

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira de ganhos moderados ao açúcar em Nova York

Maio/22 apresenta clara saturação dos recentes movimentos de queda diante da falta de perspectiva de repasse dos aumentos do petróleo em Londres para a gasolina no mercado interno

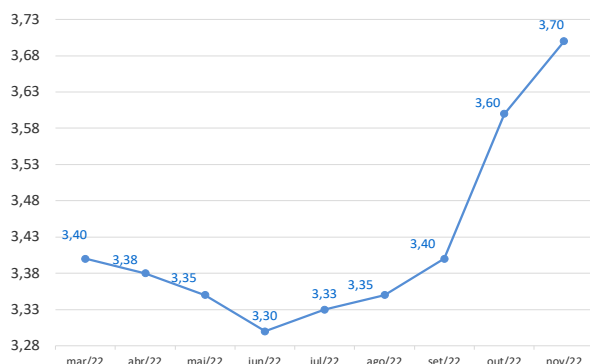
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços estáveis para o cristal negociado no mercado físico. A demanda das indústrias processadoras de alimentos continua baixa no curto prazo, com compras apenas no sentido de suprir estoques imediatos. Muitas indústrias têm adiado o máximo as suas compras pelo menos até abril, quando a safra nova 2022/23 começar no Centro-Sul e com ela a disponibilidade de oferta de produto da safra nova. Ainda que o mix médio das usinas nas cinco primeiras quinzenas de início de cada temporada oscile em 70% para o etanol, a perspectiva seguirá sendo a de uma oferta elevada de açúcar em função dos estoques ainda altos da commodity para os padrões de fim de entressafra.

Os dados mais recentes compilados pela SAFRAS & Mercado junto a usinas e corretoras mostram estoques de açúcar cristal no Centro-Sul disponíveis para comercialização na faixa de 2,6 milhões de toneladas. Olhando para o VHP o volume é ainda maior, na faixa de 3,8 milhões de toneladas, o que garante uma disponibilidade de oferta muito confortável ao mercado de quase 6,5 milhões de toneladas em um contexto de véspera de entrada de safra nova e recuperada no Centro-Sul. Olhando para o mercado externo vemos que o atual driver Maio/22 em Nova York teve alta de 0,83% encerrando a segunda-feira negociado a US\$/cents 19,43. Apesar do vetor positivo do dia, foi forte o contraste com os ganhos de mais de 4% do petróleo em Londres no momento do fechamento do açúcar em Nova York.

Isto porque o mercado já não espera mais uma precificação dos recentes movimentos de alta do petróleo sobre a gasolina no mercado interno brasileiro. Recentes declarações do próprio presidente da república mostram a tendência clara de não repasse destes movimentos que, se fossem ajustados, representariam ganhos de mais de 50% nas palavras do próprio presidente. Logo, neutralizada a correlação direta de forças o mercado já não aposta mais no suporte da gasolina ao etanol e sequer ao açúcar, o que coloca Maio/22 no início de uma postura corretiva que deve ganhar forte intensidade nos próximos dias ao longo esta segunda semana de março.

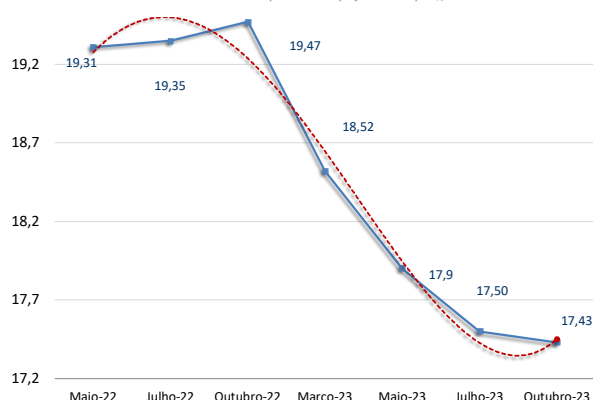
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,25]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 24,07]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 24,07]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,89]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,71]. O etanol hidratado se mostrou -3,83% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,04 [PVU] e 14,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 115,21 [US\$/cents 20,58].

