

Análise Mercado de Açúcar: Início de rolagem de posições derruba Março/22 em NY

Fundamentos, rolagens de posição e queda no petróleo reforçam cenário de baixa para os futuros do açúcar em Nova York; Mercado físico ainda parado com baixa demanda de indústrias

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços acentuadamente mais baixos sobre o atual driver Março/22 que acabou finalizando o dia em queda de 3,19% negociado a US\$/cents 17,89, perdendo o importante faixa dos 18 cents. Apesar disto, ao longo desta primeira semana de fevereiro, alguns stops de compra devem amenizar as perdas fortes da sessão da quarta-feira, dia 02. Porém é importante lembrar que a força vendedora deve ser manter firme frente a rolagem de posições que é esperada sobre este ativo a qual apenas começou na quarta-feira, com Março/22 encerrando o dia ainda com 299 mil posições em aberto.

Como a SAFRAS & Mercado espera um volume de entrega física entre 700 a 900 mil toneladas, este ativo deve encerrar fevereiro com um volume de ordens em aberto entre 14 a 16,5 mil ordens abertas, o que denota o volume de vendas e rolagem de posições que ainda é esperada sobre este ativo. Por isto afirmamos que a eventualidade de alguns stops de compra ativados em regiões abaixo dos 18 cents para Março/22 apenas atenuará o movimento de baixa esperado para esta posição que deve ter seu ápice ao longo desta primeira quinzena de fevereiro.

Voltando aos fundamentos do mercado as percepções ficam cada vez mais focadas sobre as

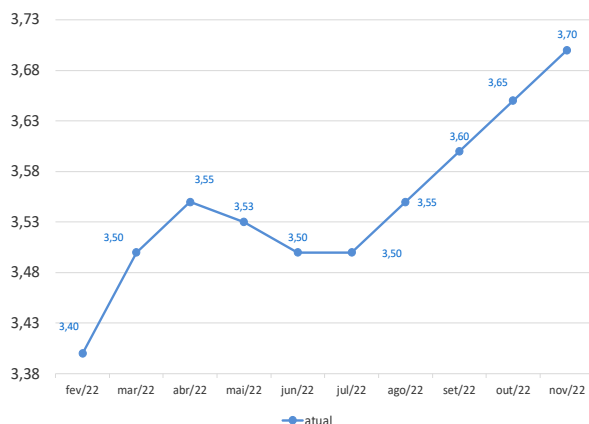
chuvas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Ainda no início desta semana a SAFRAS & Mercado atualizou seu relatório semanal sobre chuvas indicando volumes médios ao redor de 60 mm ao dia para esta primeira semana de fevereiro, o que tem se confirmado. Para a semana que vem a perspectiva é de manutenção deste padrão de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul igualmente distribuídos entre o norte de SP, sul de MG e norte do PR, o que deve manter o vetor negativo também sobre os preços do açúcar em Nova York pela perspectiva fundamental.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 147,00 [US\$/cents 25,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 146,00 [US\$/cents 25,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,10].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 24,93]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 24,76]. O etanol hidratado se mostrou - 4,09% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,71 [PVU] e 24,82% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 19,00].

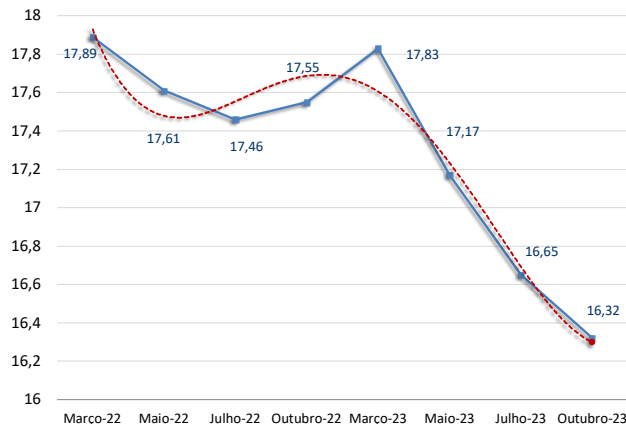
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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-fev-22

