

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na terça-feira com queda no petróleo

Queda forte nos preços do petróleo junto a clima chuvoso no Centro-Sul para o final desta semana e início da próxima reforçam vetores de baixa sobre os futuros no mercado externo

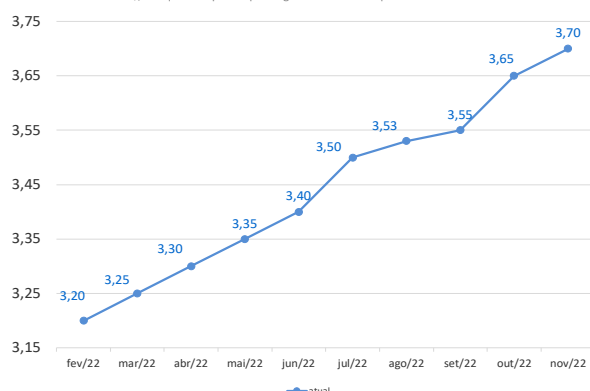
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Maio/22 que encerrou o dia com queda de 0,50% negociado a US\$/cents 17,57. Não apenas o atual driver teve uma terça-feira de baixa, mas todos os contratos ao longo da curva futura de preços tiveram um dia negativo. O pivô para a queda do dia foi o forte recuo nos preços do petróleo no mercado internacional que apenas reagiu a redução do risco geopolítico envolvendo a Rússia e a Ucrânia. No momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York, o barril de petróleo tipo Brent recuava mais de 3% em Londres saindo de US\$ 96 para US\$ 93 o barril para a primeira entrega Abril/22.

Desfeita a tensão internacional do petróleo, o açúcar deve novamente se voltar aos seus fundamentos para buscar um norte na direção dos preços. Feito isto novamente o mercado se depara com perspectivas de chuvas sobre as regiões produtoras de cana previstas para o fim da semana atual, a terceira de fevereiro, e para o início da próxima, a quarta semana do mês. Até mesmo o intervalo nas chuvas de pouco mais de 10 dias é benéfico ao desenvolvimento dos canaviais, visto que eles também necessitam de luminosidade para completar seu ciclo de recuperação. Logo o mercado segue sob reafirmação do vetor de baixa dos fundamentos pelo lado do clima. A terça-feira também foi marcada pela atualização dos dados

quinzenais de moagem do Centro-Sul publicados pela Unica ao final da manhã. Com exceção do volume de vendas de etanol anidro e hidratado o relatório pouco trouxe de informações impactantes ao mercado, visto que pela terceira quinzena consecutiva os dados de moagem de cana e produção de açúcar se mostram zerados, indicando que não há usinas e operação na região. Ainda assim a SAFRAS & Mercado ressalta que a sua expectativa é que ao menos 15 usinas voltem ao processo de moagem ao longo da segunda quinzena de fevereiro e mais 20 usinas ao longo de março, dando o tom de ampliação da oferta com a antecipação da safra 2022/23 e novas pressões de baixa aos preços.

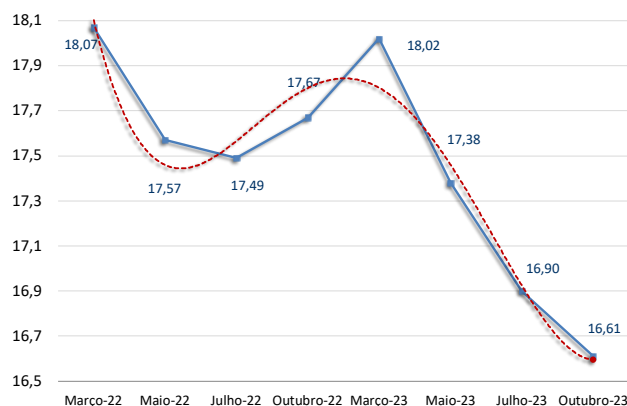
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,68% a R\$ 149,00 [US\$/cents 26,09]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 148,00 [US\$/cents 25,91]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 25,91]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 25,74]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,56]. O etanol hidratado se mostrou -5,00% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,88 [PVU] e 25,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 19,21].