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						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	137,00	138,00	27,13	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	26,53	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	133,00	134,00	26,34	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	26,73	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	25,74	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	134,37	134,79	-0,31	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,58	26,54	0,15	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	134,05	133,59	0,34	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,43	19,73	19,01	19,20	19,27	0,83
Maio/22	19,31	19,56	18,87	19,10	19,14	0,88
Julho/22	19,35	19,51	18,96	19,16	19,19	0,83

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	536,30	526,10	544,50	531,00	533,30	0,56
Maio/22	524,50	514,30	529,70	519,00	520,80	0,71
Agosto/22	516,70	505,90	520,90	510,00	511,70	0,97

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	111.559	112.390	110.969	111.594	111.593	-0,03
Dow Jones	32.963	33.403	32.579	32.885	32.817	0,45
Standard & Poors	4.219	4.269	4.158	4.203	4.201	0,43

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	
Euro/US\$	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	
US\$/Yuan (China)	6,3196	6,3222	6,3196	6,3222	-0,0400	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
08/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	425,71	426,59	536,30	524,50
Diferencial de Polarização	17,24	17,28	21,72	21,24
Prêmio/Deságio	8,82	8,82	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	451,77	452,69	558,02	545,74
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)	422,46	423,38	525,21	512,93
PVU (US\$/saca 50kg)	21,12	21,17	26,26	25,65
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,67	106,90	132,62	129,51
Equivalente Interno (1) (a)	127,37	127,65	158,35	154,64
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-0,12

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				
8-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,90	27,13
Alagoas	150,00	151,00	29,70	26,95
Pernambuco	151,00	152,00	29,90	27,13
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,30	27,48
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

** 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	131,00	3,82	3.824,48	757,32	2.620,00	0,57	518,81	0,57	23,53
Açúcar Físico RP/SP	-0,74	134,00	3,91	3.912,07	774,67	2.680,00	-0,17	530,69	-0,17	24,07
Etanol Anidro	0,00	103,50	3,45	3.450,00	683,17	2.069,96	0,57	409,89	0,57	18,59
Etanol Hidratado	0,00	115,21	3,68	3.680,00	728,71	2.304,25	0,57	456,29	0,57	20,70
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	584,16	1.847,16	0,57	365,77	0,57	16,59
Etanol Anidro CBOT	1,38	44,62	1,49	1.487,39	294,53	892,42	1,96	176,72	1,96	8,02
Açúcar NY	-0,36	107,49	3,94	3.943,83	780,96	2.149,86	0,21	425,71	0,21	19,31
Açúcar Londres	-0,01	135,42	4,15	4.149,09	821,60	2.708,32	0,56	536,30	0,56	24,33
Açúcar Índia	-0,88	116,13	3,54	3.543,95	701,77	2.322,61	-0,31	459,92	-0,31	20,86
Açúcar Rússia	14,08	113,64	3,47	3.467,91	686,72	2.272,77	14,74	450,05	14,74	20,41
Açúcar China	-0,53	230,70	7,04	7.040,30	1.394,12	4.614,01	0,04	913,67	0,04	41,44

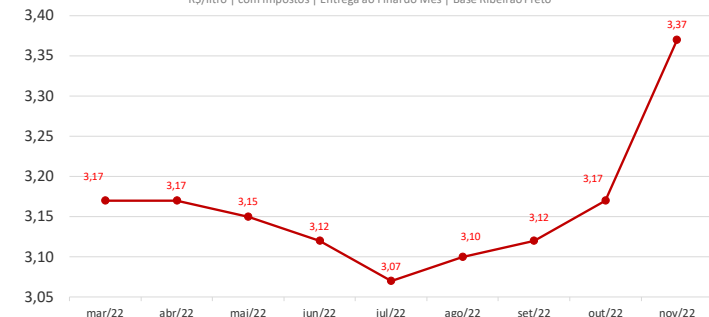
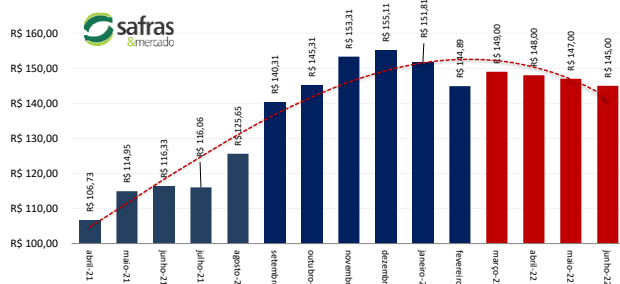
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	35,75
Julho/22	36
Setembro/22	36,24
Novembro/22	35,74
Janeiro/23	33,99
Março/23	33,99
Maio/23	33,99
Julho/23	33,99
Setembro/23	33,99

