

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar praticamente estável na quinta-feira em NY

Rolagem de posições e expectativa de aumento na safra brasileira seguem mantendo Março/22 sob pressão de baixa; Queda na demanda por etanol hidratado também reforça percepção de queda no açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por cotações pouco alteradas sobre Março/22 em Nova York o qual ainda continua sendo o driver, tendo encerrado o dia com 295 mil posições em aberto contra 193 mil de Maio/22. A SAFRAS & Mercado espera uma invertida na posição driver da primeira para a segunda tela ao longo da segunda semana de fevereiro. A nossa expectativa segue também firme para entregas entre 700 a 900 mil toneladas sobre este ativo, o que o mantém ainda sob forte pressão de baixa prevista ao longo das duas próximas semanas, a segunda e a terceira de fevereiro. De modo geral, Março/22 encerrou o dia em alta de 0,33% negociado a US\$/cents 17,99, sem ainda recuperar o nível dos 18 cents perdidos na quarta-feira anterior, dia 02.

A pressão de baixa está 40% concentrada no vetor técnico de rolagem de posição e 50% nos fundamentos, dado o avanço produtivo nos três principais players internacionais [Brasil, Índia e Tailândia]. Os demais 10% vêm por conta das quedas observadas no petróleo e do enfraquecimento do dólar no cenário internacional. Pelo lado dos fundamentos temos informações recentes de que a Indian Sugar Association atualizou a sua estimativa para a oferta local na temporada atual 2021/22 para 31,5 milhões e toneladas. Recentemente a All India Trade Association estimou uma oferta de 31,9 milhões de toneladas para o país na temporada

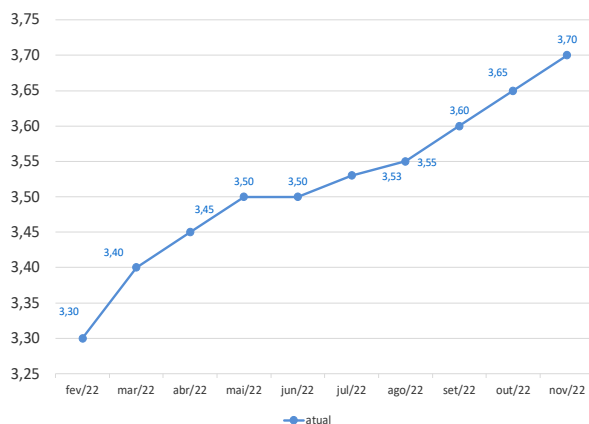
atual. Por sua vez, desde abril do ano passado [e reafirmado agora em novembro de 2021] o USDA estima uma oferta na Índia de 34,5 milhões de toneladas.

No Brasil as chuvas do Centro-Sul têm mostrado forte intensidade nas últimas semanas com padrões de alternância com tempo aberto, o que ajuda também do desenvolvimento e recuperação dos canaviais pela incidência de luminosidade. Porém, ainda consideramos demasiado cedo para elevar estimativas para a próxima temporada para volumes além dos 560 milhões de toneladas, recentemente ajustados em novembro de 2021 vindos de uma estimativa prévia de 540 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,04% a R\$ 144,00 [US\$/cents 24,67]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 143,00 [US\$/cents 24,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 24,50].

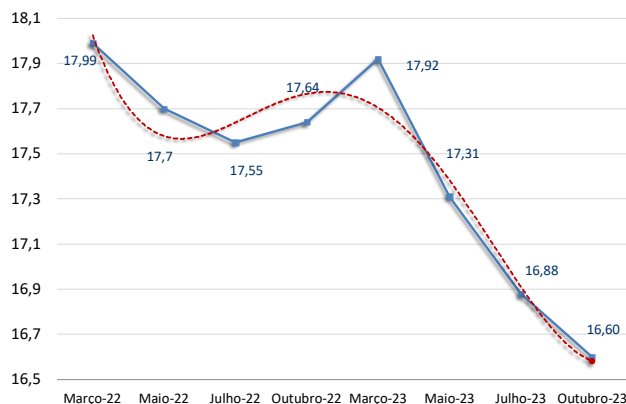
Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 24,33]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 24,16]. O etanol hidratado se mostrou -4,09% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,71 [PVU] e 24,82% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 19,00].

