

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos breves em Nova York na sexta-feira

Movimentos de compras de curto prazo ocorrem de forma técnica frente a possível formação gráfica de reversão de tendência; Mercado físico segue pouco demandado, com estoques altos e preços mais baixos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços estáveis a mais baixos no mercado físico e de leves ganhos para o atual driver em Nova York. No mercado físico a demanda das indústrias processadoras segue fraca no curto prazo, isto quando ela acontece. Na visão da ponta compradora, seja ela em pequena ou grande escala, a próxima safra está reconhecidamente mais elevada com as chuvas que tem sido vistas entre novembro de 2021 e janeiro de 2022. Com isto está reforçada a percepção de uma oferta mais ampla de açúcar a partir de março deste ano, quando a colheita da safra nova 2022/23 deverá ser antecipada por um volume de 30 a 40 usinas do Centro-Sul. É interessante lembrar que ainda na segunda metade de fevereiro há a expectativa de que 15 usinas antecipem sua moagem da safra nova.

Com estes níveis de antecipação de colheita a percepção de ampliação de oferta deve se elevar também, fazendo com que muitas indústrias consumidoras adiem o máximo possível as suas compras até este início de atividade. Antes disto, as compras, quando ocorrem, acontecem de forma muito escalonada, envolvendo pequenos volumes de abastecimento imediato. Além disto, os estoques de passagem de entressafra têm se mostrado confortáveis para quem compra, porque se mostram amplos e elevados até o início de janeiro, com dados mais recentes disponíveis, e frente a taxas de consumo bem pequenas de curto prazo. Ainda no início de janeiro haviam disponíveis para

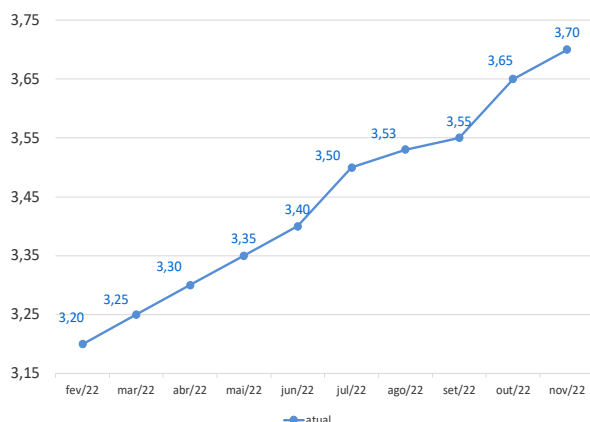
comercialização certa de 5,29 milhões de toneladas de VHP no Centro-Sul, um volume 7% acima da média de 5 anos que se observa neste mesmo período.

Por outro lado, os estoques de cristal com até 180 luma oscilam em 3,42 milhões de toneladas, também no Centro-Sul, sendo um volume alinhado com o que geralmente se observa na média de 5 anos para esta mesma época do ano. Já no mercado internacional temos preços mais altos sobre o atual driver que avançou 1,33% no dia encerrando as negociações em US\$/cents 18,23. Ganhos no petróleo em Londres e a possibilidade da formação da figura gráfica de reversão de tendência Fundo Duplo foram os vetores de sustentação dos preços em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,39% a R\$ 146,00 [US\$/cents 24,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 145,00 [US\$/cents 24,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lumsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 24,71]. Produto com 200 lumsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 24,54]. O açúcar com 300 lumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 24,37]. O etanol hidratado se mostrou -6,44% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,42 [PVU] e 24,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 108,95 [US\$/cents 18,67].

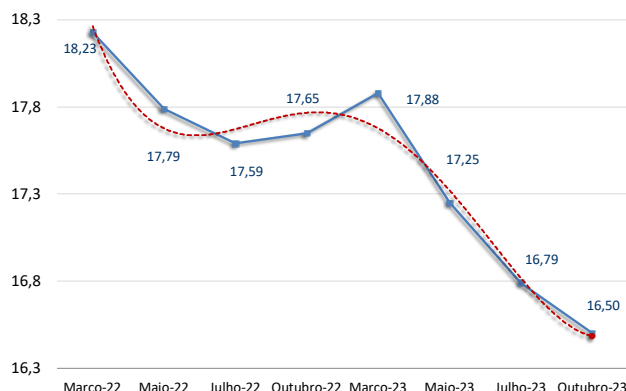
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 4-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	27,99	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	27,42	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	145,00	146,00	27,24	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	27,61	96,00	89,00	66,00
Goiás	138,00	140,00	25,92	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 4-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	146,33	144,81	1,05	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,47	27,36	0,40	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	146,34	146,85	-0,35	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 4-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,23	18,30	17,98	18,01	17,99	1,33
Maio/22	17,79	17,97	17,67	17,76	17,70	0,50
Julho/22	17,59	17,79	17,50	17,62	17,55	0,22