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* 08/03/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,45	3,49	0,6832	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,43	3,46	0,6792	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,51	3,54	0,6950	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,19	3,20	0,6318	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,19	3,21	0,6326	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,26	3,28	0,6448	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,45	3,47	0,6832	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,65	3,67	0,7228	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]	2,9211	0,5760	2,8692	1,81
Anidro Combustível [2]	3,2217	0,6353	3,2027	0,59
Outros Fins Hidratado	2,9941	0,5904	2,9623	1,07
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	3.153,50	3.083,00	2,29	

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

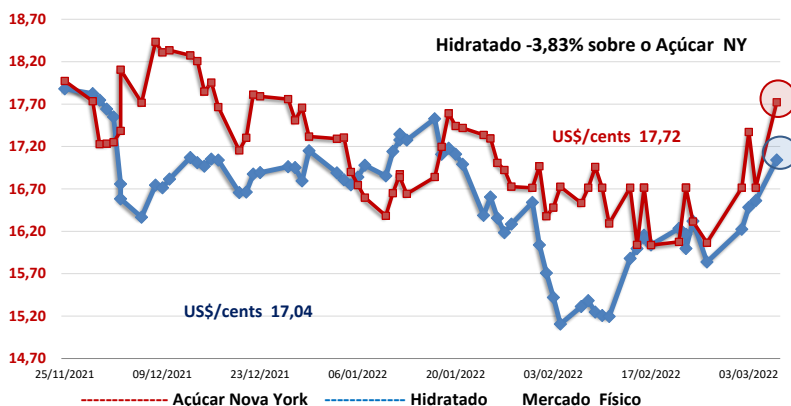
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,08	3,13	3,68	3,53	3,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,545			2,545	0,00
Abril/22	2,570			2,570	0,00
Maio/22	2,545			2,545	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	119,84	113,66	124,98	116,98	3,48
Maio/22	115,55	109,73	119,95	112,76	3,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,6813	3,5248	3,8329	3,5721	3,05
Abril/22	3,6366	3,4823	3,7689	3,5286	3,06
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	128,22	121,31	133,15	123,21	4,06
Maio/22	123,63	117,03	128,04	118,87	4,00

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****Hidratado segue firme com redução na oferta de curto prazo**

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre algumas regiões produtoras de cana do Centro-Sul e do Centro-Oeste. O detalhe é que muitas usinas têm retirado as suas ofertas do mercado diante da indefinição quanto a um ajuste de alta na gasolina. Soma-se a isto um padrão de preços levemente mais altos nas unidades que ainda mantem suas pedidas no book das corretoras em função do aumento moderado na demanda interna pelo biocombustível como reflexo da ampliação da competitividade do hidratado frente a gasolina pelo menos em quatro estados brasileiros. Isto coloca o Centro-Sul novamente em rota ascendente na demanda interna. Após janeiro ter apresentado vendas de 917 milhões de litros no Centro-Sul, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de vendas na casa dos 1,1 bilhão de litros em fevereiro e mais 1,3 bilhão em março. Para abril, caso a relação de competitividade seja apenas mantida dentro dos padrões que já observamos em março, as vendas podem chegar a 1,4 bilhão de litros, o que deve tranquilamente sustentar o hidratado na casa dos R\$ 3,70 o litro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 2,79% a R\$ 3,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65. O anidro na mesma localidade em alta de 2,99%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,45 e sem indicação de compra tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços em alta de 1,96%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,65 também sem indicação de venda tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 5,06% a R\$ 3,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,55 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,50. Hidratado para dentro do estado em alta de 5,14% a R\$ 3,68 com usinas tentando vender a R\$ 3,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65 o litro.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,65% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,06. Para fora do estado anidro em alta de 1,62% a R\$ 3,13 com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,82%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,65 o litro e sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas nominal e equivalente a R\$ 3,45 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras mas nominal e equivalente a R\$ 3,55 o litro. Em Paulínia hidratado também sem indicação de usinas e distribuidoras, mas nominal e equivalente a R\$ 3,70 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,4500	3,6800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3191	3,1075
Etanol H/A (2)	-	3,2245
Conversão (VHP) (a)	99,17	100,55
Preço Açúcar VHP(b)	127,37	127,37
Diferença (a/b)	-22,14%	-21,06%
Conversão (Branco)	99,57	100,95
(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)		