

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas em Nova York na quarta-feira

Fortalecimento do real frente ao dólar reduz disponibilidade imediata de oferta da commodity no mercado internacional e sustenta mínimas; Petróleo firme ajuda manter açúcar em alta

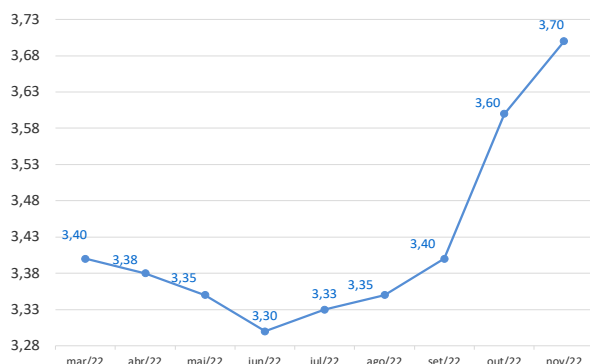
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços moderadamente mais baixos sobre o atual driver Maio/22 que encerrou o dia com perdas de 0,05% negociado a US\$/cents 17,88. A sustentação das mínimas na quarta-feira e também da terça-feira anterior, dia 22, tem sido os recentes movimentos de valorização do real frente ao dólar que atualmente oscila ao redor de R\$ 5,00. Isto acaba reduzindo a disponibilidade de oferta da commodity no cenário internacional pela perda da remuneração do açúcar em moeda local. Também reduz os movimentos de fixação por parte do câmbio visto que as cotações do açúcar seguem em níveis moderados de desvalorização, abaixo dos US\$/cents 18,00 por conta de questões fundamentais.

Além disso os recentes movimentos de alta do petróleo em Londres convergem o mercado interno brasileiro para um ajuste de alta na gasolina ao longo das próximas semanas. Ainda que exista uma pressão política contra ajustes de alta mais expressivos, na faixa dos 8% ou mais, é esperado um padrão de elevação entre 3% a 5% ao longo das próximas semanas. Isto tende a fomentar ainda mais o mercado de etanol com usinas tendo os seus níveis de competitividade ampliados que poderão abrir margem maior para a demanda levando com isto ao aumento da produção do biocombustível junto a queda do açúcar.

Isto apenas poderá ser viável diante do aumento produtivo esperado para a próxima safra 2022/23 que, ainda com o levantamento de dezembro do ano passado, foi possível captar um avanço de volume de 520 para 560 milhões de toneladas. A próxima estimativa da SAFRAS & Mercado deverá ser feita em abril, após os primeiros movimentos de moagem e o término do ciclo de chuvas para a região. A primeira estimativa feita para a safra 2022/23 fora realizada ainda em junho do ano passado em 540 milhões de toneladas. É factível um ajuste moderado de alta sobre a estimativa a ser realizada em abril, em função das chuvas favoráveis ao longo do primeiro trimestre de 2022.

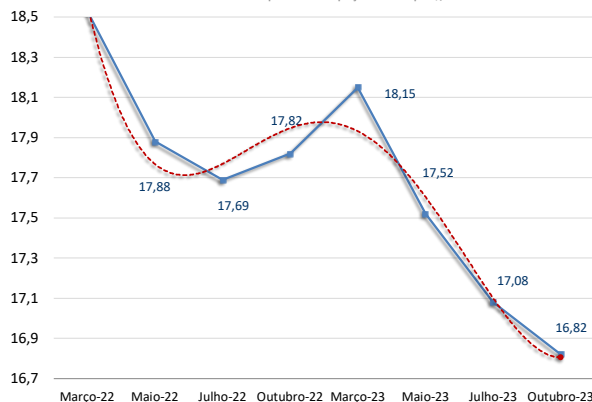
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em baixa de 2,11% a R\$ 139,00 [US\$/cents 25,20]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 25,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,02]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 24,84]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 24,66]. O etanol hidratado se mostrou 3,29% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,16 [PVU] e 23,27% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 108,95 [US\$/cents 19,57].

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 23-fev-22

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

Maringá	142,00	143,00	28,38	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	27,78	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	138,00	139,00	27,58	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	27,98	96,00	89,00	66,00
Goiás	128,00	130,00	25,58	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 23-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	139,34	142,39	-2,14	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,85	28,11	-0,92	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	142,17	144,27	-1,46	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 23-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: 23-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)

	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	18,99	18,99	18,99	18,99
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	383,09	378,96
PVU (US\$/saca 50kg)	19,15	18,95
PVU (R\$/saca 50kg)**	95,83	94,80
Equivalente Interno (1) (a)	114,43	113,19
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		140,7
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	30,18	27,38
Alagoas	150,00	151,00	29,98	27,20
Pernambuco	151,00	152,00	30,18	27,38
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,58	27,74
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	45,30

