

Análise Mercado de Açúcar: Dólar fraco no cenário internacional sustenta açúcar em NY

Dados da Unica chamam atenção no mercado pelas vendas fracas de hidratado em janeiro; Rolagem de posições ainda não começou para Março/22 com forte pressão de baixa pela frente

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia com ganhos de 1,42% negociado a US\$/cents 18,48. Cobertura de posições vendidas tem sido um dos vetores que sustentam os preços no curto prazo e até mesmo provocam parte destas altas. Outro vetor que sustenta o açúcar no curto prazo é a desvalorização do dólar frente as demais divisas internacionais. O dólar mais fraco tende a provocar ganhos nos contratos futuros de commodities, entre eles os futuros do açúcar, diante da perda de poder de compra da divisa a qual eles são cotados, o dólar, no caso.

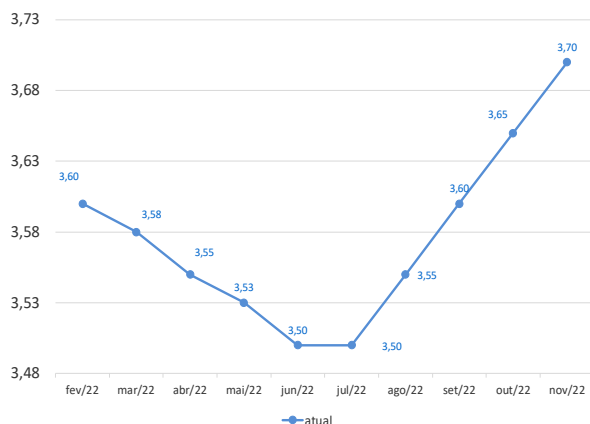
Combinados estes dois vetores temos o inesperado movimento de ganhos observados neste início de semana. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta de forma bem acentuada sobre a alta probabilidade de reversão deste cenário de ganhos. Não somente pelos fundamentos do açúcar que inspiram quedas pela ampliação da oferta nas três maiores origens internacionais [Brasil, Índia e Tailândia], mas igualmente pela manutenção do padrão de um grande volume de posições em aberto sobre Março/22 que se encontrava presente ao final das negociações da terça-feira, dia 1º. É claro que temos o mês inteiro para a rolagem de posições, mas quanto mais demorar para isto acontecer, maior será o solavanco de queda que o mercado deverá

observar. A expectativa da SAFRAS & Mercado segue na linha de entregas físicas entre 700 a 900 mil toneladas sobre Março/22, o que corresponde a um volume entre 14 a 17,5 mil posições em aberto sobre este ativo, um volume bem menor do que as 306 mil posições em aberto que observamos até o fim da terça-feira, dia 1º. Fica claro então como temos um grande volume de venda represada para acontecer ainda ao longo deste mês. Neste meio tempo, chuvas do Centro-Sul do Brasil seguem de fracas a moderadas na primeira semana de fevereiro, o que também ajuda na recuperação dos canaviais pela incidência de luminosidade.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 147,00 [US\$/cents 25,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 146,00 [US\$/cents 25,11]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,11].

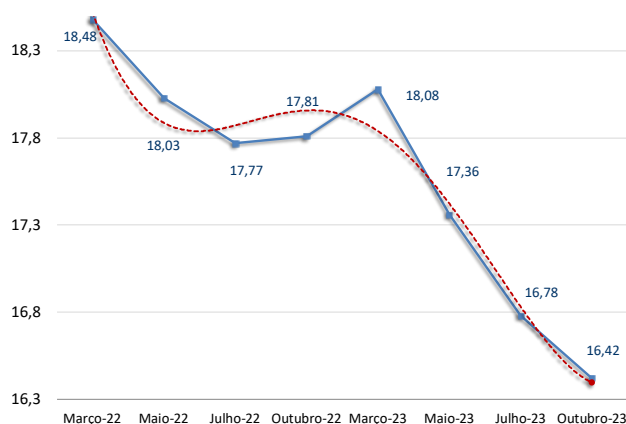
Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 24,94]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 24,77]. O etanol hidratado se mostrou - 1,03% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,54 [PVU] e 20,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 116,78 [US\$/cents 19,96].

