

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves ganhos em Nova York na quarta-feira

Movimentos pontuais de recompra de posições sustentam ganhos marginais sobre os contratos futuros; Falta de novidades e feriado prolongado reduzem liquidez e volatilidade do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos sobre o atual driver Março/22 em Nova York o qual encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,10 em alta de 0,73%. Apesar do vetor positivo não apenas para o driver, mas sobre todos os outros ativos ao longo de 2022 a 2023, o dia foi marcado apenas por avanços marginais em um mercado ainda focado em eventos de médio a longo prazo os quais tem formado um equilíbrio de forças bem intenso. Como já temos dito, a pressão fundamental da Ásia é o vetor básico de pressão de baixa sobre os preços. Tanto a Índia quanto a Tailândia tendem a ter fortes avanços em seus níveis de oferta de açúcar na temporada atual 2021/22, o que mantém em curso uma Linha de Tendência de Baixa [LTB] bem sólida desde o dia 18 de novembro último, com máximas descendentes.

Além da Índia e Tailândia apresentarem fortes aumentos produtivos [respectivamente de 30 para 35 e de 8 para 12 milhões de toneladas de açúcar entre a safra passada e a atual] teremos também o Centro-Sul do Brasil com elevação na sua oferta de cana na próxima temporada 2022/23. E não trata-se apenas de um carregamento estatístico em função da quebra forte da temporada atual 2021/22. A oferta de cana deve crescer de 525 para 560 milhões de toneladas em função das

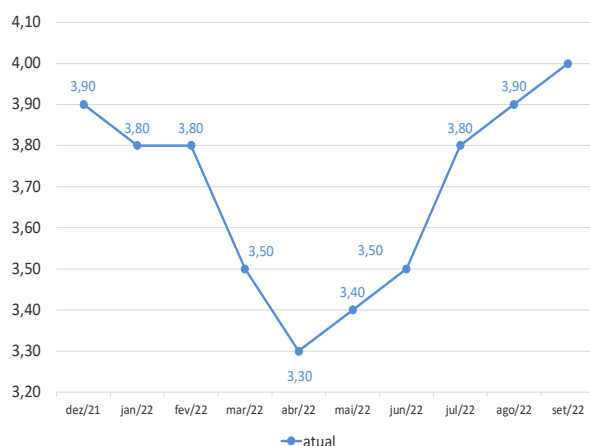
chuvas regulares da entressafra que devem ser ainda mais volumosas sobre os canaviais do Centro-Sul entre janeiro e fevereiro de 2022. Para completar o cenário de alta teremos uma pressão ainda maior por parte do petróleo através do processo inflacionário dos Estados Unidos.

Como cada um destes vetores já tem sido tratado neste espaço ao longo das últimas semanas, segue o alerta da SAFRAS & Mercado sobre a forte probabilidade de uma tendência lateral dos preços em Nova York entre 18 a 20 centavos de dólar para o primeiro trimestre de 2022 até que estes vetores se desenvolvam com mais propriedade ao longo do próximo ano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 24,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,54]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,38]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,22]. O etanol hidratado se mostrou -5,61% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,79 [PVU] e 18,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,20].

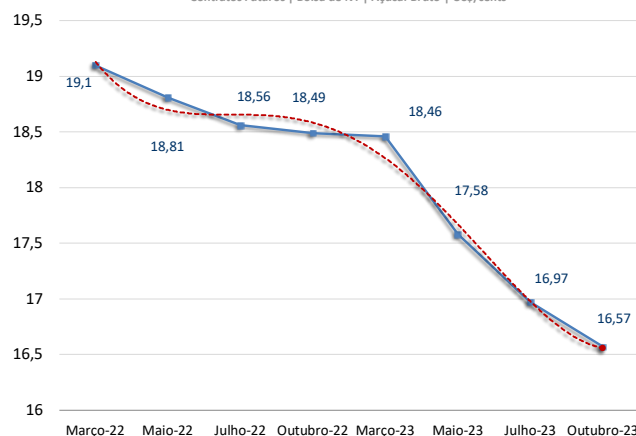
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				29-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	27,75	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	27,22	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	154,00	155,00	27,05	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	27,40	96,00	89,00	66,00
Goiás	148,00	150,00	25,99	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 29-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	154,83	155,37	-0,35	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,19	27,56	-1,34	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	155,49	155,96	-0,31	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 29-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,10	19,17	18,83	18,97	18,96	0,73
Maio/22	18,81	18,85	18,56	18,70	18,66	0,80
Julho/22	18,56	18,58	18,31	18,46	18,41	0,81

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 29-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	501,10	495,00	502,30	501,40	498,20	0,58
Maio/22	497,10	491,00	498,00	497,50	494,30	0,56
Agosto/22	492,90	487,00	493,30	493,00	490,10	0,57

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

Ibovespa	104.142	105.190	103.851	104.863	104.864	-0,68
Dow Jones	36.521	36.522	36.396	36.421	36.398	0,34
Standard & Poors	4.792	4.800	4.783	4.789	4.786	0,13

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6940	5,7000	5,6250	5,6360	0,9300
Euro/US\$	1,1350	1,1350	1,1296	1,1296	0,4700
US\$/Yuan (China)	6,3688	6,3690	6,3688	6,3690	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)			
Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22
Bolsa*	414,69	409,18	501,10
Diferencial de Polarização	16,80	16,57	20,29
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00
Preço FOB porto ****	429,49	425,52	521,39
Frete usina porto	16,68	16,68	16,68
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	402,30	398,34
PVU (US\$/saca 50kg)	20,12	19,92
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,54	113,41
Equivalente Interno (1) (a)	136,76	135,41
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

