

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encontra estabilidade de curto prazo na segunda-feira

Volatilidade se encontra reduzida no curto prazo na semana entre natal e ano novo; Petróleo e Índia tendem a ser vetores de suporte no médio prazo ao longo de 2022

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela baixa volatilidade observada sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,21 em queda de 0,15%. Este ativo, assim como os demais vencimentos com entregas ao longo de 2022 a 2023, passaram o dia oscilando ao redor da estabilidade sem grande volatilidade devido a baixa liquidez da semana entre natal e ano novo. Porém isto não significa que nada esteja acontecendo no mercado por trás deste aparente marasmo de final de ano. Muito pelo contrário. Os dois focos de atenção agora tendem a ser o petróleo e a Índia e, mais a frente, a safra nova do Centro-Sul do Brasil, a partir de março.

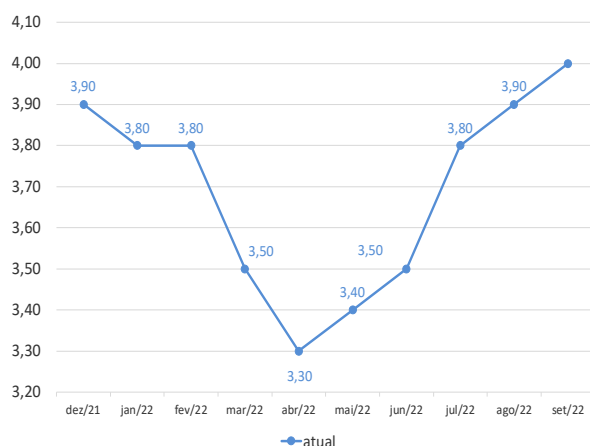
Como já temos falado das novidades da Índia desde a semana passada inteira, é interessante focarmos no mercado de petróleo. Este, ainda na segunda-feira, 27, teve ganhos importantes tanto em Londres quanto em Nova York, acima dos 2%. A SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a tendência de alta no petróleo ao longo de 2022 em função do avanço na inflação nos Estados Unidos. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor quanto ao Produtor tem registrado os maiores níveis de crescimento desde 1982 [respectivamente oscilando em +6,8% e +9,6%]. A inflação em alta nos Estados Unidos acaba encarecendo os custos

de produção do petróleo [assim como de toda a cadeia industrial interna e externa] o que acaba elevando ainda mais os preços de referência da commodity. O petróleo em alta, por sua vez, tende a manter sob pressão de novos ajustes positivos os preços da gasolina no mercado interno brasileiro [vide etanol] e do açúcar em Nova York. O detalhe é que os dados inflacionários em alta nos Estados Unidos tendem a se manter elevados ao longo dos primeiros trimestres de 2022. A alta de juros proposta pelo FED ainda deve demorar para mitigar estes efeitos. Logo, tanto o açúcar quanto o etanol, devem seguir encontrando suporte de alta ao longo de, pelo menos, os dois primeiros trimestres de 2022.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 24,78]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,78]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,62]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,46]. O etanol hidratado se mostrou -5,22% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,96 [PVU] e 18,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,40].

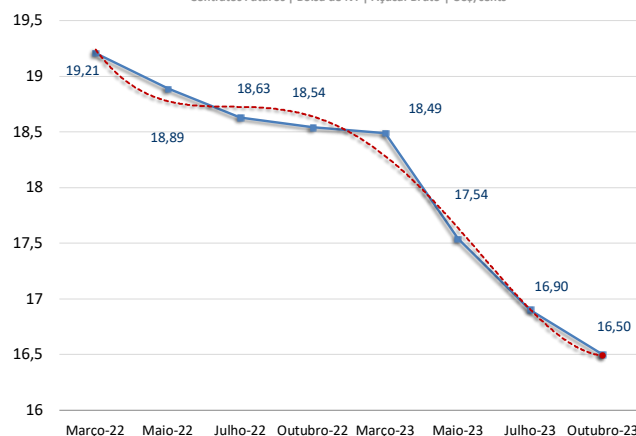
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				27-dez-21		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	158,00	159,00	28,02	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	27,49	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	154,00	155,00	27,31	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	27,67	96,00	89,00	66,00
Goiás	148,00	150,00	26,25	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 27-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	156,26	156,26	0,00	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,59	27,59	0,00	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	155,92	155,49	0,28	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,21	19,29	19,05	19,15	19,24	-0,15
Maio/22	18,89	18,96	18,66	18,81	18,87	0,10
Julho/22	18,63	18,70	18,39	18,48	18,59	0,21

