

Análise Mercado de Açúcar: Stops de compra sustentam açúcar em NY

Movimento intenso de ordens automáticas de compra impulsionou Maio/22 em Nova York; Ganhos devem ser limitados pela proximidade da safra nova e por chuvas no Centro-Sul do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - A quinta-feira foi um dia de compras em Nova York com o atual driver encerrando o dia em alta de 1,02% negociado a US\$/cents 17,74. O descasamento entre o petróleo e o açúcar tem sido muito evidente no curto prazo. No pregão anterior, na quarta-feira, dia 16, enquanto o petróleo subia, o açúcar caía. Já na quinta, o movimento foi inverso para ambos os ativos. Basicamente Maio/22 tem encontrado um suporte junto a mínima de US\$/cents 17,50 diante de um grande volumes de stops de compras ativados junto a esta “região”. Outro vetor que ajudou a sustentar os preços foi a valorização do real frente ao dólar com a divisa norte americana oscilando de forma sólida abaixo de R\$ 5,20, o que desencoraja as exportações pela menor remuneração em reais e reduz a disponibilidade de oferta no curto prazo da commodity.

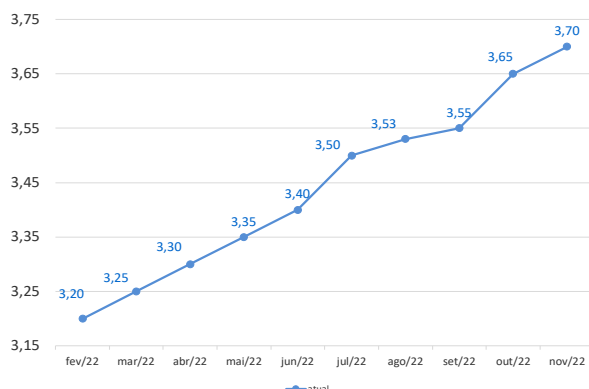
Porém a SAFRAS & Mercado alerta para os próximos movimentos fundamentais, principalmente por parte do Centro-Sul do Brasil. Ainda ao longo desta segunda quinzena de fevereiro ao menos 15 usinas devem retomar as atividades de moagem da safra nova 2022/23, de forma antecipada e contabilizada ainda na temporada velha 2021/22. Porém a mera questão contábil do calendário safra pouco efeito surte na disponibilidade imediata de oferta de açúcar que já deve começar a crescer a partir deste final de fevereiro e ainda mais ao longo de março, quando mais 20 usinas deverão retomar as atividades. Dentro do universo de 245 usinas que

devem entrar em operação na temporada 2022/23 temos um porcentual de adiantamento da safra nova 15% das usinas.

Em termos numéricos não é um sobressalto muito grande mas ajuda a, gradualmente, elevar a disponibilidade de oferta de açúcar no mercado, ainda que a maior parte da cana usualmente vá para a produção de etanol, com níveis de mix geralmente oscilando em 70% para o biocombustível nas primeiras cinco quinzenas da temporada. Mesmo assim a pressão de baixa sobre o açúcar deve seguir firme no curto prazo com a mínima de US\$/cents 17,00 sendo o próximo nível a ser testado por Maio/22.

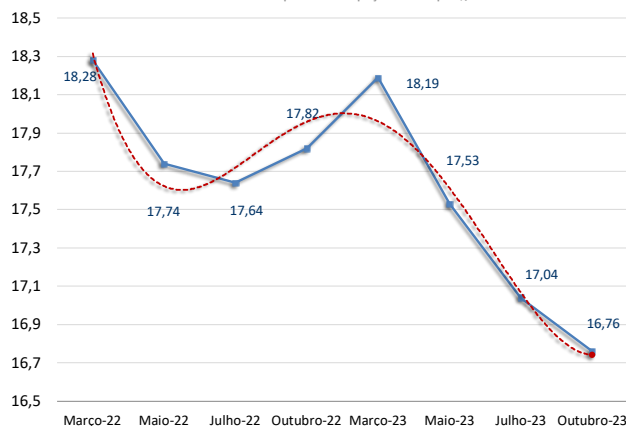
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,07% a R\$ 148,00 [US\$/cents 25,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 25,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 25,81]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,63]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 25,46]. O etanol hidratado se mostrou em paridade com o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,04 [PVU] e 25,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 19,40].

