

Análise Mercado de Açúcar: Risco geopolítico e petróleo impulsionam açúcar em NY

Agravamento da Guerra da Ucrânia impulsiona petróleo em Londres e eleva cotações do açúcar bruto em Nova York; Mercado físico segue pouco demandado e com estoques baixos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada pela forte volatilidade sobre Maio/22 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 18,64 com alta de 1,63%. Os ganhos fortes da quarta-feira, dia 02, ocorreram mesmo frente a alta de 3,62% no pregão anterior, da terça-feira, dia 1º de março, feriado no Brasil, mas com os mercados internacionais abertos e precificando o agravamento do risco geopolítico na Europa, diante da intensificação da guerra entre Rússia e Ucrânia. A expectativa de redução na disponibilidade de oferta de petróleo com as fortes sanções internacionais sobre a Rússia fez com que na quarta-feira, dia 02, as máximas para o Brent em Londres beirassem aos US\$ 114 o barril ainda que a maior parte do dia tenha sido marcado por preços ao redor dos US\$ 110 o barril.

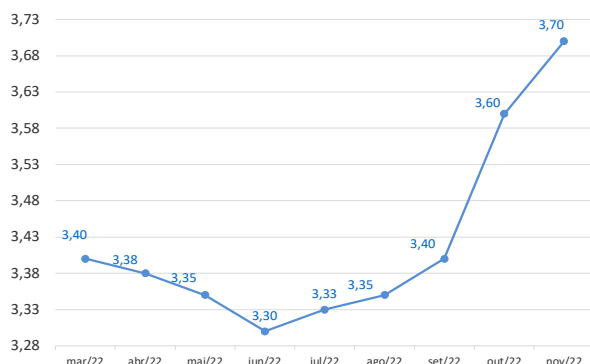
Já no mercado físico brasileiro a forte disponibilidade de oferta de açúcar cristal com estoques muitos elevados ainda em fim de entressafra é somada à baixa demanda por parte de indústrias processadoras de alimentos que tem postergado ao máximo possível novas compras destas junto as usinas. A perspectiva de antecipação da entressafra por 20 usinas ao longo de março somada a mais 15 usinas que começaram o processo de moagem na segunda metade de fevereiro acaba por representar um fator extra de elevação na disponibilidade de oferta de curto prazo no

mercado, elevando ainda mais a pressão de baixa sobre os preços do açúcar no mercado físico.

De volta ao cenário internacional a forte investida de alta observada sobre Maio/22 que já acumula ganhos de 9,01% desde a segunda-feira anterior, dia 28 de fevereiro, indica uma perspectiva de forte baixa sobre este ativo caso um cessar fogo seja acordado no curto prazo. Além disso a proximidade da safra nova 2022/23 no Centro-Sul do Brasil deve ganhar ainda mais força quando as primeiras indicações de colheita antecipada da safra nova chegarem ao mercado, reforçando ainda mais o tom de baixa que pode se abater sobre os preços caso estes dois vetores ocorram simultaneamente.

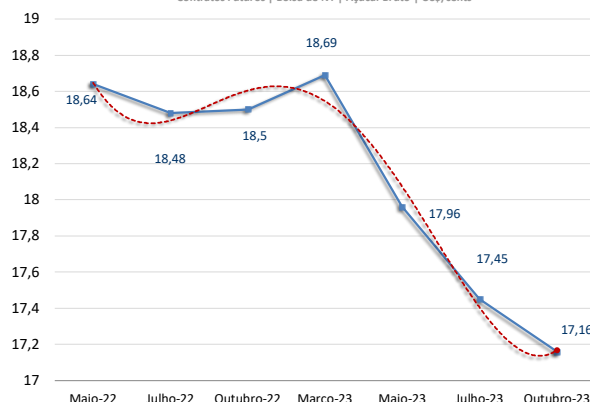
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,44]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,27]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,09]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,91]. O etanol hidratado se mostrou -2,93% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,22 [PVU] e 16,28% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 19,63].