**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 3-fev-22

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

Maringá	147,00	148,00	27,76	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	27,20	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	143,00	144,00	27,01	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	27,38	96,00	89,00	66,00
Goiás	138,00	140,00	26,06	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 3-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	144,81	147,87	-2,07	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,36	28,06	-2,49	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	146,85	147,59	-0,50	92,97	87,95	65,43

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 3-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	17,99	18,12	17,77	17,93	17,93	0,33
Maio/22	17,70	17,82	17,48	17,61	17,61	0,51
Julho/22	17,55	17,67	17,36	17,48	17,46	0,51

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 3-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	492,50	486,60	495,10	490,20	489,20	0,67
Maio/22	483,00	477,20	485,20	483,00	479,90	0,64
Agosto/22	476,80	471,50	479,10	475,40	473,40	0,71

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

Ibovespa	111.670	112.502	111.225	111.897	111.894	-0,20
Dow Jones	35.209	35.536	35.187	35.520	35.629	-1,18
Standard & Poors	4.506	4.543	4.505	4.535	4.589	-1,81

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

Dólar Comercial	5,2950	5,3230	5,2720	5,2740	0,3600
Euro/US\$	1,1419	1,1419	1,1300	1,1300	1,0500
US\$/Yuan (China)	6,3615	6,3615	6,3615	6,3615	0,0000

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

## (em dólares por tonelada)

	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	390,22	386,91	492,50	483,00
Diferencial de Polarização	15,80	15,67	19,95	19,56
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	406,02	402,58	512,45	502,56
Frete usina porto	17,94	17,94	17,94	17,94
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
VHP				
BRANCO				
PVU (US\$/tonelada)	377,58	374,14	480,50	470,62
PVU (US\$/saca 50kg)	18,88	18,71	24,03	23,53
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,97	99,05	127,21	124,60
Equivalente Interno (1) (a)	119,36	118,27	151,90	148,77
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,04	-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

	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
3-fev-22				
Paraíba	149,00	150,00	28,14	25,53
Alagoas	150,00	151,00	28,33	25,70
Pernambuco	151,00	152,00	28,52	25,87
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	28,71	26,04
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74

\*\* 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	143,00	4,17	4.174,82	788,45	2.860,00	-0,36	540,13	-0,36	24,50
Açúcar Físico RP/SP	-2,04	144,00	4,20	4.204,01	793,96	2.880,00	-2,39	543,91	-2,39	24,67
Etanol Anidro	0,00	103,50	3,45	3.450,00	651,56	2.069,96	-0,36	390,93	-0,36	17,73
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	666,67	2.210,33	-0,36	417,44	-0,36	18,93
Etanol Hidratado BM&F	-2,94	103,32	3,30	3.300,00	623,23	2.066,31	-3,29	390,24	-3,29	17,70
Etanol Anidro CBOT	0,87	190,28	3,79	3.790,39	818,18	3.805,62	0,51	718,72	0,51	32,60
Açúcar NY	0,87	103,31	3,79	3.790,39	715,84	2.066,22	0,51	390,22	0,51	17,70
Açúcar Londres	1,04	130,39	3,98	3.975,82	750,86	2.607,79	0,67	492,50	0,67	22,34
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	0,36	253,41	7,40	7.398,16	1.397,20	5.068,18	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

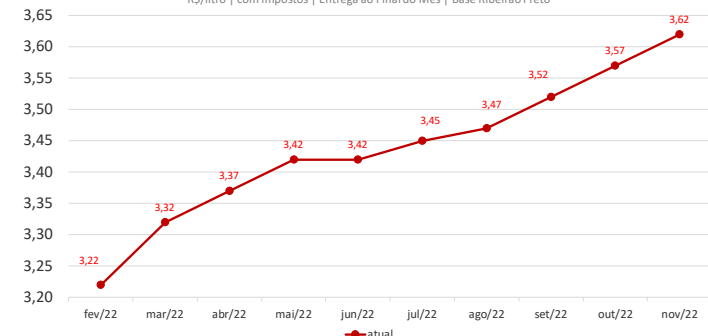
## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

