

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana em baixa em Nova York

Recuos observados no petróleo em Londres junto a real mais forte frente ao dólar ajudam a manter os preços pressionados para a commodity no cenário externo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia em queda de 0,98% negociado a US\$/cents 18,05. Este ativo segue como driver tendo encerrado a segunda-feira com 285 mil posições em aberto, contra 214 mil vistos sobre Maio/22. A SAFRAS & Mercado reforça a sua expectativa de virada da posição driver da primeira para a segunda tela em Nova York ao longo desta segunda semana de fevereiro. Voltando aos preços do mercado foi possível observar um tom de baixa sobre os três primeiros ativos ao longo da curva futura de preços, envolvendo os vencimentos Março, Maio e Julho/22.

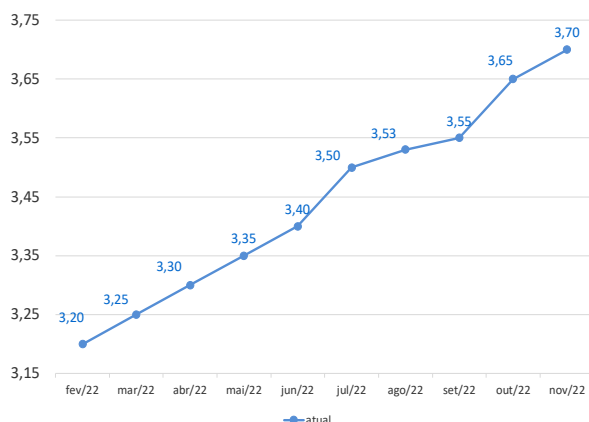
Um dos motivos para a queda, que representou 50% da intensidade do movimento de baixa do dia foi a previsão climática para a semana atual. Ainda pela manhã a SAFRAS & Mercado atualizou seu relatório semanal sobre perspectivas de chuvas para as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Neste foi possível observar um forte volume de chuvas sobre toda a porção norte e São Paulo e sul de Minas Gerais. Esta é uma área onde se concentra a maior parte da oferta de cana do Centro-Sul a qual deve se manter sob impactos de chuvas fortes também ao longo da semana que vem, a terceira de fevereiro.

Mais uma vez o mercado reagiu negativamente aos sinais climáticos reforçados de aumento na oferta de cana no Centro-Sul ao longo da próxima safra 2022/23. Os demais 50% do vetor de baixa do dia vieram por conta do petróleo mais baixo em Londres e do real mais forte frente ao dólar no Brasil, em movimentos coordenados que limitam as perspectivas para o consumo de etanol no país, elevando com isto a tendência de aumento na oferta de açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 146,00 [US\$/cents 25,22]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 145,00 [US\$/cents 25,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 25,05].

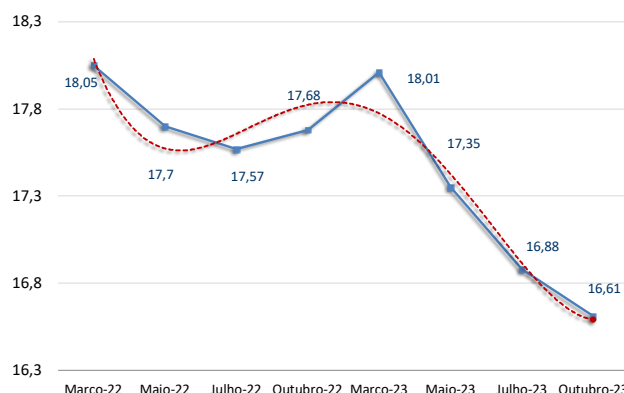
Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 24,87]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 24,70]. O etanol hidratado se mostrou -9,38% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,31 [PVU] e 26,45% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 107,39 [US\$/cents 18,55].