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	503,30				503,30	0
Maio/22	498,70				498,70	0
Agosto/22	493,90				493,90	0

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

Ibovespa	105.475	105.694	104.798	104.892	104.891	0,55
Dow Jones	36.210	36.264	35.954	35.954	35.951	0,72
Standard & Poors	4.783	4.783	4.749	4.734	4.726	1,22

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,6380	5,7060	5,6330	5,6750	-0,4000
Euro/US\$	1,1319	1,1323	1,1319	1,1323	-0,0300
US\$/Yuan (China)	6,3720	6,3720	6,3681	6,3681	0,0600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
27/12/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	416,46	410,72	503,30	498,70
Diferencial de Polarização	16,87	16,63	20,38	20,20
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	431,32	427,13	523,68	518,90
Frete usina porto	16,85	16,85	16,85	16,85
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	403,97	399,78
PVU (US\$/saca 50kg)	20,20	19,99
PVU (R\$/saca 50kg)**	113,88	112,70
Equivalente Interno (1) (a)	135,98	134,56
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		155
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		156,7
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

27-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,72	23,33
Alagoas	144,00	145,00	25,54	23,17
Pernambuco	144,00	145,00	25,54	23,17
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,90	23,49
Pará/Belém**	177,94	178,94	150,39	49,90

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

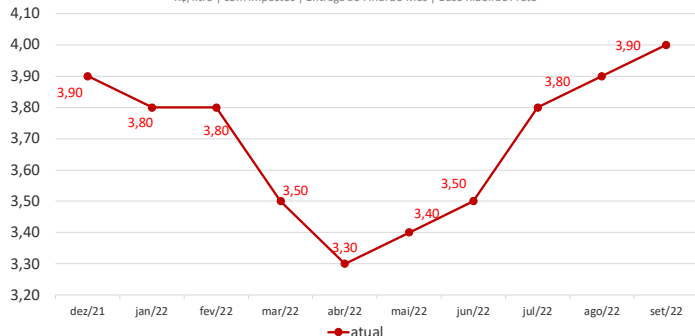
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

segunda-feira, 27 de dezembro de 2021									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Cents
Açúcar Físico Santos	0,00	150,00	4,38	4.379,18	776,73	3.000,00	0,41	532,10	24,14
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	802,62	3.100,00	0,41	549,84	24,94
Etanol Anidro	0,00	121,50	4,05	4.050,00	718,34	2.429,95	0,41	431,00	19,55
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	718,34	2.535,93	0,41	449,79	20,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	691,73	2.442,01	0,41	433,13	19,65
Etanol Anidro CBOT	-0,30	216,23	4,31	4.307,26	809,47	4.324,57	0,11	767,04	34,79
Açúcar NY	-0,30	117,40	4,31	4.307,26	763,97	2.347,98	0,11	416,46	18,89
Açúcar Londres	-0,41	141,88	4,33	4.326,19	767,33	2.837,61	0,00	503,30	22,83
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	-0,42	269,38	7,86	7.864,42	1.394,90	5.387,60	-0,02	955,59	43,34

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

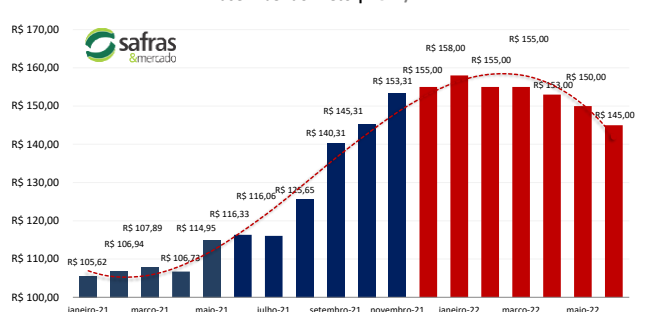
Expectativa de Preços Etanol Anidro | Mercado Físico

