

Análise Mercado de Açúcar: Coberturas de posições fazem Março/22 subir quase 2% em NY

Ainda que a quarta-feira tenha sido positiva, volume de posições em aberto caiu drasticamente fazendo com que mudança da posição driver seja esperada logo para a quinta-feira, dia 10

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre Março/22 que encerrou o dia com ganhos de 2,21% negociado a US\$/cents 18,48. A quarta-feira quase foi o dia da inversão da posição driver de Março/22 para Maio/22 com o primeiro contrato encerrando o dia com 256 mil posições em aberto e o segundo com 246 mil posições. Dada a proximidade das duas telas é factível esperar que esta mudança ocorra logo agora no pregão da quinta-feira, dia 10 de fevereiro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Março/22 expire com um volume de entregas físicas entre 700 a 900 mil toneladas, o que demandaria um volume de posições em aberto entre 14 a 16,5 mil.

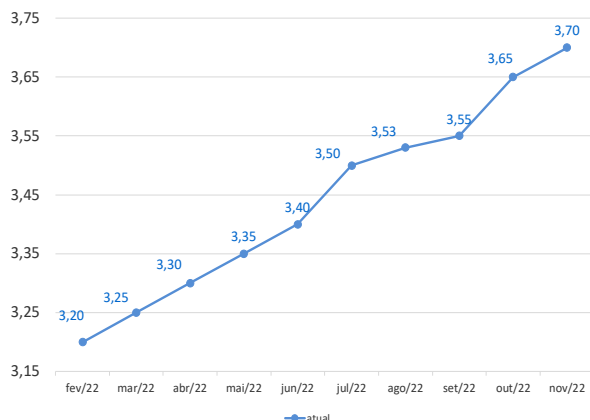
Isto mostra que, mesmo com a mudança da posição driver da primeira para a segunda tela, ainda há um volume de rolagem de posição muito grande para ocorrer a partir de Março/22 que segue com 256 mil posições em aberto. Voltando ao mercado de açúcar foi possível observar que os movimentos de alta da quarta-feira, dia 09 de fevereiro, vieram de encontro com os ganhos observados no mercado físico de etanol, o que acaba neutralizando grande parte das especulações sobre uma safra mais açucareira na temporada 2022/23. Até então as recentes baixas estavam despertando muitos comentários sobre uma eventual reestruturação no mix da próxima safra diante de preços tão depreciados por parte do biocombustível.

Porém a SAFRAS & Mercado alerta que estas especulações não possuem um sentido lógico muito claro, visto que as quedas do etanol das três últimas semanas apenas representam o esforço das usinas em captar novamente a demanda pelo biocombustível que se mostra em baixa desde o início do quarto trimestre do ano anterior. Logo, se os preços estão mais baixos para atrair demanda, é lógico que a oferta tem de ser incrementada para atender este crescimento, caso contrário os preços voltariam a crescer inviabilizando novamente o consumo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,68% a R\$ 147,00 [US\$/cents 25,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 146,00 [US\$/cents 25,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 25,34].

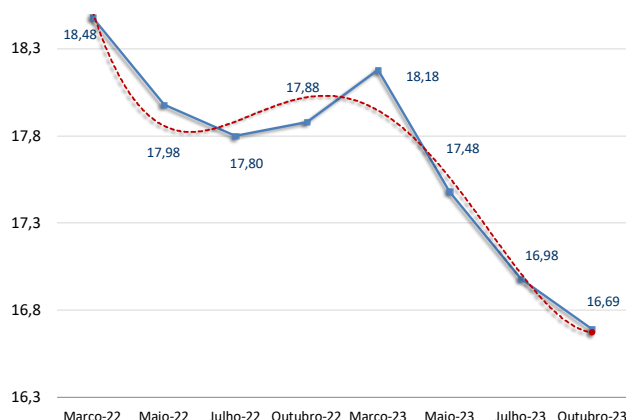
Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 25,17]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,00]. O etanol hidratado se mostrou -7,32% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,72 [PVU] e 25,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 108,95 [US\$/cents 19,02].

