhos marginais de 0,16% cotado a US\$/cents 17,91. Porém quem observa os valores comportados do fechamento se surpreende com a volatilidade do dia onde as máximas chegaram a US\$/cents 18,33. O movimento ocorreu diante do aumento da aversão ao risco internacional com a invasão da Ucrânia pela Rússia. Este evento acabou elevando o petróleo em Londres para as máximas de US\$ 104 o barril de onde caiu para US\$ 99 o barril no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto de Nova York.

Ao final do dia o petróleo acabou recuando em Londres devido a declarações russas de que espera uma rendição da Ucrânia mediante ao total desarmamento do país junto a postura neutra do mesmo em questões de política internacional. Logo, apesar dos impactos iniciais do ataque, há um sinal da Rússia de que a escala da invasão deve ser limitada. Estas indicações acabaram “acalmado” o mercado internacional de modo a conduzir as cotações do Brent em Londres de volta para padrões abaixo dos US\$ 100,00. Isto, por sua vez, alivia bastante a pressão de alta sobre a gasolina no mercado interno brasileiro.

Antes mesmo da invasão, quando o petróleo oscilava na faixa dos US\$ 96,00 o barril, já havia uma defasagem de 9% dos preços internos da gasolina em relação aos preços internacionais, o que colocava o mercado em uma expectativa maior por ganhos no combustível fóssil e ampliação da margem de alta para o etanol no mercado físico. O dia também foi marcado pela atualização dos dados quinzenais da Unica que mostram a recuperação da demanda tanto de anidro quanto de hidratado em meio a retomada da desvalorização do real frente ao dólar e de preços ainda elevados no petróleo.

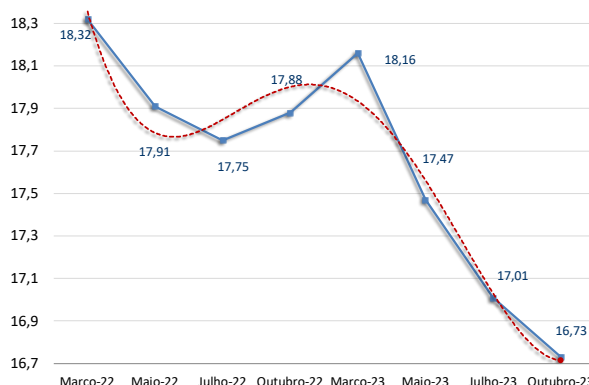
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em baixa de 2,16% a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,99]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,82]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,82]. 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

24-fev-22

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

Maringá	139,00	140,00	27,23	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	26,65	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	135,00	136,00	26,45	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	26,84	96,00	89,00	66,00
Goiás	128,00	130,00	25,08	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 24-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	136,21	139,34	-2,25	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,62	27,85	-4,42	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	139,31	142,17	-2,01	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 24-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,32	18,87	18,25	18,69	18,53	-1,13
Maio/22	17,91	18,33	17,84	18,04	17,88	0,16
Julho/22	17,75	18,12	17,69	17,80	17,69	0,33

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 24-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	499,50	496,00	511,00	501,50	495,70	0,76
Maio/22	487,80	484,90	495,50	489,50	484,30	0,72
Agosto/22	481,00	479,10	487,60	481,00	478,50	0,52

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

Ibovespa	111.437	112.001	109.125	112.001	112.008	-0,50
Dow Jones	33.224	33.269	32.273	32.830	33.132	0,28
Standard & Poors	4.277	4.277	4.144	4.156	4.226	1,21

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1040	5,1630	5,0350	5,0560	2,0100	
Euro/US\$	1,1112	1,1324	1,1112	1,1324	-1,8700	
US\$/Yuan (China)	6,3300	6,3300	6,3166	6,3166	0,2100	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

24/02/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	394,85	391,32	499,50	487,80
Diferencial de Polarização	15,99	15,85	20,23	19,76
Prêmio/Deságio	2,20	2,20	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	413,04	409,37	519,73	507,56
Frete usina porto	18,61	18,61	18,61	18,61
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	383,93	380,26	487,12	474,94
PVU (US\$/saca 50kg)	19,20	19,01	24,36	23,75
PVU (R\$/saca 50kg)**	97,98	97,04	124,31	121,21
Equivalente Interno (1) (a)	116,99	115,87	148,43	144,72
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)			-0,07	-0,05

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

24-fev-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,58	26,84
Alagoas	150,00	151,00	29,39	26,66
Pernambuco	151,00	152,00	29,58	26,84
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,98	27,19
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	0,00	139,00	4,06	4.058,04	795,07	2.780,00	-1,98	544,67	-1,98	24,71
Açúcar Físico RP/SP	-2,16	136,00	3,97	3.970,46	777,91	2.720,00	-4,09	532,92	-4,09	24,17
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	626,96	1.919,96	-1,98	376,17	-1,98	17,06
Etanol Hidratado	0,00	108,95	3,48	3.480,00	681,82	2.179,02	-1,98	426,92	-1,98	19,36
Etanol Hidratado B3	2,95	92,83	2,97	2.965,00	580,92	1.856,55	0,91	363,74	0,91	16,50
Etanol Anidro CBOT	-0,77	49,75	1,66	1.658,45	324,93	995,05	-2,73	194,96	-2,73	8,84
Açúcar NY	2,13	100,77	3,70	3.697,01	724,34	2.015,31	0,11	394,85	0,11	17,91
Açúcar Londres	3,09	127,47	3,91	3.905,71	765,23	2.549,45	1,05	499,50	1,05	22,66
Açúcar Índia	0,43	116,10	3,54	3.542,92	694,15	2.321,93	-1,56	454,92	-1,56	20,63
Açúcar Rússia	-5,22	155,81	4,75	4.754,78	931,58	3.116,14	-7,10	610,53	-7,10	27,69
Açúcar China	1,80	229,60	7,01	7.006,69	1.372,78	4.591,99	-0,21	899,68	-0,21	40,81