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 17-fev-22

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

Maringá	151,00	152,00	29,22	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	28,64	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	147,00	148,00	28,45	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	28,84	96,00	89,00	66,00
Goiás	128,00	130,00	24,77	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 17-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	148,23	145,49	1,88	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,68	28,37	1,09	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	147,60	147,70	-0,07	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,28	18,35	18,05	18,05	18,07	1,16
Maio/22	17,74	17,83	17,50	17,54	17,56	1,02
Julho/22	17,64	17,70	17,42	17,47	17,47	0,97

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 17-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	486,80	478,80	488,00	483,30	482,70	0,84
Maio/22	479,70	472,30	480,40	475,00	474,80	1,03
Agosto/22	474,20	468,30	475,10	471,20	470,50	0,78

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

Ibovespa	113.622	115.214	113.389	115.181	115.181	-1,35
Dow Jones	34.320	34.858	34.266	34.858	34.934	-1,76
Standard & Poors	4.393	4.436	4.393	4.456	4.475	-1,84

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1670	5,1840	5,1290	5,1490	0,7200
Euro/US\$	1,1372	1,1372	1,1367	1,1367	0,0400
US\$/Yuan (China)	6,3387	6,3412	6,3387	6,3412	-0,0300

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	391,10	388,90	486,80	479,70
Diferencial de Polarização	15,84	15,75	19,72	19,43
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	406,94	404,65	506,52	499,13
Frete usina porto	18,39	18,39	18,39	18,39
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	378,06	375,76
PVU (US\$/saca 50kg)	18,90	18,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	97,67	97,08
Equivalente Interno (1) (a)	116,62	115,91
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		148
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		149,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		0,02

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

	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,22	26,51
Alagoas	150,00	151,00	29,03	26,34
Pernambuco	151,00	152,00	29,22	26,51
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,61	26,86
Pará/Belém**	170,77	171,77	144,33	47,89

** 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	3,65	142,00	4,15	4.145,62	802,33	2.840,00	2,91	549,64	2,91	24,93
Açúcar Físico RP/SP	2,07	148,00	4,32	4.320,79	836,23	2.960,00	1,34	572,87	1,34	25,98
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	619,31	1.919,96	-0,72	371,58	-0,72	16,85
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	683,18	2.210,33	-0,72	427,78	-0,72	19,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	100,18	3,20	3.200,00	619,31	2.003,70	-0,72	387,79	-0,72	17,59
Etanol Anidro CBOT	1,75	186,10	3,71	3.707,12	818,18	3.722,01	1,03	720,34	1,03	32,67
Açúcar NY	1,75	101,04	3,71	3.707,12	717,46	2.020,82	1,03	391,10	1,03	17,74
Açúcar Londres	1,58	125,76	3,83	3.834,80	742,17	2.515,30	0,85	486,80	0,85	22,08
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	0,76	248,17	7,25	7.245,29	1.402,22	4.963,46	0,04	960,61	0,04	43,57

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

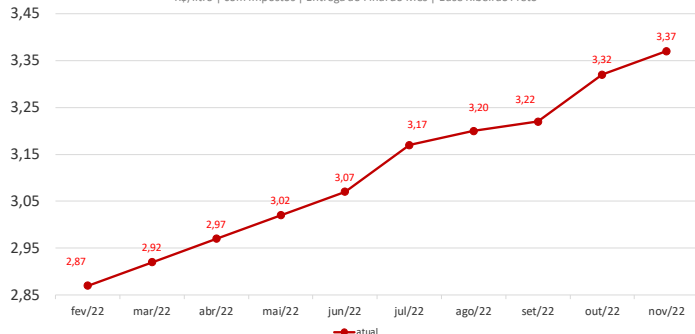
Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