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

Maringá	150,00	151,00	28,43	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	27,86	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	146,00	147,00	27,67	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	28,05	96,00	89,00	66,00
Goiás	140,00	142,00	26,54	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	147,87	147,87	0,00	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,06	28,06	0,00	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	147,59	147,98	-0,26	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	17,89	18,50	17,86	18,50	18,48	-3,19
Maio/22	17,61	18,10	17,54	18,03	18,03	-2,32
Julho/22	17,46	17,87	17,41	17,85	17,77	-1,74

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	489,20	488,20	500,20	499,60	499,50	-2,06
Maio/22	479,90	478,50	490,10	488,00	487,90	-1,63
Agosto/22	473,40	472,20	482,60	480,60	480,50	-1,47

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

Ibovespa	112.011	113.666	111.645	113.228	113.228	-1,07
Dow Jones	35.666	35.672	35.290	35.378	35.405	0,74
Standard & Poors	4.594	4.594	4.547	4.566	4.547	1,04

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,2760	5,3150	5,2560	5,2630	0,0300
Euro/US\$	1,1300	1,1300	1,1249	1,1249	0,4500
US\$/Yuan (China)	6,3615	6,3615	6,3615	6,3615	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

02/02/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	388,24	384,93	489,20	479,90
Diferencial de Polarização	15,72	15,59	19,81	19,44
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	403,96	400,52	509,01	499,34
Frete usina porto	18,01	18,01	18,01	18,01
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	375,45	372,01	477,01	467,33
PVU (US\$/saca 50kg)	18,77	18,60	23,85	23,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,04	98,14	125,83	123,28
Equivalente Interno (1) (a)	118,26	117,18	150,25	147,20
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			147	147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			148,7	148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,01	0,01

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-fev-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,24	25,62
Alagoas	150,00	151,00	28,43	25,79
Pernambuco	151,00	152,00	28,62	25,96
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	28,81	26,14
Pará/Belém**	169,74	170,74	143,46	47,60

** 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	143,00	4,17	4.174,82	791,28	2.860,00	-0,04	542,08	-0,04	24,59
Açúcar Físico RP/SP	0,00	147,00	4,29	4.291,59	813,42	2.940,00	-0,04	557,24	-0,04	25,28
Etanol Anidro	-12,21	103,50	3,45	3.450,00	653,90	2.069,96	-12,25	392,34	-12,25	17,80
Etanol Hidratado	-1,94	110,52	3,53	3.530,00	669,07	2.210,33	-1,98	418,94	-1,98	19,00
Etanol Hidratado BM&F	-5,56	106,45	3,40	3.400,00	644,43	2.128,93	-5,59	403,51	-5,59	18,30
Etanol Anidro CBOT	-2,29	188,63	3,76	3.757,58	818,18	3.772,68	-2,33	715,06	-2,33	32,43
Açúcar NY	-2,29	102,42	3,76	3.757,58	712,20	2.048,33	-2,33	388,24	-2,33	17,61
Açúcar Londres	-2,02	129,05	3,94	3.935,00	745,83	2.581,02	-2,06	489,20	-2,06	22,19
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	0,04	252,50	7,37	7.371,61	1.397,20	5.050,00	0,00	957,16	0,00	43,42

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

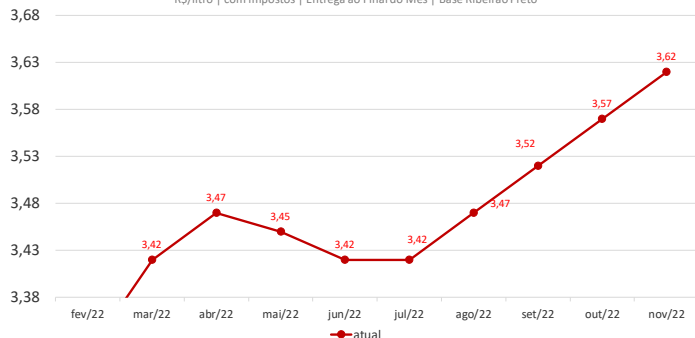
Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