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 4-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	498,50	494,00	500,50	495,00	492,50	1,21
Maio/22	488,00	484,50	490,00	485,40	483,00	1,03
Agosto/22	479,20	476,60	482,20	478,70	476,80	0,5

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

Ibovespa	111.980	112.262	110.321	111.696	111.696	0,25
Dow Jones	35.245	35.248	34.799	35.096	35.111	0,38
Standard & Poors	4.521	4.521	4.452	4.483	4.477	0,97

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,3240	5,3620	5,2790	5,2980	0,5400
Euro/US\$	1,1442	1,1442	1,1419	1,1419	0,2000
US\$/Yuan (China)	6,3615	6,3615	6,3615	6,3615	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

04/02/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	392,20	387,79	498,50	488,00
Diferencial de Polarização	15,88	15,71	20,19	19,76
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	408,09	403,50	518,69	507,76
Frete usina porto	17,84	17,84	17,84	17,84
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	379,74	375,15	486,85	475,92
PVU (US\$/saca 50kg)	18,99	18,76	24,34	23,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,09	99,87	129,60	126,69
Equivalente Interno (1) (a)	120,70	119,24	154,74	151,27
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)			-0.05	-0.02

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

4-fev-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	28,36	25,73
Alagoas	150,00	151,00	28,17	25,56
Pernambuco	151,00	152,00	28,36	25,73
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,74	26,07
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	-0,70	142,00	4,15	4.145,62	778,67	2.840,00	-1,24	533,43	-1,24	24,20
Açúcar Físico RP/SP	1,39	146,00	4,26	4.262,40	800,60	2.920,00	0,84	548,46	0,84	24,88
Etanol Anidro	0,00	100,50	3,35	3.350,00	629,23	2.009,96	-0,54	377,53	-0,54	17,12
Etanol Hidratado	0,00	108,95	3,48	3.480,00	653,64	2.179,02	-0,54	409,28	-0,54	18,56
Etanol Hidratado BM&F	0,00	100,18	3,20	3.200,00	601,05	2.003,70	-0,54	376,35	-0,54	17,07
Etanol Anidro CBOT	1,06	192,30	3,83	3.830,53	818,18	3.845,92	0,51	722,37	0,51	32,77
Açúcar NY	1,06	104,40	3,83	3.830,53	719,48	2.088,10	0,51	392,20	0,51	17,79
Açúcar Londres	1,77	132,70	4,05	4.046,29	760,01	2.654,01	1,22	498,50	1,22	22,61
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	0,55	254,80	7,44	7.438,68	1.397,20	5.095,94	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

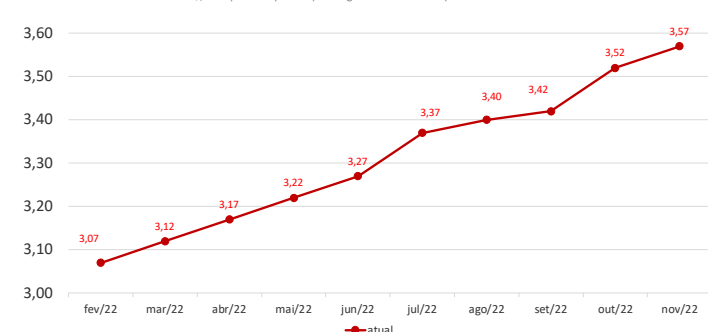
Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