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						
9-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	28,70	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	28,13	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	146,00	147,00	27,94	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	28,32	96,00	89,00	66,00
Goiás	138,00	140,00	26,41	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
9-fev-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	147,33	145,49	1,26	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,22	27,69	1,91	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	146,50	146,16	0,23	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
9-fev-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,48	18,68	18,02	18,08	18,08	2,21
Maio/22	17,98	18,07	17,68	17,75	17,72	1,46
Julho/22	17,80	17,85	17,53	17,56	17,56	1,36

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
9-fev-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	503,20	500,50	510,00	502,30	499,60	0,72
Maio/22	491,70	483,30	493,60	485,00	483,00	1,8
Agosto/22	483,90	476,50	484,70	479,10	475,80	1,7

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	112.401	113.163	111.710	112.233	112.234	0,14
Dow Jones	35.715	35.824	35.615	35.615	35.463	0,71
Standard & Poors	4.587	4.587	4.566	4.547	4.522	1,45

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,2260	5,2900	5,2130	5,2480	-0,6400	
Euro/US\$	1,1429	1,1429	1,1421	1,1421	0,0700	
US\$/Yuan (China)	6,3635	6,3671	6,3635	6,3671	-0,0500	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
09/02/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	396,39	392,42	503,20	491,70
Diferencial de Polarização	16,05	15,89	20,38	19,91
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	412,45	408,32	523,58	511,61
Frete usina porto	18,18	18,18	18,18	18,18
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	383,77	379,64	491,40	479,44
PVU (US\$/saca 50kg)	19,19	18,98	24,57	23,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,28	99,20	128,40	125,28
Equivalente Interno (1) (a)	119,74	118,45	153,32	149,58
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,03	-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				
9-fev-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	28,89	26,21
Alagoas	150,00	151,00	28,70	26,04
Pernambuco	151,00	152,00	28,89	26,21
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,28	26,56
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(%)	quarta-feira, 9 de fevereiro de 2022						
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/Ton	Cents
Açúcar Físico Santos	0,00	142,00	4,15	4.145,62	793,27	2.840,00	0,65	543,44
Açúcar Físico RP/SP	0,68	147,00	4,29	4.291,59	821,20	2.940,00	1,34	562,57
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	612,32	1.919,96	0,65	367,39
Etanol Hidratado	2,04	109,58	3,50	3.500,00	669,73	2.191,55	2,70	419,35
Etanol Hidratado BM&F	0,00	100,18	3,20	3.200,00	612,32	2.003,70	0,65	383,41
Etanol Anidro CBOT	0,81	190,77	3,80	3.800,17	818,18	3.815,44	1,47	730,09
Açúcar NY	0,81	103,58	3,80	3.800,17	727,17	2.071,55	1,47	396,39
Açúcar Londres	0,07	131,49	4,01	4.009,26	767,18	2.629,72	0,72	503,20
Açúcar Índia	0,38	187,97	5,49	5.487,55	956,19	3.759,30	0,42	655,04
Açúcar Rússia	0,02	274,18	8,00	8.004,68	1.394,79	5.483,68	0,05	955,51
Açúcar China	-0,59	250,03	7,30	7.299,46	1.396,76	5.000,57	0,06	956,86

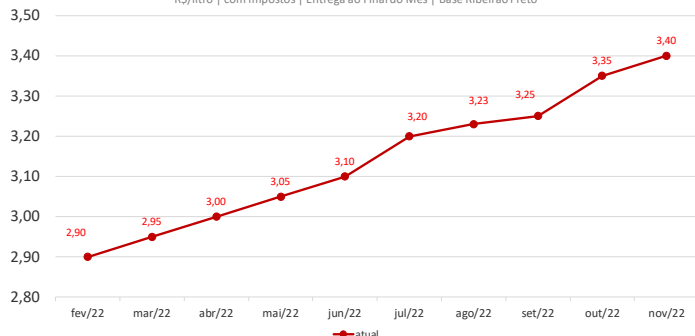
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