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						
2-mar-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	135,00	136,00	26,43	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,84	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	131,00	132,00	25,65	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	26,04	96,00	89,00	66,00
Goiás	128,00	130,00	25,06	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 2-mar-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	132,99	132,42	0,43	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,03	25,74	1,13	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	133,87	135,99	-1,56	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 2-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22					18,00	
Maio/22	18,64	18,67	18,28	18,50	18,34	1,63
Julho/22	18,48	18,49	18,09	18,24	18,12	1,98

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 2-mar-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	515,20	506,40	516,40	510,20	509,30	1,15
Maio/22	502,50	493,60	503,70	497,00	496,40	1,22
Agosto/22	494,60	486,80	495,00	489,90	488,60	1,22

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

Ibovespa	115.011	115.429	113.143	113.143	113.142	1,65
Dow Jones	33.888	34.014	33.380	33.380	33.295	1,78
Standard & Poors	4.395	4.401	4.329	4.323	4.306	2,05

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1080	5,2220	5,1030	5,2230	-0,9100	
Euro/US\$	1,1247	1,1247	1,1247	1,1247	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,3181	6,3181	6,3181	6,3181	0,0000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	410,94	407,41	515,20	502,50
Diferencial de Polarização	16,64	16,50	20,87	20,35
Prêmio/Deságio	2,20	2,20	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	429,79	426,11	536,07	522,85
Frete usina porto	18,60	18,60	18,60	18,60
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	400,69	397,02
PVU (US\$/saca 50kg)	20,03	19,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,34	101,40
Equivalente Interno (1) (a)	122,19	121,07
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,13

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

2-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,56	26,82
Alagoas	150,00	151,00	29,37	26,64
Pernambuco	151,00	152,00	29,56	26,82
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,95	27,17
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** 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	quarta-feira, 2 de março de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	765,87	2.680,00	0,92	524,67	0,92	23,80
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	754,44	2.640,00	0,92	516,84	0,92	23,44
Etanol Anidro	4,69	100,50	3,35	3.350,00	655,83	2.009,96	5,65	393,49	5,65	17,85
Etanol Hidratado	1,44	110,52	3,53	3.530,00	691,07	2.210,33	2,37	432,72	2,37	19,63
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	577,53	1.847,16	0,92	361,62	0,92	16,40
Etanol Anidro CBOT	-6,00	46,21	1,54	1.540,35	301,56	924,19	-5,14	180,93	-5,14	8,21
Açúcar NY	4,71	104,96	3,85	3.850,71	753,86	2.099,10	5,67	410,94	5,67	18,64
Açúcar Londres	3,63	131,58	4,03	4.031,63	789,28	2.631,64	4,59	515,20	4,59	23,37
Açúcar Índia	-0,91	117,25	3,58	3.578,01	700,47	2.344,93	0,00	459,07	0,00	20,82
Açúcar Rússia	15,59	193,64	5,91	5.909,41	1.156,89	3.872,86	16,65	758,20	16,65	34,39
Açúcar China	-1,17	230,33	7,03	7.029,09	1.376,09	4.606,67	-0,26	901,85	-0,26	40,91

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

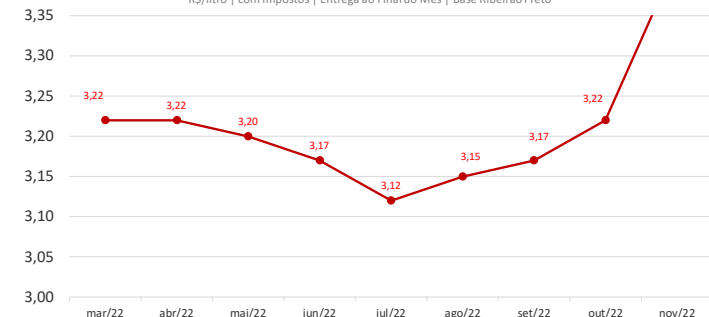
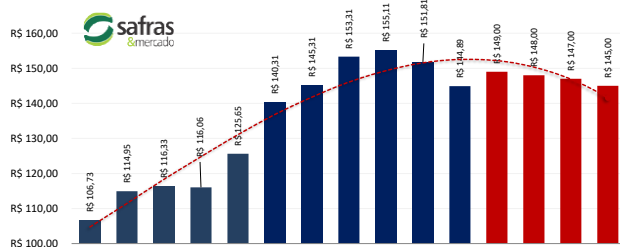
Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	35,4
Julho/22	35,55
Setembro/22	35,65
Novembro/22	35,4
Janeiro/23	33,45
Março/23	33,45
Maio/23	33,45
Julho/23	33,45
Setembro/23	33,45

