

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York na quinta-feira

Reforço dos recentes movimentos de alta ocorre frente ampliação dos preços do petróleo em Londres que beiram os US\$ 120 o barril; Fundamentos no radar do mercado

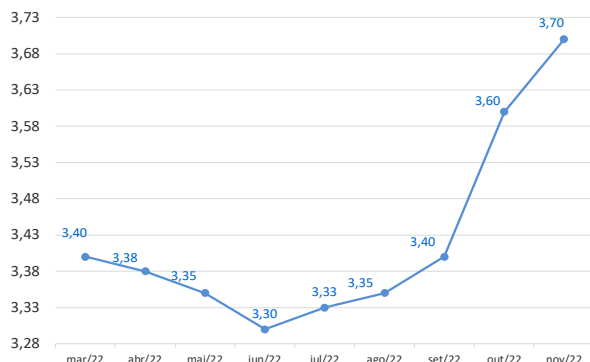
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/22 em Nova York que avançou 1,55% no dia negociado a US\$/cents 18,93. A ampliação dos recentes movimentos de alta do açúcar ocorrem em meio ao aumento dos ganhos para o Brent em Londres que beiraram aos US\$ 120 na máxima da quinta-feira. O que tem se mostrado mais em evidência sobre o açúcar é o peso dos seus fundamentos, em um cenário já alertado pela SAFRAS & Mercado neste mesmo espaço na edição anterior. Logo, a proximidade da safra nova 2022/23 do Centro-Sul já em grande parte recuperada desperta muita atenção aos agentes que ainda permanecem comprados. Antes da eclosão da guerra da Ucrânia e dos prêmios de risco do petróleo, Maio/22 se encontrava em uma tendência de baixa.

No mercado físico as negociações seguem escassas com muitos agentes compradores evitando fechar compras no curto prazo. A expectativa é de um número maior de usinas voltando antecipadamente para as operações de moagem da safra nova ainda em março, o que garante uma ampliação da disponibilidade de oferta ainda que em termos marginais, visto que em média as usinas devem concentrar 70% do mix para o etanol. Mesmo assim os estoques finais de entressafra seguem amplos, o que garante uma oferta confortável em termos imediatos em meio a chegada gradual de açúcar da

safra nova. De volta ao mercado internacional, algum suporte de positivo poderá ser visto ao açúcar já na faixa dos US\$ 18,00 diante da expectativa de alta para a gasolina no mercado interno brasileiro. A SAFRAS & Mercado espera um ajuste de 3% ou o máximo de 5% para os preços da gasolina. Isto ainda seria insuficiente para o alcance da paridade internacional visto que a gasolina se mostra 25% abaixo dos preços externos de referência, segundo dados da Abicom. Antes mesmo da eclosão da guerra a defasagem já oscilava em 9%. Mesmo com um eventual ajuste abaixo do padrão, o mercado interno de etanol deverá ter fôlego para novos ganhos formando um suporte extra ao açúcar.

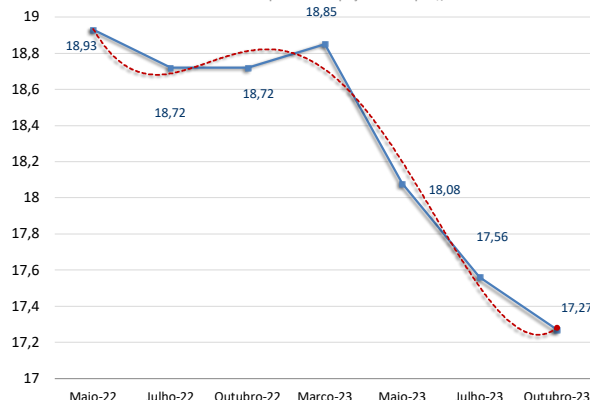
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,64]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,46]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,27]. O etanol hidratado se mostrou -5,11% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,48 [PVU] e 16,28% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 19,94].

