

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sob pressão de baixa com rolagem de posições e clima

Chuvas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil seguem fortalecendo cenário de safra maior na temporada 2022/23; Contrato Março/22 perde a posição driver para Maio/22

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada novamente por movimentos de baixa sobre as três primeiras telas da bolsa de Nova York. O dia foi marcado pela mudança na posição driver de Março/22 para Maio/22 com ambos os ativos tendo encerrado o dia respectivamente com 216 mil e 275 mil posições em aberto. Com isto o driver sobre a bolsa de Nova York e principal referência para este mesmo mercado passa a ser agora Maio/22 o qual encerrou o dia em baixa de 0,50% negociado a US\$/cents 17,89. O vetor de baixa do dia ocorreu tanto por conta deste movimento de rolagem de posições quanto pelo aumento das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil a qual deve ter uma safra passando de 520 para 560 milhões de toneladas entre as temporadas 2021/22 e 2022/23.

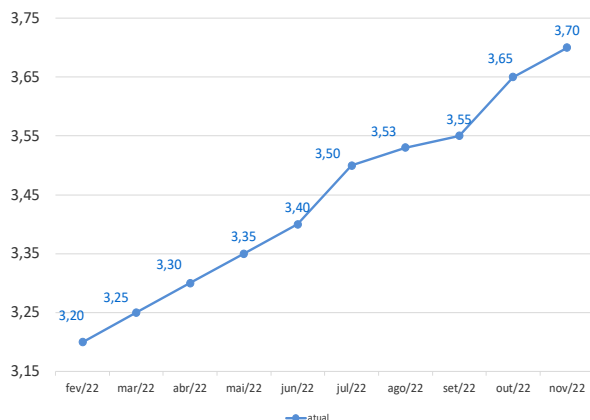
Desde outubro do ano anterior a SAFRAS & Mercado vem alertando em relatórios mensais nos seus serviços de consultoria sobre uma safra mais volumosa na temporada 2022/23 em função de uma entressafra com chuvas regulares em seu início [de novembro a dezembro de 2021] e até mesmo com volumes acima da média [para janeiro e fevereiro de 2022]. O avanço das chuvas tem sido tão significativo que nem mesmo as valorizações no petróleo em Londres tem conseguido impedir a pressão de baixa por parte dos fundamentos que apresentam origem na questão climática brasileira.

Para completar o vetor de baixa no mercado internacional não podemos esquecer da safra corrente 2021/22 da Ásia a qual tem apresentado fortes movimento de alta em termos de volume da temporada atual. A Índia deve ter um crescimento de oferta de 30 para 35 milhões de toneladas enquanto que a Tailândia deve evoluir de 8 para 12 milhões de toneladas de açúcar até o fim da safra atual. Logo que ela terminar teremos novamente o Brasil com a safra nova do Centro-Sul aumentando a carga na oferta e reforçando ainda mais a pressão negativa sobre os preços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,36% a R\$ 145,00 [US\$/cents 25,10]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 144,00 [US\$/cents 24,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 24,934].

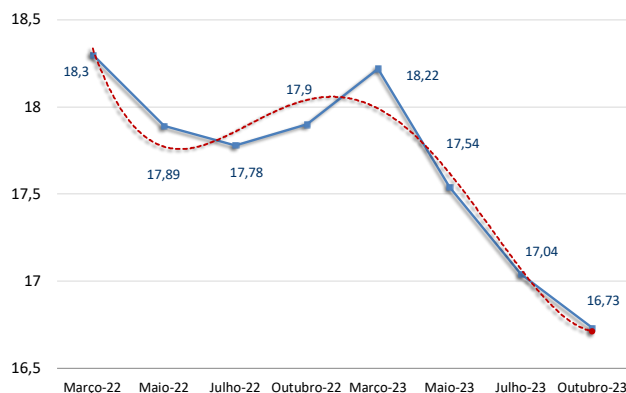
Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 24,76]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 24,58]. O etanol hidratado se mostrou -9,02% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,21 [PVU] e 26,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 18,43].