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* 02/03/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,35	3,39	0,6558	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,33	3,36	0,6519	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,41	3,44	0,6676	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5992	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5995	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,12	3,14	0,6116	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,35	3,37	0,6558	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6911	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]	2,8692	0,5640	2,8825	-0,46
Anidro Combustível [2]	3,2027	0,6296	3,1752	0,87
Outros Fins Hidratado	2,9623	0,5823	3,0225	-1,99
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.954,50	2.954,00	0,02	

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

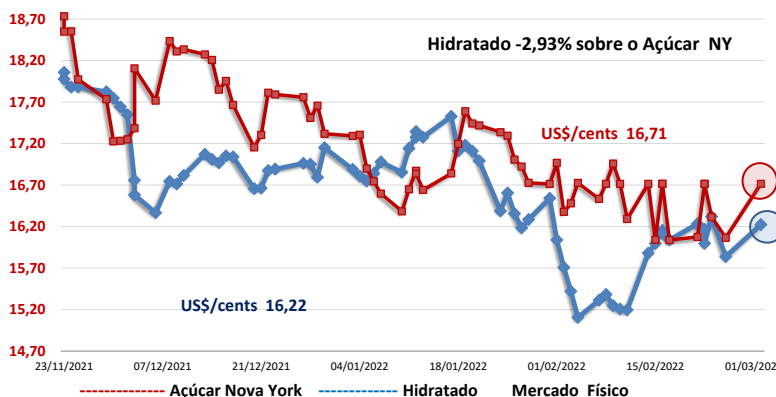
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP/ MG	NE
	3,08	3,13	3,48	3,35	3,35

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/03/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,458			2,458	0,00
Abril/22	2,465			2,465	0,00
Maio/22	2,445			2,445	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	108,57	101,86	108,91	103,43	8,34
Maio/22	103,72	97,34	104,11	99,00	7,77
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,3572	3,1270	3,3572	3,0887	8,69
Abril/22	3,3209	3,0951	3,3209	3,0621	8,45
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	114,97	106,83	115,00	104,97	9,52
Maio/22	109,88	102,56	110,11	101,13	8,65

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****Petróleo vai a US\$ 110 em Londres e desperta alertas de alta no etanol**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos sobre as vendas registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A disparada das cotações do petróleo em Londres, que nas máximas do dia beiraram os níveis de US\$ 114 o barril, colocou todo o mercado de etanol em alerta sobre os desdobramentos destes novos vetores explosivos ao mercado. Antes mesmo da eclosão da guerra da Ucrânia quando os preços do petróleo em Londres ainda oscilavam em US\$ 96 o barril já havia uma defasagem de 9% nos preços da gasolina brasileira frete aos praticados no mercado internacional. Depois da eclosão da guerra, como dissemos tivemos em petróleo a US\$ 110 o barril na maior parte do dia em meio a um dólar de volta a R\$ 5,15. Com isto muitas usinas reduziram a sua disponibilidade de oferta no aguardo de eventuais ajustes de alta na gasolina o que ajuda a sustentar ainda mais os vetores de alta do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,44% 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 em alta de 4,69% a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. No Paraná preços firmes 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 queda de 0,89% a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 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 alta de 1,65% mas nominal e equivalente a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para fora do estado anidro em alta de 2,62% mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem indicações de distribuidoras. 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 alta de 0,57% 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	3,3500	3,5300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2191	2,9755
Etanol H/A (2)	-	3,0875
Conversão (VHP) (a)	96,18	96,28
Preço Açúcar VHP(b)	122,19	122,19
Diferença (a/b)	-21,28%	-21,21%
Conversão (Branco)	96,57	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)		