

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em queda na sexta-feira em NY e no físico

Movimentos de rolagem de posição se somam a clima chuvoso no Centro-Sul e a perspectivas de aumento da oferta de cana na região; Mercado físico segue com pouca demanda

ANÁLISE DE MERCADO - Nem mesmo os preços do petróleo novamente em alta conseguiram neutralizar um novo dia de perdas no açúcar que, para o atual driver Maio/22, acabou encerrando a sexta-feira em baixa de US\$/cents 17,81 em queda de 0,44%. O antigo driver Março/22 ainda se encontra com 195 mil posições em aberto, o que mostra a continuidade de uma força vendedora sobre este ativo também para o restante da terceira semana de fevereiro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Março/22 tenha entregas físicas entre 700 a 900 mil toneladas as quais equivalem a um volume entre 14 a 16,5 mil posições em aberto. Enquanto Maio/22 recuava ao redor de 0,4% em Nova York, em Londres o Brent avançava forte, atingindo e superando a marca dos US\$ 93,00 durante as máximas do pregão.

Isto mostra que nem mesmo os avanços do petróleo e um eventual aquecimento ainda maior do mercado interno de etanol no Brasil conseguiram sustentar os avanços em Nova York que oscila mais em função do clima e dos fundamentos do que sob influência de vetores externos, como é o caso do petróleo. As chuvas observadas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil ao longo da segunda semana de fevereiro devem seguir dentro da mesma intensidade ao longo da terceira semana, o que deve garantir um cenário fundamental baixista aos preços da commodity ao longo de fevereiro inteiro, se estendendo também sobre a quarta semana do mês.

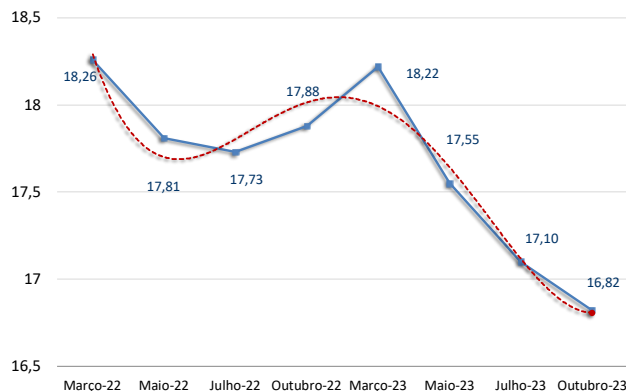
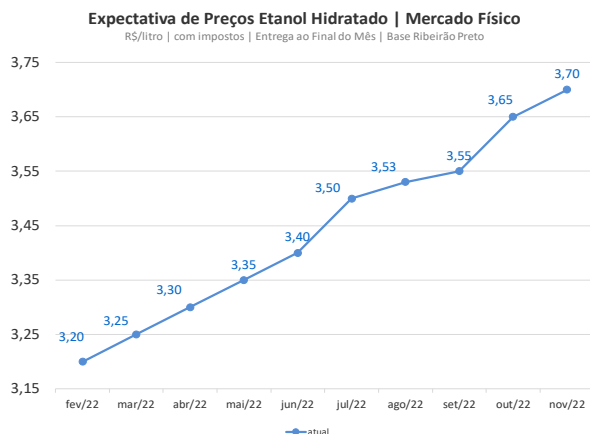
É interessante observar que esperamos uma quantidade de 12 usinas voltando as operações ao longo da segunda metade de fevereiro e que em março mais 30 usinas devem adiantar os trabalhos de antecipação da moagem da safra nova 2022/23. Isto deve reforçar o tom de aumento na disponibilidade de oferta de derivados logo nas primeiras semanas de março, gerando pressão de baixa tanto pela oferta maior no curto prazo quanto pela necessidade maior de liquidação dos estoques finais da safra. Pelo lado do câmbio o risco vem da desvalorização do real frente ao dólar a partir de março quando o federal reserve começar o primeiro dos seus três movimentos de alta nos juros programados para 2022.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,07% a R\$ 148,00 [US\$/cents 25,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 147,00 [US\$/cents 25,43]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 25,43].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,26]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 25,08]. O etanol hidratado se mostrou -6,73% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,20 [PVU] e 28,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 18,42].