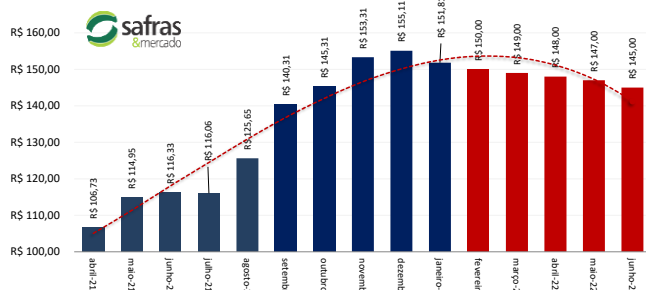
Maio/22	35,2
Julho/22	35,2
Setembro/22	35,65
Novembro/22	35,85
Janeiro/23	35,5
Março/23	33,3
Maio/23	33,3
Julho/23	33,25
Setembro/23	33,25

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* 17/02/22

	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	0,6193	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6154	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6309	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5923	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5927	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,15	3,17	0,6097	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6193	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6832	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 Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 12,97%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2,972,00	2,971,00	0,03

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

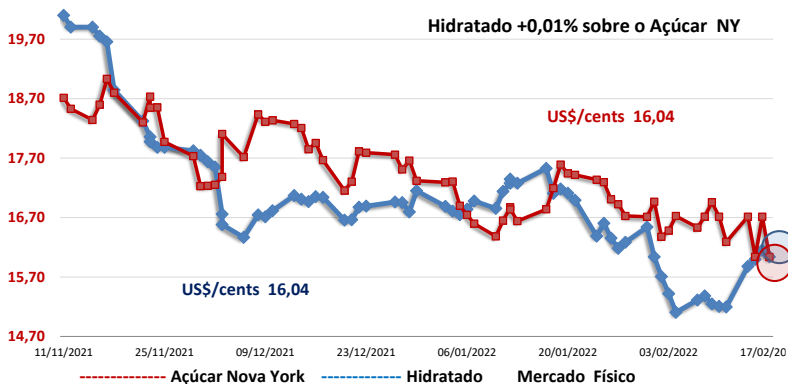
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,32	Anidro
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	3,08	Anidro Ext.	3,13	Hidratado Int.	3,53
				Hidratado Ext. SP MG	3,40

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/02/22					
	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	90,11	88,83	91,51	89,25	-1,87
Março/22	88,29	87,10	89,51	87,50	-1,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,6502	2,5976	2,6710	2,6771	-1,00
Março/22	2,7979	2,7515	2,8197	2,8283	-1,07
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	90,87	89,93	92,18	92,49	-1,75
Março/22	89,15	88,13	90,30	90,61	-1,61

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 quinta-feira

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços pouco alterados no Centro-Sul junto a leves ajustes de baixa no Centro-Oeste. As chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul têm sido volumosas novamente e reforçam a percepção de uma safra nova maior em termos de volume de cana. Soma-se a isto a tendência habitual de maior concentração do mix nas primeiras cinco quinzenas da safra para o etanol, oscilando na média de 70%, e as vezes até mais. Para completar temos estoques ainda elevados de hidratado no Centro-Sul que no início de fevereiro somavam 3,24 bilhões de litros e mais 2,57 bilhões de litro para o anidro, somando 5,82 bilhões de litros no Centro-Sul. Temos também a pressão de tancagem dos estoques com a antecipação da safra nova por 15 usinas ao longo da segunda metade de fevereiro e mais 20 usinas ao longo de março. Um dos poucos vetores que sustenta o mercado é a tendência de alcance da competitividade do hidratado frente a gasolina ao menos em quatro estados do país até o fim de fevereiro.

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 em queda de 1,45% a R\$ 3,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,45 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,38. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,56% a R\$ 3,53 com usinas tentando vender a R\$ 3,58 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,50 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)	116,62	116,62
Diferença (a/b)	-21,37%	-17,44%
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)		