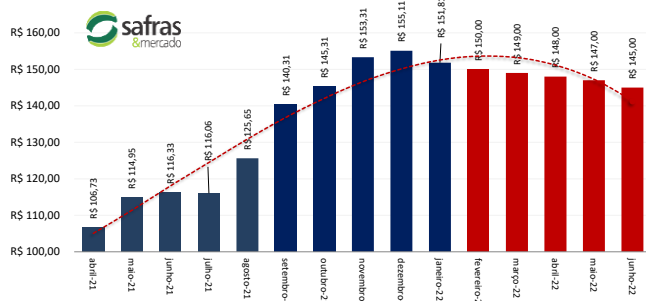
Maio/22	35,55
Julho/22	35,65
Setembro/22	35,95
Novembro/22	35,95
Janeiro/23	35,5
Março/23	33
Maio/23	33
Julho/23	32,8
Setembro/23	32,8

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* 04/02/22

	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	0,6292	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,33	3,36	0,6255	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,41	3,44	0,6405	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,02	3,03	0,5667	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,02	3,04	0,5669	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,08	3,10	0,5785	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,35	3,37	0,6292	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,48	3,50	0,6536	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]	2,9073	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

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 19,94%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2.859,00	2.901,50	-1,46

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
	3,25	3,33	3,45	3,30	3,30

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

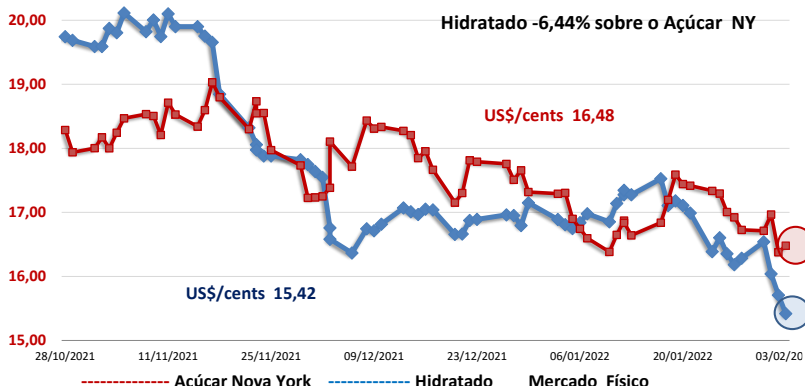
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	90,31	88,18	90,98	88,33	2,10
Março/22	88,77	86,75	89,31	86,77	2,03
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,6750	2,6362	2,7024	2,6427	1,22
Março/22	2,7782	2,7343	2,7950	2,7367	1,51
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	93,28	91,20	93,70	91,11	2,38
Março/22	91,66	89,77	92,05	89,69	2,19

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

Etanol com novas perdas na sexta-feira

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira novamente marcada por ajustes de baixa sobre a maioria das negociações ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A demanda segue curta por parte das distribuidoras, o que ajuda a manter firme a pressão de baixa sobre os preços do hidratado. Muitas usinas reclamam que os postos têm demorado em repassar as quedas recentes, ainda que admitam a possibilidade dos estoques das distribuidoras ainda estarem elevados para que os efeitos das baixas cheguem rapidamente nas bombas. Para piorar o cenário temos um real mais forte frete ao dólar ao passo que o Brent em Londres tem assumido uma postura baixista, como fora antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda no fim de janeiro em relatório exclusivo para clientes de consultoria. Logo, o "apoio" que o setor poderia ter frente a eventuais altas na gasolina, tem ocorrido exatamente ao contrário.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto e queda de 1,42% a R\$ 3,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45. 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 4,35% a R\$ 3,30 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 queda de 4,96% 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 em queda de 1,52% a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para fora do estado queda de 2,92% mas com preços nominais e equivalentes a R\$ 3,33 com usinas pedindo R\$ 3,35 e sem indicação de compras de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,44% mas com preços nominais e equivalentes a R\$ 3,43 o litro com usinas pedindo R\$ 3,45 e sem indicação de compras de distribuidoras. 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 0,85% a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,52 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,47.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,3500	3,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2191	2,9315
Etanol H/A (2)	-	3,0419
Conversão (VHP) (a)	96,18	94,85
Preço Açúcar VHP(b)	120,70	120,70
Diferença (a/b)	-20,31%	-21,42%
Conversão (Branco)	96,57	95,23
(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)		