**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 7-fev-22

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

Maringá	149,00	150,00	28,37	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	27,80	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	145,00	146,00	27,61	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	27,99	96,00	89,00	66,00
Goiás	138,00	140,00	26,28	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 7-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	146,67	146,33	0,23	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,88	27,47	1,49	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	145,94	146,34	-0,27	92,97	87,95	65,43

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 7-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,05	18,30	17,97	18,16	18,23	-0,98
Maio/22	17,70	17,89	17,65	17,75	17,79	-0,50
Julho/22	17,57	17,69	17,52	17,57	17,59	-0,11

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 7-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	492,90	492,50	500,90	499,50	498,50	-1,12
Maio/22	481,60	481,30	490,70	488,10	488,00	-1,31
Agosto/22	475,70	475,20	481,60	480,60	479,20	-0,73

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

Ibovespa	112.279	112.517	111.490	112.247	112.245	0,03
Dow Jones	35.224	35.325	34.994	35.108	35.090	0,38
Standard & Poors	4.511	4.516	4.481	4.506	4.501	0,22

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,2520	5,3230	5,2500	5,3100	-1,3500
Euro/US\$	1,1444	1,1444	1,1442	1,1442	0,0100
US\$/Yuan (China)	6,3663	6,3663	6,3615	6,3615	0,0700

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

07/02/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	390,22	387,35	492,90	481,60
Diferencial de Polarização	15,80	15,69	19,96	19,50
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	406,02	403,04	512,86	501,10
Frete usina porto	18,09	18,09	18,09	18,09
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	377,44	374,45	480,77	469,02
PVU (US\$/saca 50kg)	18,87	18,72	24,04	23,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,11	98,33	126,25	123,16
Equivalente Interno (1) (a)	118,35	117,41	150,75	147,06
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			146	146
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			147,7	147,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0.02	0.00

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	28,75	26,08
Alagoas	150,00	151,00	28,56	25,91
Pernambuco	151,00	152,00	28,75	26,08
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,13	26,43
Pará/Belém**	168,72	169,72	142,60	47,31

\*\* 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	142,00	4,15	4.145,62	789,34	2.840,00	1,37	540,75	1,37	24,53
Açúcar Físico RP/SP	0,00	146,00	4,26	4.262,40	811,58	2.920,00	1,37	555,98	1,37	25,22
Etanol Anidro	0,00	100,50	3,35	3.350,00	637,85	2.009,96	1,37	382,70	1,37	17,36
Etanol Hidratado	-0,58	107,39	3,43	3.430,00	653,08	2.147,71	0,78	408,93	0,78	18,55
Etanol Hidratado BM&F	0,00	100,18	3,20	3.200,00	609,29	2.003,70	1,37	381,51	1,37	17,30
Etanol Anidro CBOT	-1,85	188,74	3,76	3.759,61	818,18	3.774,71	-0,51	718,72	-0,51	32,60
Açúcar NY	-1,85	102,47	3,76	3.759,61	715,84	2.049,44	-0,51	390,22	-0,51	17,70
Açúcar Londres	-2,46	129,44	3,95	3.946,73	751,47	2.588,71	-1,12	492,90	-1,12	22,36
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	-1,43	251,16	7,33	7.332,55	1.396,14	5.023,24	-0,08	956,44	-0,08	43,38

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

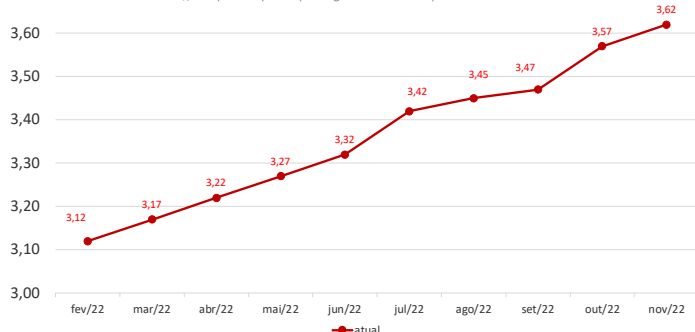
## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

## Contrato Fechamento

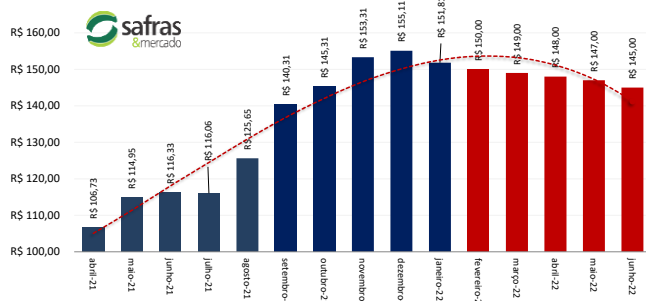
Maio/22	35,55
Julho/22	35,6
Setembro/22	35,95
Novembro/22	35,95
Janeiro/23	35,5
Março/23	33
Maio/23	33
Julho/23	32,8
Setembro/23	32,8