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

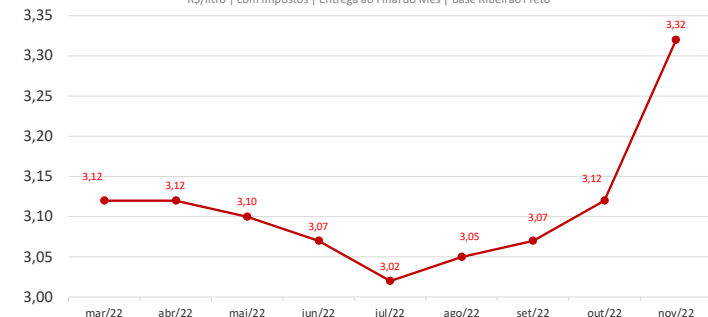
Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

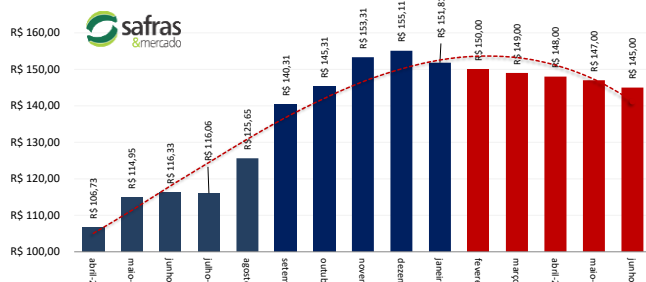
Maio/22	35,38
Julho/22	35,5
Setembro/22	35,67
Novembro/22	35,4
Janeiro/23	33,3
Março/23	33,2
Maio/23	33,2
Julho/23	33,2
Setembro/23	33,2

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* 24/02/22

	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	0,6270	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6230	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6387	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,02	3,03	0,5911	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,02	3,04	0,5914	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,11	3,13	0,6086	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6270	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6916	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				
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
10,15%				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.951,50	2.920,00	1,08	

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
	3,03	3,05	3,48	3,38	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 24/02/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,310			2,283	1,20
Abril/22	2,323			2,293	1,31
Maio/22	2,315			2,285	1,31

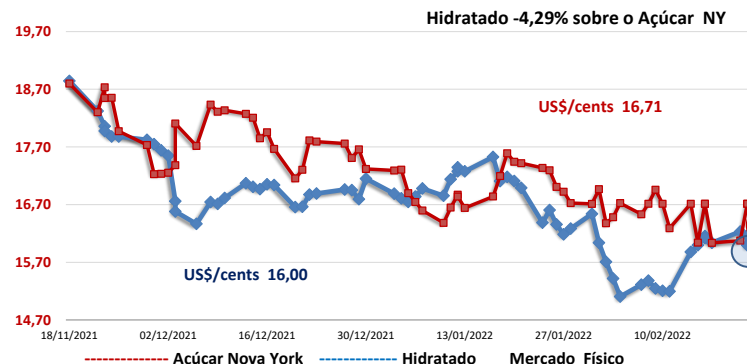
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	91,07	89,65	98,44	91,08	0,41
Maio/22	89,00	87,61	96,08	89,50	-0,08

ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,7767	2,7262	2,9149	2,7253	1,88
Abril/22	2,9140	2,8790	3,0701	2,8760	1,32

LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/22	95,43	94,12	102,26	94,05	1,46
Maio/22	92,85	91,63	99,41	92,18	0,72

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 firme com alta no petróleo e dados da Única

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços firmes sobre grande parte das regiões negociadoras do Centro-Sul e com novos ganhos no Centro-Oeste do país. Os dados recentes da Única trouxeram sinais de aumento na demanda de anidro e hidratado em fevereiro, com as vendas de anidro podendo chegar a 900 milhões de litros [contra 794 milhões de janeiro] e as de hidratado podem chegar a 1,13 bilhão de litros em fevereiro, contra 812 milhões vistos em janeiro. Além disso a invasão russa da Ucrânia fez o petróleo disparar em Londres superando em US\$ 103 o barril. Antes mesmo da invasão russa, os preços da gasolina no Brasil já apresentavam uma defasagem de 9% frente ao cenário internacional quando o petróleo em Londres oscilava em US\$ 95,00. Logo o grande questionamento que ocorre no mercado é por mais quanto tempo a Petrobras deverá segurar uma alta na gasolina ainda mais em um contexto de nova valorização do dólar com a cotação novamente superando os R\$ 5,11.

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)	116,99	116,99
Diferença (a/b)	-21,61%	-18,92%
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)		