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

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

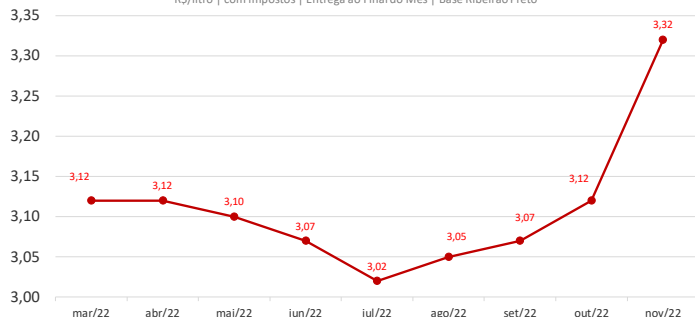
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,71	139,00	4,06	4.058,04	811,12	2.780,00	0,24	555,67	0,24	25,20
Açúcar Físico RP/SP	-2,11	139,00	4,06	4.058,04	811,12	2.780,00	-1,17	555,67	-1,17	25,20
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	639,62	1.919,96	0,96	383,76	0,96	17,41
Etanol Hidratado	0,00	108,95	3,48	3.480,00	695,58	2.179,02	0,96	435,54	0,96	19,76
Etanol Hidratado B3	0,18	90,17	2,88	2.880,00	575,65	1.803,33	-9,14	360,45	-9,14	16,35
Etanol Anidro CBOT	0,27	50,14	1,67	1.671,26	334,05	1.002,74	0,21	200,43	1,01	9,09
Açúcar NY	-0,95	98,66	3,62	3.619,81	723,53	1.973,23	0,00	394,41	0,00	17,89
Açúcar Londres	-0,95	123,65	3,79	3.788,57	757,26	2.472,98	0,00	494,30	0,00	22,42
Açúcar Índia	-2,03	115,60	3,53	3.527,79	705,14	2.312,02	-1,68	462,13	-0,18	20,96
Açúcar Rússia	0,24	164,39	5,02	5.016,62	1.002,72	3.287,75	0,02	657,16	2,79	29,81
Açúcar China	0,24	225,53	6,88	6.882,61	1.375,70	4.510,67	0,07	901,59	2,24	40,90

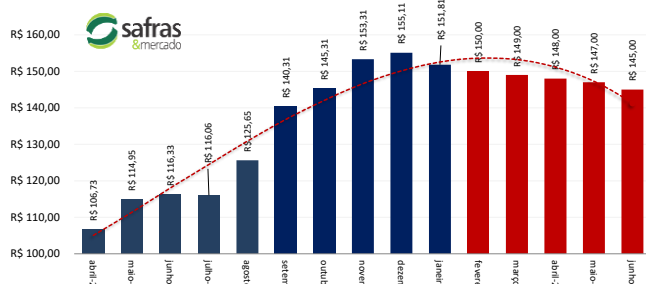
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

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* 23/02/22

	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	0,6396	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6356	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6516	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,02	3,03	0,6031	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,02	3,04	0,6033	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,11	3,13	0,6209	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6396	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,7056	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	2,920,00	2,923,50	-0,12	

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	NE
	3,03	3,13	3,48	3,33	3,33

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

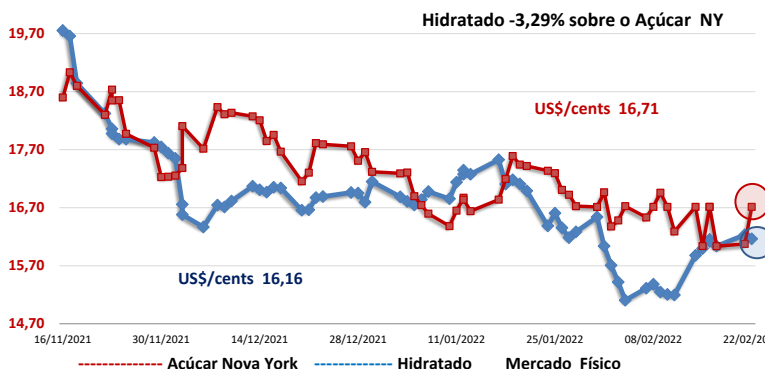
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

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

Etanol segue moderado no mercado físico na quarta-feira

O mercado físico de etanol segue moderado no curto prazo diante da baixa demanda das distribuidoras junto as usinas. Isto explica as recentes, ainda que moderadas, baixas ao longo desta quarta e última semana de fevereiro. Nem mesmo a expectativa de ampliação de demanda com o feriado prolongado de Carnaval tem motivado o setor. Mesmo assim a SAFRAS & Mercado alerta que os recentes níveis de competitividade alcançados pelo etanol ainda na terceira semana de fevereiro devem fazer com o que o fluxo de vendas nas bombas apresente algum nível de aceleração. Isto porque os estoques novos das distribuidoras foram recompostos com níveis mais baixos de preços, o que pode manter descomprimida a pressão sobre os níveis de competitividade já alcançados. Além disso os recentes movimentos de baixa do hidratado ao longo da quarta semana de fevereiro devem ampliar, ainda que moderadamente, os padrões de competitividade já atingidos e levar a São Paulo conseguir entrar dentro da zona competitiva entre 68% a 69% ao longo das próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,42% 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 sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme 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 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 em queda de 1,62% mas nominal e equivalente a R\$ 3,03 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 0,56% 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)	114,43	114,43
Diferença (a/b)	-19,86%	-17,10%
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)		