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						
3-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	26,85	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	26,25	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	131,00	132,00	26,05	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	26,45	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	25,86	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
3-mar-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	132,99	132,99	0,00	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,03	26,03	0,00	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	132,80	133,87	-0,80	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
3-mar-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22					18,00	
Maio/22	18,93	18,98	18,45	18,65	18,64	1,55
Julho/22	18,72	18,75	18,32	18,48	18,48	1,29

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
3-mar-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	522,20	513,20	523,00	515,20	515,20	1,35
Maio/22	508,40	499,90	509,00	502,80	502,50	1,17
Agosto/22	499,10	492,30	499,70	494,80	494,60	0,9

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	115.184	115.948	115.140	115.173	115.174	0,00
Dow Jones	33.763	34.179	33.642	33.973	33.891	-0,38
Standard & Poors	4.386	4.417	4.355	4.401	4.387	-0,02

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,0280	5,1150	5,0200	5,1040	-1,5600	
Euro/US\$	1,1062	1,1116	1,1062	1,1116	-1,6400	
US\$/Yuan (China)	6,3208	6,3212	6,3208	6,3212	0,0400	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
03/03/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	417,34	412,71	522,20	508,40
Diferencial de Polarização	16,90	16,71	21,15	20,59
Prêmio/Deságio	2,20	2,20	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	436,44	431,62	543,35	528,99
Frete usina porto	18,89	18,89	18,89	18,89
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	407,05	402,23	510,45	496,10
PVU (US\$/saca 50kg)	20,35	20,11	25,52	24,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,33	101,12	128,33	124,72
Equivalente Interno (1) (a)	122,19	120,74	153,23	148,92
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,10

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

3-mar-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,03	27,24
Alagoas	150,00	151,00	29,83	27,06
Pernambuco	151,00	152,00	30,03	27,24
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,43	27,61
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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	778,06	2.680,00	1,59	533,02	1,59	24,18
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	766,44	2.640,00	1,59	525,06	1,59	23,82
Etanol Anidro	0,00	100,50	3,35	3.350,00	666,27	2.009,96	1,59	399,75	1,59	18,13
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	702,07	2.210,33	1,59	439,60	1,59	19,94
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	586,71	1.847,16	1,59	367,37	1,59	16,66
Etanol Anidro CBOT	-0,71	45,88	1,53	1.529,46	304,19	917,66	0,87	182,51	0,87	8,28
Açúcar NY	-0,03	104,92	3,85	3.849,38	765,59	2.098,37	1,56	417,34	1,56	18,93
Açúcar Londres	-0,23	131,28	4,02	4.022,41	800,00	2.625,62	1,36	522,20	1,36	23,69
Açúcar Índia	0,17	117,45	3,58	3.584,19	712,85	2.348,98	1,77	467,18	1,77	21,19
Açúcar Rússia	-23,43	148,28	4,52	4.524,98	899,96	2.965,54	-22,21	589,81	-22,21	26,75
Açúcar China	-0,30	229,65	7,01	7.008,29	1.393,85	4.593,04	1,29	913,49	1,29	41,44

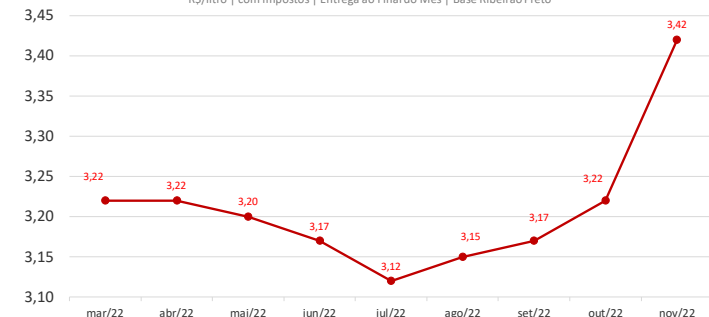
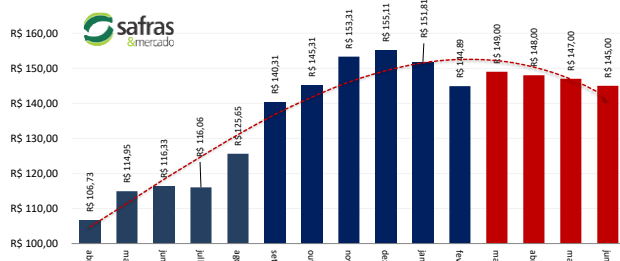
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	35,4
Julho/22	35,55
Setembro/22	35,65
Novembro/22	35,4
Janeiro/23	33,6
Março/23	33,6
Maio/23	33,6
Julho/23	33,6
Setembro/23	33,6