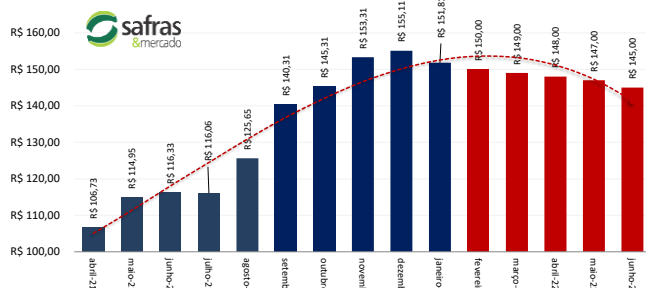
Maio/22	35,25
Julho/22	35,5
Setembro/22	35,9
Novembro/22	35,9
Janeiro/23	35,85
Março/23	33,05
Maio/23	33,05
Julho/23	33
Setembro/23	33

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* 02/02/22

	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	0,6539	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,43	3,46	0,6501	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,51	3,54	0,6653	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5801	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5804	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,11	3,13	0,5888	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,45	3,47	0,6539	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6691	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]	3,1648	0,5963	3,3041	-4,22
Anidro Combustível [2]	3,7347	0,6873	3,8282	-2,44
Outros Fins Hidratado	3,2404	0,6142	3,3676	-3,78

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 18,01%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq	3,053,50	3,053,50	0,00

Paulínia/SP

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.	3,30	3,43	Anidro Ext.	3,63	3,45
Hidratado Int.			Hidratado Ext. SP MG		NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/02/22

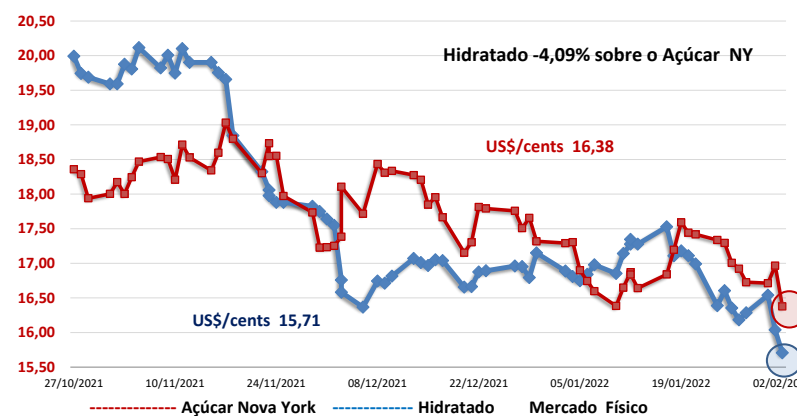
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	86,81	85,56	87,93	86,64	0,40
Março/22	85,43	84,25	86,44	85,15	0,48
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,6128	2,5646	2,6173	2,5752	1,46
Março/22	2,7089	2,6664	2,7157	2,6763	1,21
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	89,64	88,28	90,52	89,16	0,53
Março/22	88,28	87,00	89,10	87,77	0,58

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 em tendência de baixa na quarta-feira

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços novamente mais baixos sobre o hidratado negociado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. Apesar da negatividade é marcante o forte nível de afastamento das usinas do mercado, com um grande número de unidades produtoras sem realizar ofertas no físico, se mantendo fora das negociações diante de níveis tão depreciados de preços. Porém nem mesmo isto tem conseguido sustentar as quedas vistas desde o início da semana anterior, que ocorria antes mesmo dos números baixos de vendas de hidratado no físico evidenciados pela Unica. Estes dados da primeira metade de janeiro, projetados para a segunda, devem resultar em uma demanda de 900 milhões de litros de hidratado no Centro-Sul ao fim de janeiro, o que tem impactado de forma muito forte o mercado e fundamentado parte das perdas atuais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto e queda de 1,94% 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 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 queda de 1,43% a R\$ 3,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,89% a R\$ 3,63 com usinas tentando vender a R\$ 3,65 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,60 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 5,71% mas nominal e equivalente a R\$ 3,30 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 mas sem indicação de compras por parte de distribuidoras. Para fora do estado queda de 3,38% para o anidro negociado a R\$ 3,43 com usinas pedindo R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. Em Minas Gerais hidratado em queda de 3,33% 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 3,29% 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	3,4500	3,5300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3191	2,9755
Etanol H/A (2)	-	3,0875
Conversão (VHP) (a)	99,17	96,28
Preço Açúcar VHP(b)	118,26	118,26
Diferença (a/b)	-16,14%	-18,59%
Conversão (Branco)	99,57	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)		