

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua com rolagem de posições e fundamentos

Mesmo com petróleo em alta Março/22 cai com início de rolagem de posições, pressão dos fundamentos e ampliação das vendas da Índia no mercado externo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre Março/22 na quinta-feira que encerrou o dia em queda de 0,73% negociado a US\$/cents 18,93. A pressão vendedora se abateu sob Março/22 diante do aumento das vendas da Índia no mercado internacional a medida que o driver atual superou o nível dos 19 cents. Ainda no início desta semana a SAFRAS & Mercado já havia alertado que esta pressão vendedora aumentaria diante da maior presença indiana no mercado quando os preços atingissem a faixa dos 19 cents, o que acabou se confirmando. Antes do movimento de alta atual a Índia detinha 3 milhões de toneladas de açúcar disponíveis para a venda, possivelmente agora já em grande parte fixadas diante desta mais recente tendência de alta de Março/22.

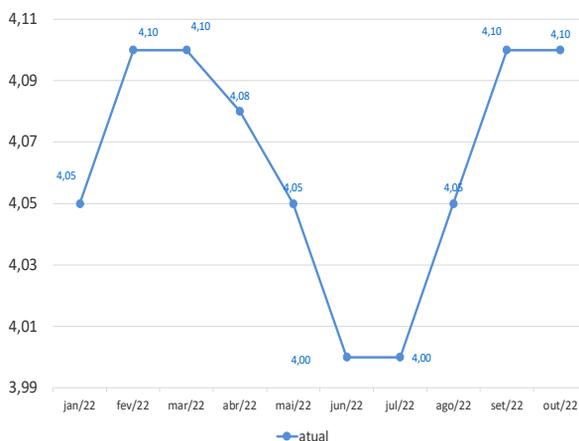
Além disso também temos o início da pressão vendedora de rolagem de posições. Ainda que esteja longe de ser o driver, Maio/22 já detém 13 mil posições em aberto a mais do que se observava no início da terceira semana de janeiro. Do início para o fim deste período Maio/22 passou de 150 para 163 mil posições em aberto enquanto Março/22, atual driver e primeira tela, saiu de 350 para 322 mil posições em aberto, perdendo 28 mil posições entre o início e o fim da terceira semana. Ainda que no início e muito incipiente, o movimento de rolagem já começou e tende a ser cada vez maior daqui para frente.

Exatamente por estes dois vetores que desde a quarta-feira anterior, dia 19, temos dito que a recente investida de alta de Março/22 representa um dos últimos suspiros deste ativo que conta pouco mais do que 30 dias de validade em Nova York. Logo, quem não sair agora, deve perder o melhor momento caso esteja esperando por uma liquidação financeira do contrato. Também é importante lembrar dos fundamentos. Sob esta ótica temos Brasil, Tailândia e Índia com importantes aumentos produtivos em suas respectivas temporadas, o que não é pouco. No Centro-Sul do Brasil a produção de açúcar deve passar de 28 para 35 milhões de toneladas [+25%] na safra 2022/23. Na Tailândia deve crescer de 8 para 12 milhões [+50%] e na Índia devem avançar de 30 para 35 milhões [+16,6%] na safra 2021/22.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,33% R\$ 152,00 [US\$/cents 25,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 151,00 [US\$/cents 25,29]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 151,00 [US\$/cents 25,29]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 150,00 [US\$/cents 25,12]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 149,00 [US\$/cents 24,95]. O etanol hidratado se mostrou -2,70% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,11 [PVU] e 19,05% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,04 [US\$/cents 20,61].

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





Agro Hoje - Açúcar e Etanol

Relatório Diário

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	155,00	156,00	28,61	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	152,00	154,00	28,06	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	151,00	152,00	27,88	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	153,00	154,00	28,24	96,00	89,00	66,00
Goiás	140,00	142,00	25,84	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	152,05	151,46	0,39	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,10	27,72	1,37	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	151,45	150,94	0,34	92,97	87,95	65,43

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

20-jan-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,93	19,29	18,87	19,01	19,07	-0,73
Maió/22	18,67	18,98	18,63	18,71	18,78	-0,58
Julho/22	18,43	18,69	18,38	18,45	18,51	-0,43

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

20-jan-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	507,30	505,80	514,80	512,10	510,10	-0,54
Maió/22	500,50	499,00	507,00	503,50	503,10	-0,51
Agosto/22	494,00	492,60	498,80	496,20	495,80	-0,36

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	109.434	109.873	108.015	108.015	108.013	1,31
Dow Jones	35.130	35.490	35.103	35.103	35.029	0,29
Standard & Poors	4.555	4.602	4.555	4.547	4.533	0,50