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* 03/03/22

	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	0,6663	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,33	3,36	0,6623	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,41	3,44	0,6782	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,6087	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,6091	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,12	3,14	0,6213	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,35	3,37	0,6663	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,55	3,57	0,7060	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				
Hidratado Esalq				
atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.971,50	2.954,50	0,58	

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
3,03	3,08	3,50	3,36		3,36

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

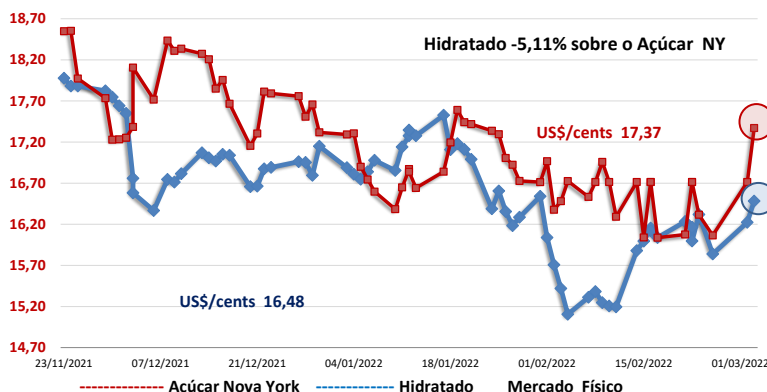
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,475			2,475	0,00
Abril/22	2,483			2,483	0,00
Maio/22	2,455			2,455	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	105,10	103,14	112,65	107,27	-1,83
Maio/22	101,15	98,96	107,54	103,22	-1,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,2836	3,2410	3,5221	3,3083	-0,74
Abril/22	3,2463	3,2057	3,4811	3,2749	-0,87
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	110,68	109,40	119,84	112,93	-1,99
Maio/22	106,65	104,83	114,46	108,29	-1,51

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****Gasolina mantém defasagem de 25% frente aos preços internacionais**

O mercado físico de etanol tem encontrado um cenário de preços mais altos entre as usinas do longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. A expectativa de um ajuste de alta na gasolina tem sido forte no mercado o que fundamenta os preços mais altos. Segundo a Associação de Brasileira de Importadores de Combustíveis a gasolina apresenta uma defasagem de 25% em relação aos preços internacionais, mesmo patamar do Diesel. Antes da eclosão da guerra na Ucrânia a defasagem da gasolina já oscilava em 9%. Além disso, a quinta-feira foi marcada por preços novamente mais altos para o petróleo que se aproximaram de US\$ 120 o barril em Londres, ainda que na maior parte do dia se mantivessem oscilando entre US\$ 112 a US\$ 113 o barril. Na outra ponta as usinas tem encontrado uma demanda mais frequente de distribuidoras que buscam tanto recompor estoques de curto prazo, escoados mais rapidamente com os novos níveis de competitividade, quanto antecipar novas compras antes que a gasolina seja positivamente ajustada e o etanol se alavanque junto.

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 firme 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 em alta de 0,57% mas nominal e equivalente a R\$ 3,55 com usinas pedindo R\$ 3,57 e sem indicação de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,30% a R\$ 3,36 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,57% a R\$ 3,50 com usinas tentando vender a R\$ 3,53 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,48 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,62% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para fora do estado anidro em queda de 1,60% a R\$ 3,08 com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,04. 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\$ 3,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,58 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,53.

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%	-21,20%
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)		