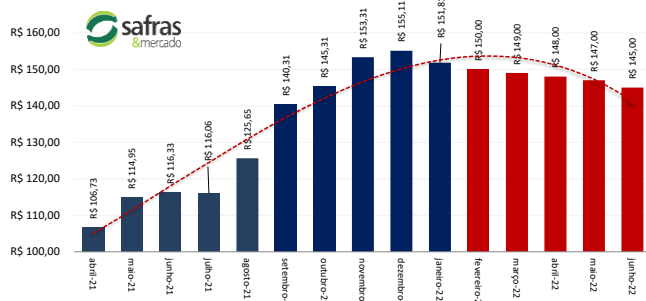
Contrato	Fechamento
Maio/22	35,2
Julho/22	35,7
Setembro/22	35,85
Novembro/22	35,8
Janeiro/23	35,5
Março/23	33
Maio/23	33
Julho/23	32,8
Setembro/23	32,8

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* 09/02/22

	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	0,6123	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6085	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6238	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,03	3,04	0,5807	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,04	3,06	0,5809	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,11	3,13	0,5944	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6123	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,48	3,50	0,6659	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	2.926,00	2.885,00	1,42

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
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.	3,18	Anidro Ext.	3,23	Hidratado Int.	3,45
				Hidratado Ext. SP MG	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/02/22

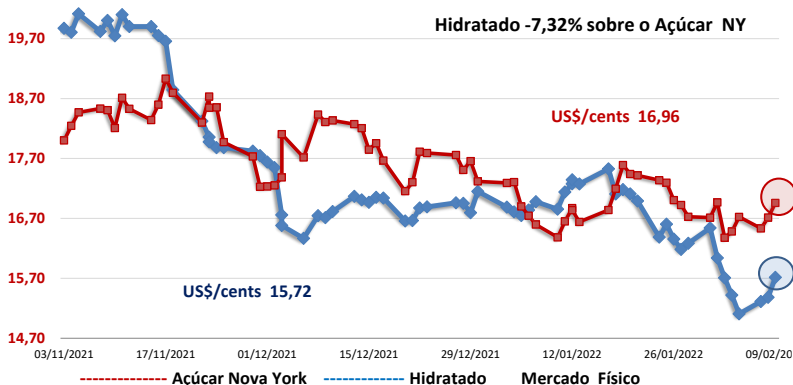
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	88,60	87,15	89,17	88,40	0,79
Março/22	87,37	85,87	87,84	87,01	0,94
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,6580	2,6113	2,6726	2,6251	1,25
Março/22	2,7796	2,7250	2,7911	2,7387	1,49
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	91,56	90,05	92,09	90,78	0,85
Março/22	90,22	88,66	90,71	89,38	0,93

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 preços mais altos na quarta-feira**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos sobre algumas regiões produtoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As vendas para as distribuidoras apresentaram elevações no curto prazo junto as usinas, o que ajudou a recuperação, ainda que moderada, nos preços do mercado físico. Mesmo assim a questão da tendência de baixa esperada sobre os preços da gasolina deve despertar novo movimento de baixa no etanol a partir da semana que vem. Apesar do Brent em Londres ter se estabilizado na faixa dos US\$ 91,00, no Brasil o real tem se fortalecido frente ao dólar, o que tem motivado a atual expectativa de baixa sobre a gasolina. Com a recente alta desta segunda semana de fevereiro, é provável uma nova deterioração dos dados de competitividade a serem atualizados pela ANP entre a terceira e a quarta semana de fevereiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 1,45% a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,55 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 alta de 1,57% a R\$ 3,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,47% 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 alta de 0,95% mas nominal a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e indicações de distribuidoras. Para fora do estado nominal e em alta de 1,57% R\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicação de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,59% mas com preços nominais e equivalentes a R\$ 3,40 o litro com usinas pedindo R\$ 3,45 e distribuidoras pedindo R\$ 3,38. 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 alta de 1,44% a R\$ 3,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,58 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,48.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0691	2,9491
Etanol H/A (2)	-	3,0602
Conversão (VHP) (a)	91,70	95,42
Preço Açúcar VHP(b)	119,74	119,74
Diferença (a/b)	-23,41%	-20,31%
Conversão (Branco)	92,07	95,81
(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)		