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4170	5,4610	5,3780	5,4390	-0,8900
Euro/US\$	1,1350	1,1350	1,1347	1,1347	0,0200
US\$/Yuan (China)	6,3415	6,3453	6,3415	6,3453	-0,0500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maió/22	Março/22	Maió/22
Bolsa*	411,61	406,31	507,30	500,50
Diferencial de Polarização	16,67	16,46	20,55	20,27
Prêmio/Deságio	-5,50	-5,50	0,00	0,00
Preço FOB porto****	422,78	417,27	527,85	520,77
Frete usina porto	17,54	17,54	17,54	17,54
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	394,74	389,23	496,31	489,23
PVU (US\$/saca 50kg)	19,74	19,46	24,82	24,46
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,91	105,42	134,43	132,51
Equivalente Interno (1) (a)	127,66	125,88	160,51	158,22
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			152	152
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			153,7	153,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,04	-0,03

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

20-jan-22				
	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	27,88	25,29
Alagoas	152,00	153,00	28,06	25,46
Pernambuco	152,00	153,00	28,06	25,46
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,24	25,62
Pará/Belém**	174,86	175,86	147,79	49,04

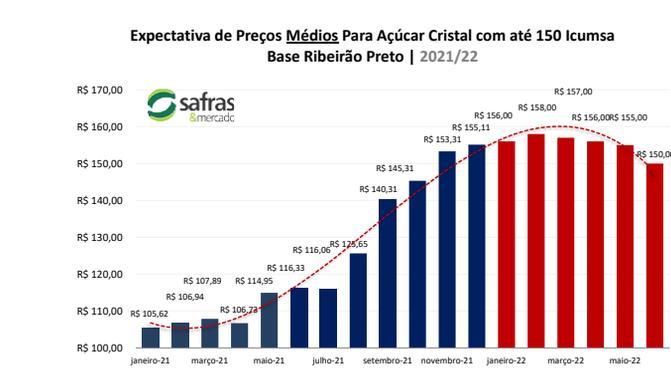
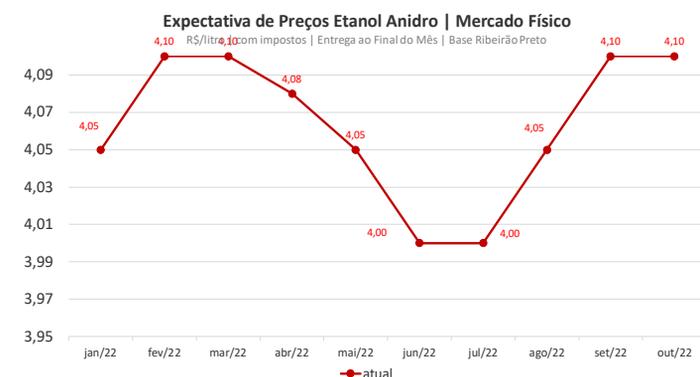
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	quinta-feira, 20 de janeiro de 2022									
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	
Açúcar Físico Santos	1,37	148,00	4,32	4.320,79	797,64	2.960,00	2,29	546,43	2,29	24,79	
Açúcar Físico RP/SP	1,33	152,00	4,44	4.437,57	819,19	3.040,00	2,25	561,20	2,25	25,46	
Etanol Anidro	-0,51	117,90	3,93	3.930,00	725,49	2.357,96	0,39	435,29	0,39	19,74	
Etanol Hidratado	-1,26	123,04	3,93	3.930,00	725,49	2.460,79	-0,36	454,27	-0,36	20,61	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	126,80	4,05	4.050,00	747,65	2.535,93	0,90	468,14	0,90	21,23	
Etanol Anidro CBOT	-1,48	205,33	4,09	4.090,23	818,18	4.106,66	-0,59	758,11	-0,59	34,39	
Açúcar NY	-1,48	111,48	4,09	4.090,23	755,07	2.229,67	-0,59	411,61	-0,59	18,67	
Açúcar Londres	-1,44	137,40	4,19	4.189,65	773,43	2.748,04	-0,55	507,30	-0,55	23,01	
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	-0,84	260,07	7,59	7.592,49	1.401,60	5.201,31	0,06	960,18	0,06	43,55	

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

	6,1478	-1,45	6,1	6,1478
	1,135	0,02	1,1	1,135
=TWSVR CMA!02	-1,23	6,13	6,20	
=TWSVR CMA!02	-1,16	0,05	0,05	
=TWSVR CMA!02	-0,05	6,34	6,3447	
=TWSVR CMA!02	-0,12	76,38	76,49	
=TWSVR CMA!02	0,00	74,35	74,38	
=TWSVR CMA!0C	-0,06	76,28	86,60	
=TWSVR CMA!0C	-0,62	85,25	85,57	
	84,34	-0,53	84,33	84,54
	83,47	-0,39	83,44	83,55
	82,57	-0,3	82,55	82,57