## Contrato Fechamento

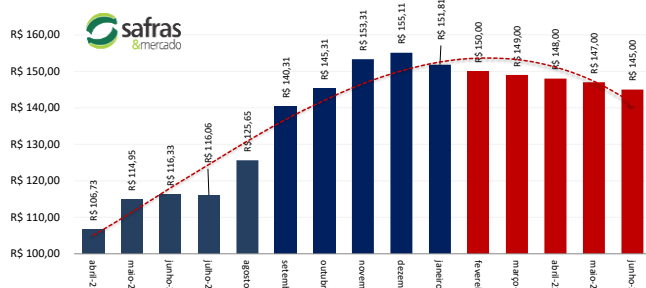
Maio/22	35,9
Julho/22	35,6
Setembro/22	36
Novembro/22	35,8
Janeiro/23	35,75
Março/23	33,05
Maio/23	33,05
Julho/23	33
Setembro/23	33

## 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\* 03/02/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,45	3,49	0,6516	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,43	3,46	0,6478	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,51	3,54	0,6629	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5780	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5784	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,11	3,13	0,5867	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,45	3,47	0,6516	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6667	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.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	3,1648	0,5963	3,3041	-4,22
Anidro Combustível [2]	3,7347	0,6873	3,8282	-2,44
Outros Fins Hidratado	3,2404	0,6142	3,3676	-3,78

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 18,01%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	2.901,50	3.053,50	-4,98

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,30	3,43	3,63	3,45	3,45

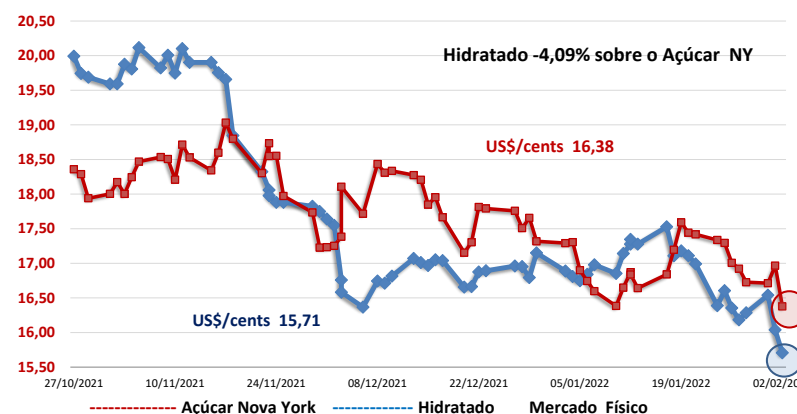
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/02/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

## OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/22	88,28	85,24	88,56	86,40	1,83
Março/22	86,85	83,92	87,10	84,96	1,79
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/22	2,6353	2,5731	2,6475	2,6070	1,08
Março/22	2,7316	2,6730	2,7414	2,7039	1,02
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Fevereiro/22	90,99	88,02	91,20	89,47	1,69
Março/22	89,55	86,74	89,77	88,12	1,62

## 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

## Hidratado segue em tendência de baixa na quarta-feira

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços novamente mais baixos sobre o hidratado negociado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. Apesar da negatividade é marcante o forte nível de afastamento das usinas do mercado, com um grande número de unidades produtoras sem realizar ofertas no físico, se mantendo fora das negociações diante de níveis tão depreciados de preços. Porém nem mesmo isto tem conseguido sustentar as quedas vistas desde o início da semana anterior, que ocorria antes mesmo dos números baixos de vendas de hidratado no físico evidenciados pela Unica. Estes dados da primeira metade de janeiro, projetados para a segunda, devem resultar em uma demanda de 900 milhões de litros de hidratado no Centro-Sul ao fim de janeiro, o que tem impactado de forma muito forte o mercado e fundamentado parte das perdas atuais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto e queda de 1,94% 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 também sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,43% 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 queda de 1,89% a R\$ 3,63 com usinas tentando vender a R\$ 3,65 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,60 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 5,71% mas nominal e equivalente a R\$ 3,30 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 mas sem indicação de compras por parte de distribuidoras. Para fora do estado queda de 3,38% para o anidro negociado a R\$ 3,43 com usinas pedindo R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. Em Minas Gerais hidratado em queda de 3,33% a R\$ 3,48 o litro com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45. 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 3,29% 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	3,4500	3,5300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3191	2,9755
Etanol H/A (2)	-	3,0875
Conversão (VHP) (a)	99,17	96,28
Preço Açúcar VHP(b)	119,36	119,36
Diferença (a/b)	-16,91%	-19,34%
Conversão (Branco)	99,57	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)		