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* 27/12/21

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,05	4,09	0,7183	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,03	4,06	0,7148	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,11	4,14	0,7290	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6228	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6243	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6399	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,05	4,07	0,7183	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7183	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]	3,3398	0,5857	3,3567	-0,50
Anidro Combustível [2]	3,8309	0,6718	3,8767	-1,18
Outros Fins Hidratado	3,4155	0,5990	3,4486	-0,96

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 14,70%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	3,407,00	3,411,00	-0,12

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.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,80	3,85	4,15	3,95	3,95

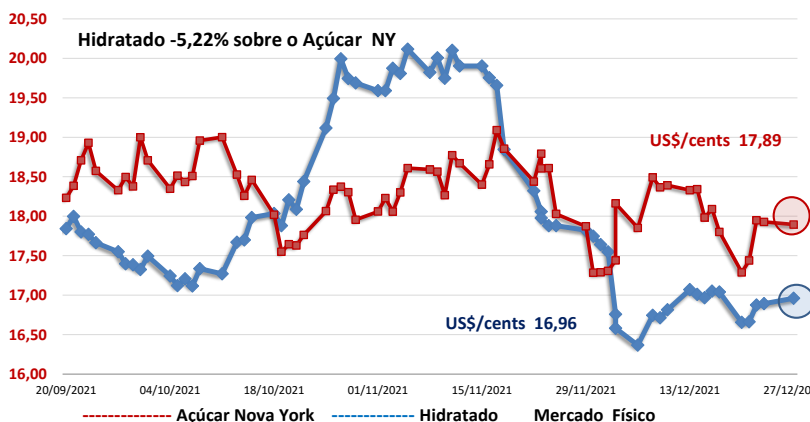
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/12/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00
Fevereiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/22	NA	72,57	75,99	73,19	2,45
Fevereiro/22	NA	72,22	75,58	73,00	2,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,2300	2,1791	2,2574	2,2061	1,08
Dezembro/21	2,2280	2,1756	2,2550	2,2033	1,12
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	78,21	75,38	78,68	75,79	2,04
Janeiro/22	77,69	74,88	78,16	75,27	2,03

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 segue pouco alterado na retomada da semana**

O mercado físico de etanol seguiu pouco alterado e pouco volátil nas negociações ao longo da segunda-feira. Muitas distribuidoras ainda se mostram de fora do mercado mantendo descomprimida a pressão de compra. Mesmo assim, dado ao avançado da entressafra, obviamente os preços não caem. Além disso a presença das usinas ainda é firme com muitas ainda atuantes no mercado e presentes na oferta. De modo geral os agentes seguem observado as movimentações do petróleo que, no dia, avançou mais de 2%, o que pode formar algum nível de suporte nos meses a frente em função da questão inflacionária nos Estados Unidos [ver texto da página 1]. Apesar disto, no Brasil, a demanda segue lenta e alinhada ao padrão de mínima histórica. Caso os preços subam, devem o fazer isto somente através da alta na gasolina porque a partir de março o mercado terá que enfrentar uma oferta também em alta em função da recuperação dos canaviais na próxima temporada. Inicialmente a SAFRAS estimava uma oferta de 540 milhões de toneladas, mas agora já estima 560 milhões de toneladas de cana para a temporada 2022/23 vinda de uma safra 2021/22 que deverá se aproximar de 523 milhões de toneladas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 4,05 com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e sem indicação de preços por parte de distribuidoras. No Paraná preços firmes a R\$ 4,05 com usinas querendo vender a R\$ 4,10 distribuidoras querendo comprar a R\$ 4,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 4,15 com usinas tentando vender a R\$ 4,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10 o litro.

Anidro para dentro do estado nominal e equivalente a R\$ 3,80 com usinas pedindo R\$ 3,85 o litro mas sem indicação de distribuidoras. Para fora também em queda de 1,28% a R\$ 3,85 o litro com usinas pedindo R\$ 3,90 e distribuidoras querendo comprar a R\$ 3,80. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,95 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,95 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 4,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,12 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,05.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0500	4,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,9191	3,4331
Etanol H/A (2)	-	3,5624
Conversão (VHP) (a)	117,10	111,08
Preço Açúcar VHP(b)	135,98	135,98
Diferença (a/b)	-13,88%	-18,31%
Conversão (Branco)	117,57	111,53
(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)		