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/01/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,93	3,97	0,7255	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,91	3,94	0,7218	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,99	4,02	0,7366	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,41	3,42	0,6290	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,41	3,43	0,6303	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,50	3,52	0,6466	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,93	3,95	0,7255	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,00	4,02	0,7384	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 10/01 e 14/01

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,3516	0,6022	3,3510	0,02
Anidro Combustível [2]	3,8296	0,6881	3,8360	-0,17
Outros Fins Hidratado	0,6881	0,6881	3,3891	-79,70
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	3.311,00	3.365,50	-1,62	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 14,26%

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
	R\$	R\$	R\$	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					
Maranhão					
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
	3,73	3,68	3,95	3,80	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

20/01/22

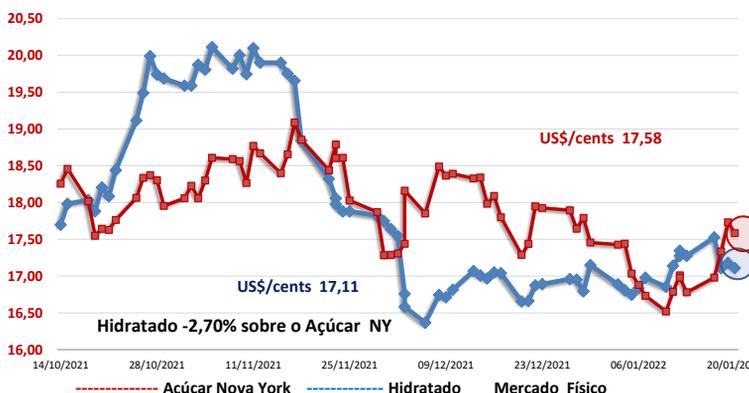
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Mai/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	NA	86,00	87,82	86,23	-0,06
Março/22	NA	84,73	87,10	85,06	-0,61
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,4558	2,4294	2,4842	2,4570	-0,04
Março/22	2,4580	2,4341	2,4897	2,4615	-0,14
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	87,29	86,46	88,69	87,59	-0,34
Março/22	86,42	85,62	87,75	86,69	-0,31

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 em forte baixa na quinta-feira com redução na demanda

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços em forte baixa sobre as regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. Após algumas investidas de baixa nos preços no início da semana as usinas aprofundaram suas perdas. Para a semana que vem, a quarta de janeiro, tudo depende da presença das distribuidoras no mercado. Se estas seguirem distantes das negociações os preços novamente podem ter pouca base para recuperações. Além disso o mercado segue na expectativa de novas valorizações na gasolina em função da escalada do Brent em Londres que em uma semana saiu de US\$ 82,50 para US\$ 86,00. Ajustes de alta na gasolina são esperados ainda que o câmbio jogue contra diante da valorização do real frente ao dólar que já oscila em R\$ 5,40 depois de ter batido em R\$ 5,70. Como temos mencionado, a demanda fraca coloca em perigo os estoques que ainda restam diante do prazo de validade dos mesmos e da antecipação de moagem no final do mês que vem por parte de algumas usinas. A SAFRAS & Mercado estima que 12 usinas devem voltar a moer até o fim de fevereiro, o que pode elevar a oferta de etanol novo no mercado físico já no curto prazo, em menos de 30 dias.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,26% a R\$ 3,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. O anidro na mesma localidade em queda de 0,51% a R\$ 3,93 com usinas tentando vender a R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. No Paraná preços queda de 1,96% mas com preços nominais e equivalentes a R\$ 4,00 com usinas querendo vender a R\$ 4,05 mas sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado queda de 2,06% a R\$ 3,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,75. Hidratado para dentro do estado em queda de 3,19% a R\$ 3,95 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado queda de 2,65% a R\$ 3,68 com usinas pedindo R\$ 3,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65. Em Minas Gerais hidratado em queda de 2,04% mas nominais e equivalente a R\$ 3,85 o litro com usinas pedindo R\$ 3,88 e mas sem indicação de compra de distribuidoras. Anidro no mesmo estado em queda de 0,75% a R\$ 3,95 o litro com usinas pedindo R\$ 3,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 6,17% mas nominal e equivalente a R\$ 3,80 com usinas tentando vender a R\$ 3,85 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,24% a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9300	3,9300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,7991	3,3275
Etanol H/A (2)	-	3,4528
Conversão (VHP) (a)	113,51	107,67
Preço Açúcar VHP (b)	127,66	127,66
Diferença (a/b)	-11,08%	-15,66%
Conversão (Branco)	113,97	108,10
(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)		