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

Maringá	152,00	153,00	29,34	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	28,76	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	148,00	149,00	28,57	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	28,95	96,00	89,00	66,00
Goiás	138,00	140,00	26,64	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 15-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	149,08	148,52	0,38	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,77	28,47	1,05	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	148,74	147,40	0,91	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,07	18,27	17,96	18,19	18,12	-0,27
Maio/22	17,57	17,80	17,49	17,74	17,66	-0,50
Julho/22	17,49	17,71	17,41	17,60	17,58	-0,51

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	480,00	479,40	484,50	481,60	482,20	-0,45
Maio/22	473,20	472,90	478,10	476,40	476,40	-0,67
Agosto/22	468,60	468,30	472,60	472,10	471,90	-0,69

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

Ibovespa	114.692	114.819	113.882	113.905	113.899	0,69
Dow Jones	34.968	35.048	34.686	34.686	34.566	1,16
Standard & Poors	4.463	4.470	4.449	4.429	4.402	1,39

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1810	5,2170	5,1670	5,1910	-0,7200
Euro/US\$	1,1357	1,1357	1,1309	1,1309	0,4200
US\$/Yuan (China)	6,3399	6,3585	6,3399	6,3585	-0,2900

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	387,35	385,59	480,00	473,20
Diferencial de Polarização	15,69	15,62	19,44	19,16
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	403,04	401,20	499,44	492,36
Frete usina porto	18,34	18,34	18,34	18,34
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	374,21	372,37
PVU (US\$/saca 50kg)	18,71	18,62
PVU (R\$/saca 50kg)**	96,94	96,46
Equivalente Interno (1) (a)	115,75	115,18
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		149
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		150,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		0,04

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

15-fev-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,14	26,44
Alagoas	150,00	151,00	28,95	26,26
Pernambuco	151,00	152,00	29,14	26,44
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,53	26,79
Pará/Belém**	171,79	172,79	145,19	48,18

** 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	144,00	4,20	4.204,01	811,43	2.880,00	0,73	555,88	0,73	25,21
Açúcar Físico RP/SP	0,68	149,00	4,35	4.349,98	839,60	2.980,00	1,41	575,18	1,41	26,09
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	617,64	1.919,96	0,73	370,58	0,73	16,81
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	681,34	2.210,33	0,73	426,62	0,73	19,35
Etanol Hidratado BM&F	0,00	100,18	3,20	3.200,00	617,64	2.003,70	0,73	386,74	0,73	17,54
Etanol Anidro CBOT	-1,23	184,82	3,68	3.681,54	818,18	3.696,33	-0,51	713,44	-0,51	32,36
Açúcar NY	-1,23	100,34	3,68	3.681,54	710,59	2.006,88	-0,51	387,35	-0,51	17,57
Açúcar Londres	-1,18	124,34	3,79	3.791,48	731,80	2.486,88	-0,46	480,00	-0,46	21,77
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	-0,44	248,80	7,26	7.263,54	1.401,96	4.975,96	0,29	960,43	0,29	43,56

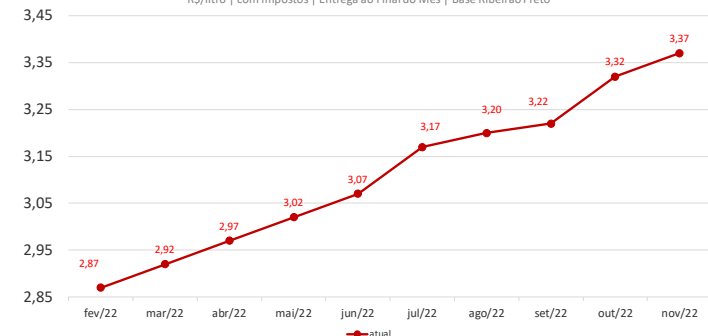
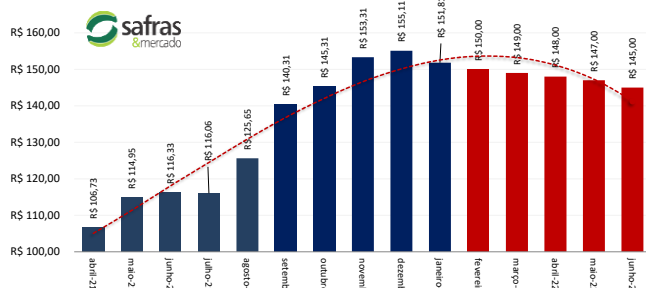
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	35,2
Julho/22	35,51
Setembro/22	36
Novembro/22	36,25
Janeiro/23	35,5
Março/23	33,3
Maio/23	33,3
Julho/23	33,25
Setembro/23	33,25