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						
10-fev-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	148,00	149,00	28,24	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	27,67	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	144,00	145,00	27,48	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	27,86	96,00	89,00	66,00
Goiás	138,00	140,00	26,34	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 10-fev-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	145,07	147,33	-1,53	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,76	28,22	-1,63	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	145,96	146,50	-0,36	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,30	18,54	18,22	18,48	18,48	-0,97
Maio/22	17,89	18,08	17,80	18,00	17,98	-0,50
Julho/22	17,78	17,91	17,72	17,84	17,80	-0,11

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-fev-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	510,40	503,70	512,60	503,70	503,20	1,43
Maio/22	490,70	488,60	494,90	490,60	491,70	-0,2
Agosto/22	482,90	481,20	486,90	482,90	483,90	-0,2

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

Ibovespa	113.232	113.812	112.163	112.462	112.461	0,68
Dow Jones	35.242	35.800	35.101	35.631	35.768	-1,47
Standard & Poors	4.501	4.589	4.501	4.553	4.587	-1,87

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,2400	5,2500	5,1730	5,2340	0,2600
Euro/US\$	1,1467	1,1467	1,1429	1,1429	0,3300
US\$/Yuan (China)	6,3556	6,3635	6,3556	6,3635	-0,1200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	394,41	391,98	510,40	490,70
Diferencial de Polarização	15,97	15,88	20,67	19,87
Prêmio/Deságio	0,00	0,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	410,38	407,86	531,07	510,57
Frete usina porto	18,13	18,13	18,13	18,13
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	381,75	379,23
PVU (US\$/saca 50kg)	19,09	18,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,02	99,36
Equivalente Interno (1) (a)	119,43	118,64
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,06

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

10-fev-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	28,82	26,14
Alagoas	150,00	151,00	28,63	25,97
Pernambuco	151,00	152,00	28,82	26,14
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,20	26,49
Pará/Belém**	167,70	168,70	141,73	47,03

** 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	quinta-feira, 10 de fevereiro de 2022		
							Change(%)	US\$/Ton	Cents
Açúcar Físico Santos	0,00	142,00	4,15	4.145,62	791,15	2.840,00	-0,27	541,98	24,58
Açúcar Físico RP/SP	-1,36	145,00	4,23	4.233,21	807,86	2.900,00	-1,62	553,44	25,10
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	610,69	1.919,96	-0,27	366,41	16,62
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	648,85	2.128,93	-0,27	406,28	18,43
Etanol Hidratado BM&F	0,00	100,18	3,20	3.200,00	610,69	2.003,70	-0,27	382,39	17,34
Etanol Anidro CBOT	-0,23	190,33	3,79	3.791,28	818,18	3.806,51	-0,50	726,43	32,95
Açúcar NY	-0,23	103,34	3,79	3.791,28	723,53	2.066,70	-0,50	394,41	17,89
Açúcar Londres	1,70	133,72	4,08	4.077,52	778,15	2.674,50	1,43	510,40	23,15
Açúcar Índia	0,38	187,97	5,49	5.487,55	956,19	3.759,30	0,42	655,04	29,71
Açúcar Rússia	0,02	274,18	8,00	8.004,68	1.394,79	5.483,68	0,05	955,51	43,34
Açúcar China	0,39	251,01	7,33	7.328,11	1.398,49	5.020,20	0,12	958,05	43,46

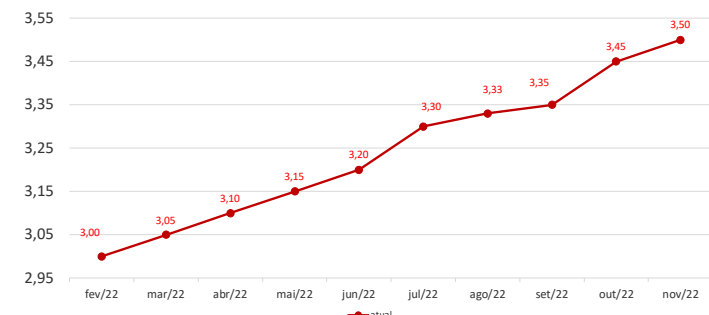
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