## 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\* 07/02/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,35	3,39	0,6379	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,33	3,36	0,6340	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,41	3,44	0,6493	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,97	2,98	0,5662	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,97	2,99	0,5663	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5781	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,35	3,37	0,6379	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,43	3,45	0,6531	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.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,9073	0,5490	3,1648	-8,14
Anidro Combustível [2]	3,4871	0,6585	3,7347	-6,63
Outros Fins Hidratado	2,9835	0,5634	3,2404	-7,93
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
Paulínia/SP	2,854,50	2,859,00	-0,16	

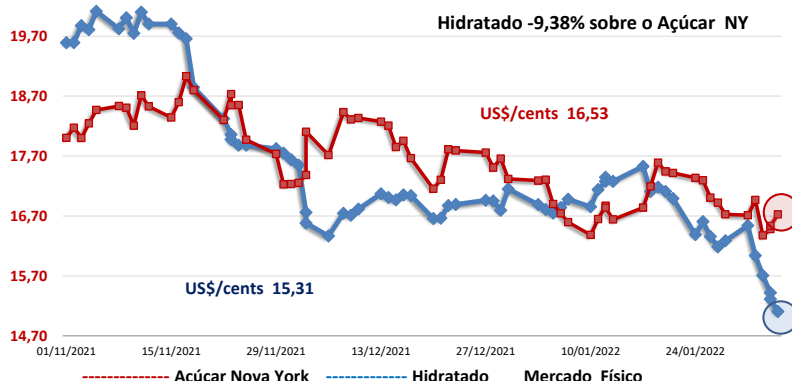
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,25	3,30	3,45	3,33	3,33

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/02/22					
	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. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/22	89,85	89,08	90,97	89,88	-0,53
Março/22	88,40	87,69	89,49	88,34	-0,42
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/22	2,6881	2,6697	2,7200	2,6785	0,35
Março/22	2,7932	2,7671	2,8162	2,7797	0,48
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Fevereiro/22	92,79	92,13	94,00	93,27	-0,51
Março/22	91,31	90,67	92,47	91,65	-0,37

## 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 ainda fora de competitividade em todo o país

O mercado físico de etanol iniciou a semana com preços novamente depreciados sobre as regiões produtoras de cana a longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. Ainda que as intensidades de baixa sejam maiores, o vetor negativo segue presente. De encontro com este cenário é que estão os novos dados de competitividade entre o hidratado e a gasolina. Mesmo fora dos padrões de 70%, algumas regiões já apresentam níveis de relação em 71%, bem próximos da neutralidade entre o biocombustível e o combustível fóssil. Entre a semana retrasada e a passada a relação saiu de 71,4% para 71,0% em GO. Já no MT ela saiu de 73,2% para 71,9%. Em MG ela saiu de 74,3% para 73,7% enquanto que em SP ela saiu de 75,2% para 73,9%. No PR ela saiu de 79,4% para 77,9% enquanto que no MS ela saiu de 80,1% para 79,5%. Em São Paulo a relação de preços, ainda que evolua para patamares mais próximos da neutralidade, segue com uma certa distância da mesma, na faixa média dos 74%, o que mantém a demanda relativamente longe de uma reação mais significativa, pelo menos em fevereiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,58% a R\$ 3,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. O anidro na mesma localidade sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná também sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,52% a R\$ 3,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,27. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,58% a R\$ 3,45 com usinas tentando vender a R\$ 3,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para fora do estado em queda de 0,90% mas com preços nominais e equivalentes a R\$ 3,30 com usinas pedindo R\$ 3,35 e sem indicação de compras de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,47% mas com preços nominais e equivalentes a R\$ 3,35 o litro com usinas pedindo R\$ 3,40 e distribuidoras pedindo R\$ 3,32. 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 0,86% a R\$ 3,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,47 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,42.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,3500	3,4300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2191	2,8875
Etanol H/A (2)	-	2,9962
Conversão (VHP) (a)	96,18	93,43
Preço Açúcar VHP(b)	118,35	118,35
Diferença (a/b)	-18,73%	-21,05%
Conversão (Branco)	96,57	93,81
(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)		