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* 15/02/22

	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	0,6176	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6138	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6292	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5907	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5911	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,15	3,17	0,6081	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6176	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6813	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				
	atual	anterior	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			12,97%	
Paulínia/SP	2,971,50	2,958,50	0,44	

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

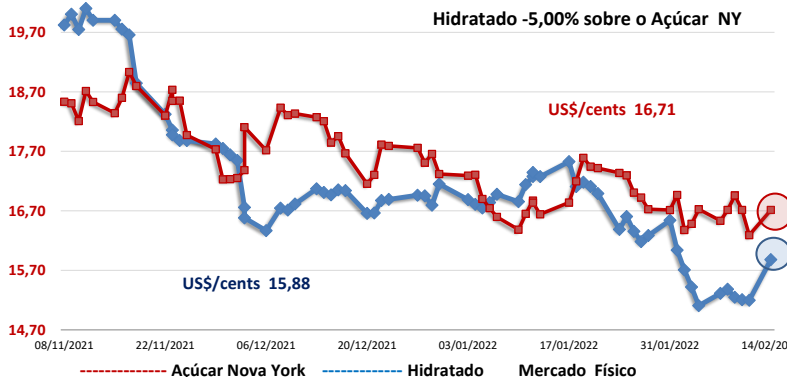
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,08	3,23	3,55	3,45	3,45

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 15/02/22					
	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	90,06	88,94	93,16	92,84	-3,67
Março/22	88,18	87,19	91,14	90,84	-3,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,6696	2,6470	2,7735	2,7794	-3,95
Março/22	2,8084	2,7826	2,9016	2,9068	-3,38
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	90,97	90,09	94,04	94,41	-3,64
Março/22	89,19	88,41	92,11	92,59	-3,67

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

Unica atualiza dados e evidencia queda na demanda de hidratado

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços predominantemente mais altos sobre a maioria das regiões produtoras. Apesar da terça-feira ter sido marcada pelos novos dados da Unica [que mostram uma demanda fraquíssima de menos de 1 bilhão de litros de hidratado no Centro-Sul em janeiro] e pelas fortes quedas do petróleo em Londres [que caíram de US\$ 96 para US\$ 93 o barril] o mercado seguiu firme em suas recentes investidas de alta fundamentadas basicamente nas novas compras por parte de distribuidoras que tem buscado renovar seus estoques. Além disso a expectativa de alcance rápido da competitividade do hidratado frente a gasolina em ao menos quatro estados brasileiros [GO, MT, SP e MG] nas próximas duas semanas tem ajudado a fortalecer o mercado físico. A queda do petróleo deve ser um ponto de atenção ao mercado, mas ainda assim não deve resultar em baixa da gasolina no país, ao menos no curto prazo. Outro vetor que chama atenção é o padrão de venda do hidratado em janeiro em 917 milhões de litros no Centro-Sul com baixa no ano de 44% e na margem de 17%. Comparando com a média da safra atual a baixa é ainda maior, de 28%, quase o mesmo padrão frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período com queda de 39%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 3,82% 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 preços em alta de 2,32% mas nominais e equivalentes a R\$ 3,53 com usinas pedindo R\$ 3,55 e sem indicação de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 2,99% 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 alta de 2,90% a R\$ 3,55 com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55 o litro.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,98% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras R\$ 3,05. Para fora do estado sem indicação de usinas e distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,46% mas nominal e equivalente a R\$ 3,48 o litro com usinas pedindo R\$ 3,50 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 em alta de 2,96% mas nominal e equivalente a R\$ 3,48 com usinas pedindo R\$ 3,50 mas sem indicação de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em alta de 1,42% a R\$ 3,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,5300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0691	2,9755
Etanol H/A (2)	-	3,0875
Conversão (VHP) (a)	91,70	96,28
Preço Açúcar VHP (b)	115,75	115,75
Diferença (a/b)	-20,77%	-16,82%
Conversão (Branco)	92,07	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)		