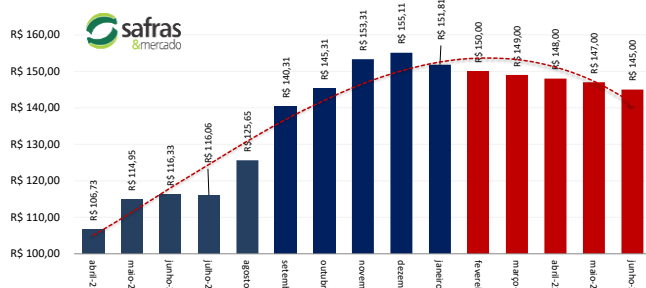
Contrato	Fechamento
Maio/22	35,2
Julho/22	35,7
Setembro/22	36
Novembro/22	36,2
Janeiro/23	35,5
Março/23	33
Maio/23	33
Julho/23	32,8
Setembro/23	32,8

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* 10/02/22

	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	0,6107	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6069	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6221	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5626	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5626	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,08	3,10	0,5878	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6107	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,45	3,47	0,6584	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	2.938,50	2.926,00	0,43

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

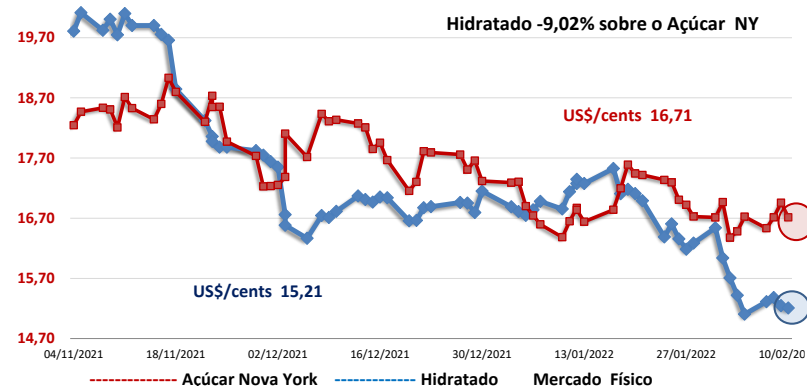
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	3,05	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,23	3,43	3,30		3,30

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/02/22					
	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	88,62	87,87	90,26	88,84	0,10
Março/22	87,25	86,71	88,89	87,45	-0,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,6583	2,6422	2,7069	2,6534	0,18
Março/22	2,7870	2,7698	2,8295	2,7778	0,33
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	91,36	90,88	93,10	91,55	-0,20
Março/22	89,96	89,51	91,63	90,18	-0,24

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

Quinta-feira de preços estáveis para o hidratado no físico

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira novamente marcada por preços estáveis nas negociações realizadas entre usinas e distribuidoras. A demanda destas últimas segue maior no curto prazo em função da recomposição de estoques imediatos. Isto deve pressionar ainda mais as médias de preços das distribuidoras visto que os estoques anteriores haviam sido formados ainda em níveis de preços mais altos. Como os estoques atuais têm sido recompostos com preços mais baixos, é possível uma aceleração no movimento de retomada da competitividade ao longo das próximas duas semanas mesmo com o movimento atual de alta da faixa de R\$ 3,30 para R\$ 3,50, como tem sido visto na maior parte de São Paulo e Minas Gerais. Apesar disto desperta ainda muita atenção o recente movimento de alta do petróleo em Londres que já se direciona aos US\$ 93,00 o barril. Mesmo assim temos uma taxa de câmbio em R\$ 5,22 que ajuda a neutralizar parte deste movimento de alta no petróleo, embora não em sua totalidade, o que pode atrapalhar o movimento em curto prazo de retomada da competitividade no Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,38. O anidro na mesma localidade sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná preços firmes mas nominais e equivalentes a R\$ 3,45 com usinas pedindo R\$ 3,48 e sem indicação de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,43 com usinas tentando vender a R\$ 3,45 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,105 e distribuidoras R\$ 3,00. Para fora do estado nominal sem indicação de usinas e distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,33 o litro com usinas pedindo R\$ 3,40 e distribuidoras pedindo R\$ 3,25. 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\$ 3,38 com usinas pedindo R\$ 3,40 e sem indicação de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,53 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	3,4000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0691	2,8611
Etanol H/A (2)	-	2,9688
Conversão (VHP) (a)	91,70	92,58
Preço Açúcar VHP (b)	119,43	119,43
Diferença (a/b)	-23,21%	-22,48%
Conversão (Branco)	92,07	92,95
(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)		