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						
1-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	28,44	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	27,87	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	146,00	147,00	27,68	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	28,06	96,00	89,00	66,00
Goiás	140,00	142,00	26,55	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 1-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	147,87	147,04	0,56	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,06	27,73	1,19	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	147,98	148,85	-0,59	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 1-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,48	18,56	18,17	18,29	18,22	1,42
Maio/22	18,03	18,13	17,80	17,84	17,80	1,29
Julho/22	17,77	17,87	17,62	17,64	17,60	0,96

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 1-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	499,50	490,00	503,70	494,60	495,20	1,42
Maio/22	487,90	481,00	492,00	484,80	486,50	1,07
Agosto/22	480,50	475,50	484,20	478,30	480,60	0,77

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

Ibovespa	113.166	113.302	112.135	112.143	112.144	0,91
Dow Jones	35.294	35.305	34.978	35.151	35.132	0,46
Standard & Poors	4.517	4.522	4.499	4.520	4.516	0,03

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,2740	5,3170	5,2660	5,2930	-0,6200
Euro/US\$	1,1249	1,1249	1,1213	1,1213	0,3200
US\$/Yuan (China)	6,3615	6,3615	6,3615	6,3615	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*	397,50	391,76	499,50	487,90
Diferencial de Polarização	16,10	15,87	20,23	19,76
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	413,59	407,63	519,73	507,66
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)	385,08	379,11
PVU (US\$/saca 50kg)	19,25	18,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,55	99,97
Equivalente Interno (1) (a)	121,25	119,37
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,03

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

1-fev-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,25	25,63
Alagoas	150,00	151,00	28,44	25,80
Pernambuco	151,00	152,00	28,63	25,97
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	28,82	26,15
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	terça-feira, 1 de fevereiro de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	143,00	4,17	4.174,82	791,58	2.860,00	0,63	542,28	0,63	24,60
Açúcar Físico RP/SP	0,00	147,00	4,29	4.291,59	813,73	2.940,00	0,63	557,45	0,63	25,29
Etanol Anidro	0,00	117,90	3,93	3.930,00	745,16	2.357,96	0,63	447,09	0,63	20,28
Etanol Hidratado	-2,68	113,65	3,63	3.630,00	688,28	2.272,95	-2,07	430,97	-2,07	19,55
Etanol Hidratado BM&F	0,00	112,71	3,60	3.600,00	682,59	2.254,16	0,63	427,41	0,63	19,39
Etanol Anidro CBOT	0,66	193,06	3,85	3.845,74	818,18	3.861,20	1,29	732,12	1,29	33,21
Açúcar NY	0,66	104,82	3,85	3.845,74	729,19	2.096,39	1,29	397,50	1,29	18,03
Açúcar Londres	0,79	131,72	4,02	4.016,33	761,53	2.634,36	1,42	499,50	1,42	22,66
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	-0,62	252,40	7,37	7.368,82	1.397,20	5.048,08	0,00	957,16	0,00	43,42

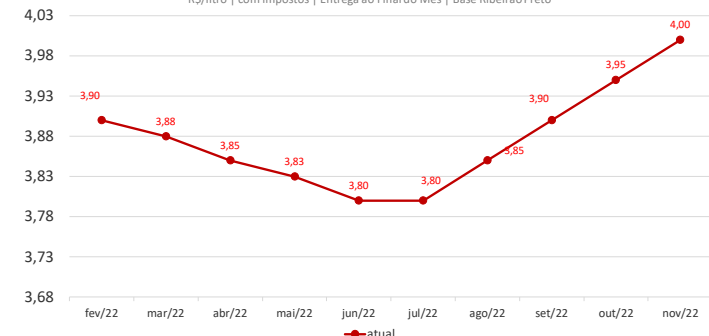
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

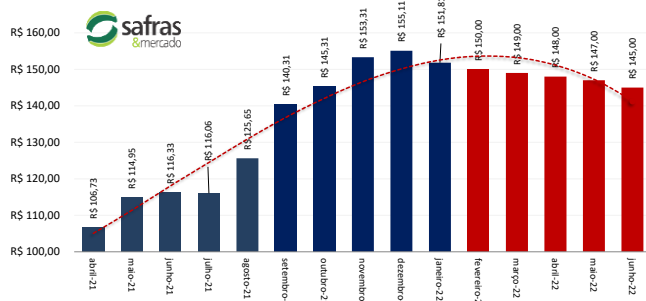
Contrato	Fechamento
Maio/22	35,2
Julho/22	35,55
Setembro/22	35,9
Novembro/22	35,9
Janeiro/23	35,85
Março/23	33,05
Maio/23	33,05
Julho/23	33
Setembro/23	33