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

Maringá	151,00	152,00	28,79	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	28,22	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	147,00	148,00	28,03	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	28,41	96,00	89,00	66,00
Goiás	138,00	140,00	26,32	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
11-fev-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano

Posto Usina R\$	148,61	145,07	2,44	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,44	27,76	2,45	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	147,00	145,96	0,71	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
11-fev-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)

Março/22	18,26	18,35	18,07	18,23	18,30	-0,21
Maio/22	17,81	17,94	17,64	17,90	17,89	-0,44
Julho/22	17,73	17,81	17,55	17,80	17,78	-0,28

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
11-fev-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)

Março/22	501,40	496,60	510,30	507,10	510,40	-1,76
Maio/22	489,40	485,40	492,30	490,70	490,70	-0,26
Agosto/22	482,10	478,00	484,10	482,80	482,90	-0,16

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

Ibovespa	113.472	114.899	113.128	113.368	113.368	0,09
Dow Jones	34.753	35.431	34.680	35.268	35.242	-1,39
Standard & Poors	4.432	4.515	4.421	4.506	4.504	-1,60

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

Dólar Comercial	5,2440	5,2600	5,1820	5,2280	0,0700	
-----------------	--------	--------	--------	--------	--------	--

Euro/US\$	1,1404	1,1467	1,1404	1,1467	-0,5400	
-----------	--------	--------	--------	--------	---------	--

US\$/Yuan (China)	6,3551	6,3556	6,3551	6,3556	0,0000	
-------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
11/02/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	392,65	390,88	501,40	489,40
Diferencial de Polarização	15,90	15,83	20,31	19,82
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	408,55	406,71	521,71	509,22
Frete usina porto	18,12	18,12	18,12	18,12
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	379,93	378,09	489,59	477,10
PVU (US\$/saca 50kg)	19,00	18,90	24,48	23,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,62	99,14	128,37	125,10
Equivalente Interno (1) (a)	118,95	118,37	153,28	149,37
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			148	148
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			149,7	149,7
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				
11-fev-22				
	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents

Paraíba	151,00	152,00	28,79	26,12
Alagoas	150,00	151,00	28,60	25,95
Pernambuco	151,00	152,00	28,79	26,12
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,18	26,47
Pará/Belém**	170,77	171,77	144,33	47,89

** 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(%)	sexta-feira, 11 de fevereiro de 2022					
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	1,41	144,00	4,20	4.204,01	801,68	2.880,00	1,33
Açúcar Físico RP/SP	2,07	148,00	4,32	4.320,79	823,95	2.960,00	1,99
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	610,22	1.919,96	-0,08
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	648,36	2.128,93	-0,08
Etanol Hidratado BM&F	0,00	100,18	3,20	3.200,00	610,22	2.003,70	-0,08
Etanol Anidro CBOT	-0,37	189,62	3,78	3.777,21	818,18	3.792,39	-0,45
Açúcar NY	-0,37	102,95	3,78	3.777,21	720,29	2.059,03	-0,45
Açúcar Londres	-1,69	131,47	4,01	4.008,68	764,43	2.629,34	-1,76
Açúcar Índia	0,38	187,97	5,49	5.487,55	956,19	3.759,30	0,42
Açúcar Rússia	0,02	274,18	8,00	8.004,68	1.394,79	5.483,68	0,05
Açúcar China	0,08	251,22	7,33	7.334,28	1.398,60	5.024,42	0,01

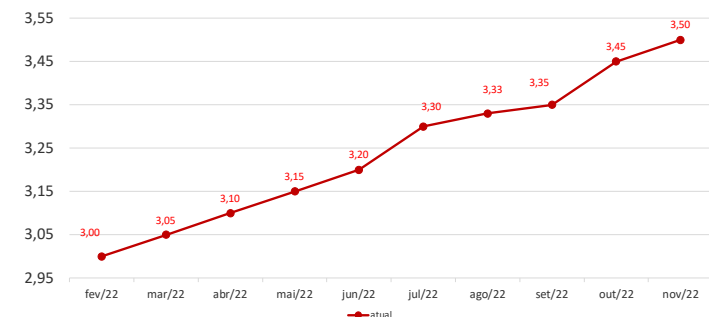
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