29-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,47	23,10
Alagoas	144,00	145,00	25,29	22,94
Pernambuco	144,00	145,00	25,29	22,94
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,64	23,26
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%

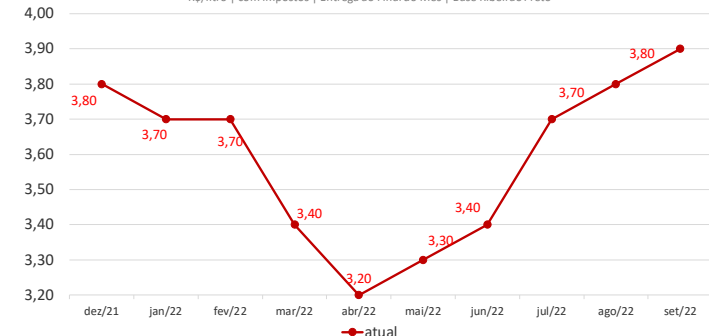
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quarta-feira, 29 de dezembro de 2021			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L
Açúcar Físico Santos	0,00	150,00	4,38
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90
Etanol Anidro CBOT	1,75	217,45	4,33
Açúcar NY	1,75	118,06	4,33
Açúcar Londres	1,53	142,66	4,35
Açúcar Índia	0,38	187,97	5,49
Açúcar Rússia	0,02	274,18	8,00
Açúcar China	0,94	272,19	7,95

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 Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

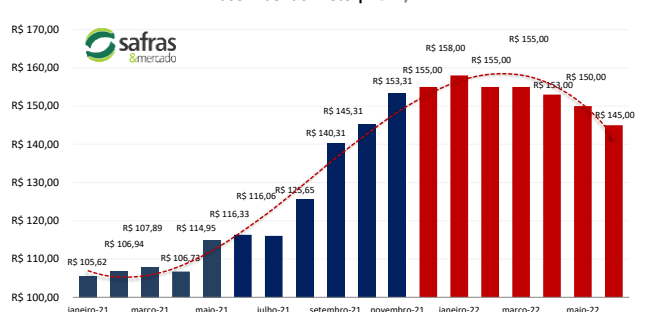
Expectativa de Preços Etanol Anidro | Mercado Físico

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* 29/12/21

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,95	3,99	0,6937	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,6902	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7043	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6167	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6182	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6336	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,6937	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7113	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				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.394,00	3.408,00	-0,41	

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
	3,80	3,85	4,12	3,95	3,95

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

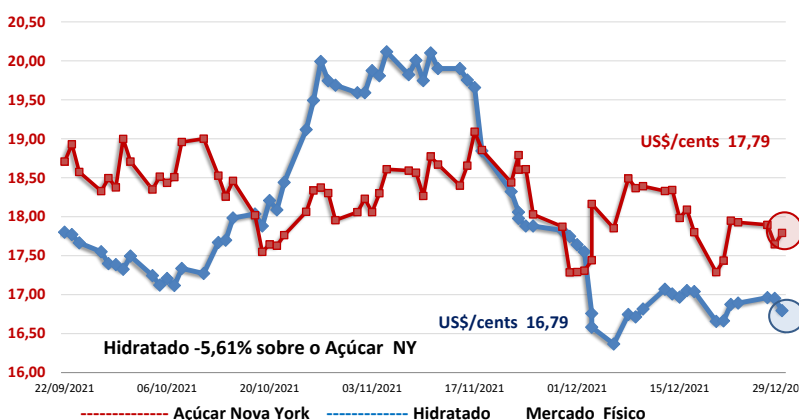
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,160				0,00
Fevereiro/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/22	NA	75,36	77,37	76,04	0,65
Fevereiro/22	NA	75,01	76,99	75,71	0,66
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,2714	2,2328	2,2878	2,2471	1,08
Dezembro/21	2,2657	2,2312	2,2864	2,2460	0,87
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	79,14	78,10	80,03	78,67	0,59
Janeiro/22	78,74	77,69	79,58	78,21	0,67

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****Etanol segue de estável a levemente mais baixo na quarta-feira**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada pela baixa movimentação de vendas entre usinas e distribuidoras. O detalhe é que não dá para justificar este movimento apenas com uma semana mais curta entre dois feriados prolongados de natal e ano novo. Antes mesmo deste evento as vendas nas bombas já se mostravam baixas com o Centro-Sul tendo demandado apenas 1,05 bilhão de litros de hidratado em novembro, um dos menores níveis em anos. Esta questão reflete direto a falta de competitividade do hidratado frente a gasolina desde abril deste ano. Porém esta tem dado passos lentos em direção a uma relação de 70% entre o biocombustível e a gasolina. Ainda assim este nível não tem sido atingido no país, nem mesmo nos estados produtores mais tradicionais. A recente baixa de 3% na gasolina no mês passado atrasou mais este movimento de reaproximação com a competitividade. Mesmo assim as usinas seguem com pontuais ajustes negativos em suas pedidas de preço na tentativa de recompor parte da demanda perdida para a gasolina.

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 estável a R\$ 3,95 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 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\$ 4,12 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 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 firme 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\$ 3,90 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,88. 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 estável a R\$ 4,00 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\$ 4,08 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	3,9500	4,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8191	3,4331
Etanol H/A (2)	-	3,5624
Conversão (VHP) (a)	114,11	111,08
Preço Açúcar VHP(b)	136,76	136,76
Diferença (a/b)	-16,56%	-18,77%
Conversão (Branco)	114,57	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)		