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* 01/02/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,93	3,97	0,7452	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,91	3,94	0,7414	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,99	4,02	0,7565	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,15	3,16	0,5967	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,15	3,17	0,5973	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,28	3,30	0,6224	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,93	3,95	0,7452	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,00	4,02	0,7584	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]	3,3041	0,6027	3,3041	0,00
Anidro Combustível [2]	3,8282	0,6983	3,8282	0,00
Outros Fins Hidratado	3,3676	0,6142	3,3676	0,00

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			15,86%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.053,50	3.117,00	-2,04	

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

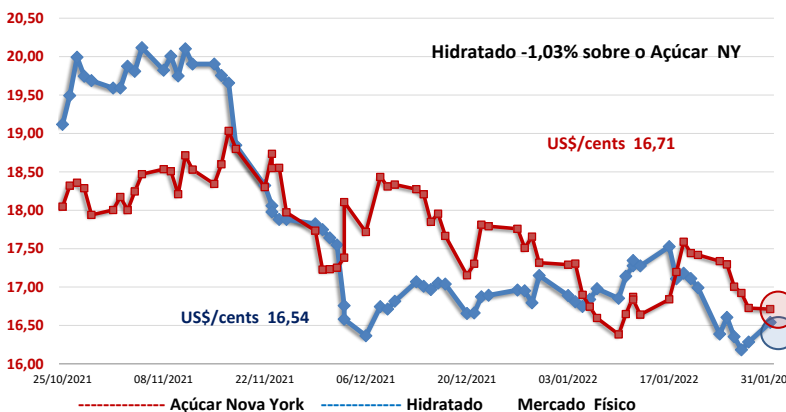
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,53	3,55	3,75	3,55		3,55

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 01/02/22					
	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	86,47	84,92	87,12	86,45	-0,02
Março/22	85,00	83,59	85,66	85,09	-0,12
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,5769	2,5112	2,5834	2,5544	0,88
Março/22	2,6776	2,6188	2,6874	2,6604	0,64
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	89,19	87,72	89,96	88,52	-0,07
Março/22	87,78	86,31	88,49	87,17	-0,07

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
Competitividade continua sendo buscada aos poucos no país

O mercado físico de açúcar teve uma terça-feira marcada novamente por preços firmes pela forte retração da ponta vendedora no mercado. Diante da queda forte nos preços das últimas semanas, muitas usinas retiraram suas ofertas do mercado fazendo com que um grande número de regiões apresentasse apenas indicações nominais de preços. Na outra ponta as distribuidoras se mostram mais distantes do mercado sem sequer apresentar pedidas de preço. O início da semana foi marcado pela atualização dos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina com base nos preços da ANP. Mais uma vez foi possível observar um avanço muito lento e moderado nas médias de preços dos estados em direção a competitividade que ainda se mostra inexistente em todos os estados brasileiros. Entre a semana retrasada e a passada em GO e relação saiu de 71,5% para 71,4% enquanto que no MT ela saiu de 74,4% para 73,2%. Já em MG ela recuou de 74,8% para 74,3% enquanto que em SP ela recuou de 76% para 75,2%. No PR ela saiu de 79,8% para 79,4% enquanto que no MS ela saiu de 79,5% para 80,1%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70. 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 estável com preços nominais e equivalentes a R\$ 3,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 o litro mas sem indicação de compras por parte de distribuidoras. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,83 com usinas tentando vender a R\$ 3,85 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,78 o litro.

Anidro para dentro do estado firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,58 o litro com usinas pedindo R\$ 3,60 mas sem indicação de compras por parte de distribuidoras. Para fora do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,68 o litro com usinas pedindo R\$ 3,70 mas sem indicação de compra 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\$ 3,65 com usinas pedindo R\$ 3,68 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,57% a R\$ 3,77 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,74.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9300	3,6300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,7991	3,0635
Etanol H/A (2)	-	3,1789
Conversão (VHP) (a)	113,51	99,12
Preço Açúcar VHP(b)	121,25	121,25
Diferença (a/b)	-6,38%	-18,25%
Conversão (Branco)	113,97	99,52
(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)		