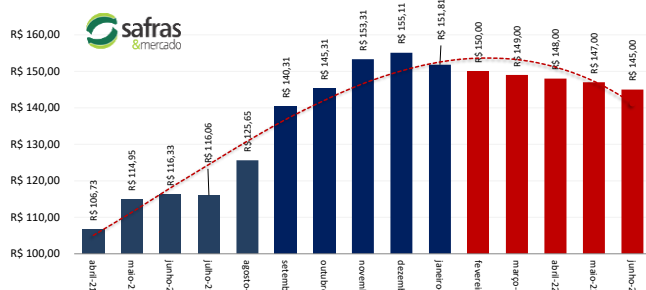
Contrato	Fechamento
Maio/22	35,2
Julho/22	35,55
Setembro/22	35,95
Novembro/22	36,15
Janeiro/23	35,5
Março/23	33
Maio/23	33
Julho/23	32,8
Setembro/23	32,8

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* 11/02/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6102	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6064	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6217	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5621	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5622	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,11	3,13	0,5924	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6102	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,45	3,47	0,6579	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]	2,8383	0,5419	2,9073	-2,37
Anidro Combustível [2]	3,2064	0,6122	3,4871	-8,05
Outros Fins Hidratado	2,9394	0,5612	2,9835	-1,48
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	2,930,50	2,938,50	-0,27	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 12,97%

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.	3,05	3,23	Hidratado Int.	3,35	3,35

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/02/22

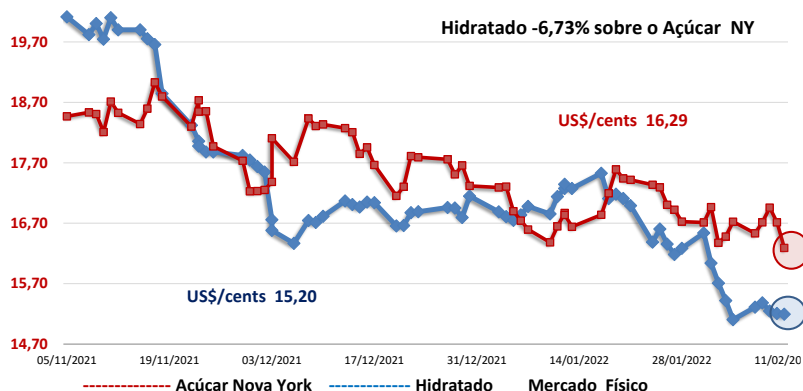
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	91,72	87,79	92,74	88,56	3,56
Março/22	89,89	86,43	90,88	87,26	3,01
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,7374	2,6391	2,7638	2,6654	2,70
Março/22	2,8701	2,7685	2,8917	2,7915	2,81
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	94,83	90,51	95,66	91,41	3,74
Março/22	92,84	89,11	93,73	90,03	3,12

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****Sexta-feira novamente com preços de estáveis**

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços estáveis sobre a maioria das regiões negociadoras. A maior volatilidade efetivamente se encontra no Centro-Oeste onde o fluxo de vendas tem sido mais elevado. Ainda assim o cenário geral tem sido mais firme em termos de preços e de volumes diante da retomada da presença compradora das distribuidoras. Estas se voltam novamente para a recomposição de estoques em sua grande maioria formados ainda ao longo de dezembro, momento em que os preços estavam mais altos e as vendas mais baixas, o que explicou a demora no escoamento das vendas e na recomposição destes estoques. Agora, com preços novos e mais baixos, as vendas devem fluir novamente ao longo do restante de fevereiro e março. Outro vetor que tem encorajado mais as usinas são os recentes avanços do petróleo em Londres que atingiram e superaram a faixa dos US\$ 93,00 o barril. Mesmo com o real valorizado frente ao dólar a pressão por ajuste de alta segue no radar do mercado, com esta decisão devendo ser tomada ao longo da terceira ou da quarta semana de fevereiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,38. O anidro na mesma localidade sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços firmes mas nominais e equivalentes a R\$ 3,45 com usinas pedindo R\$ 3,48 e sem indicação de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 3,45 com usinas tentando vender a R\$ 3,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,42 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras R\$ 3,00. Para fora do estado nominal sem indicação de usinas e distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,43 o litro com usinas pedindo R\$ 3,45 mas sem indicações de compras de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,38 com usinas pedindo R\$ 3,40 e sem indicação de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme 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	3,2000	3,4000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0691	2,8611
Etanol H/A (2)	-	2,9688
Conversão (VHP) (a)	91,70	92,58
Preço Açúcar VHP(b)	118,95	118,95
Diferença (a/b)	-22,90%	-22,17%
Conversão (Branco)	92,07	92,95
(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)		