

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue se recuperando em NY na quarta-feira

Movimentos de ganhos sobre o petróleo começam a influenciar cotações do açúcar em Nova York; Dados da Unica já eram esperados e não surpreendem o mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre os futuros do açúcar onde o atual driver Março/22 encerrou o dia com ganhos de 1,27% negociado a US\$/cents 18,34. O avanço do petróleo em Londres que já supera US\$ 84,00 o barril e se encaminha a US\$ 85,00 tem sido o pivô para a recuperação de Março/22 em Nova York desde a terça-feira anterior, dia 11. É interessante observar que recentemente a Petrobras já havia elevado os preços da gasolina nas distribuidoras em 5%, e agora o petróleo em Londres avança em direção aos US\$ 85,00. Apesar disto, o que pode neutralizar uma eventual nova alta na gasolina é a valorização do real frente ao dólar, que saiu da faixa próxima dos R\$ 5,70 para o nível mais recente de R\$ 5,53.

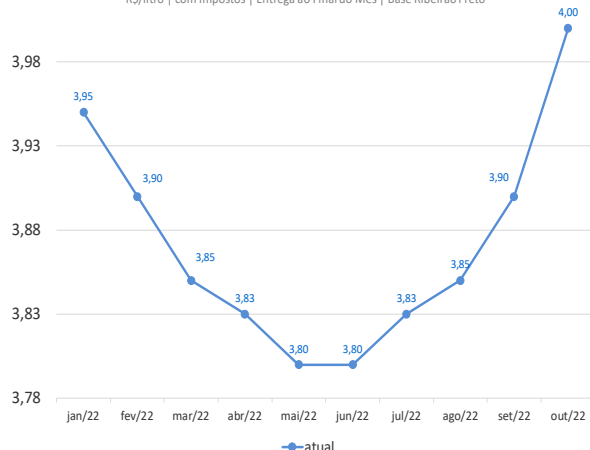
Claramente amparado no petróleo, embora com o câmbio jogado contra, os preços do açúcar tem ignorado momentaneamente os fundamentos. Sendo que a entressafra atual do Centro-Sul segue chuvosa e deverá permanecer dentro deste padrão pelo menos até o fim de fevereiro. Em março os modelos de anomalia de chuvas do Inmet seguem mostrando algumas zonas de excesso hídrico e de neutralidade, o que reflete que o mês deve ter chuvas, embora não tão fortes quanto as que se tem sido vistas em janeiro deste ano. É importante lembrar também que no início de fevereiro começa

a contagem regressiva para que Março/22 deixe de ser o driver, passando esta titulação para a segunda tela Maio/22. Este deve ser um novo vetor de baixa sobre Maio/22 que deverá ter a mudança de driver somente a partir do fim da primeira semana de fevereiro. Porém, a pressão vendedora deve ser constante sobre este ativo no sentido de rolagem de posição. Faltando praticamente 30 dias para esta mudança, atualmente Março/22 conta com 337 mil posições em aberto enquanto Maio/22 conta com 153 mil posições. Ou seja, ainda há muita pressão de venda represada no mercado daqui até o fim da primeira semana do mês que vem. Pelos dados da Unica temos somente a informação relativa as vendas de etanol, dado a ser abordado na terceira página deste relatório no texto sobre o etanol.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preço firmes a R\$ 151,00 [US\$/cents 24,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 150,00 [US\$/cents 23,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 150,00 [US\$/cents 23,59]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 149,00 [US\$/cents 23,43]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 148,00 [US\$/cents 24,27]. O etanol hidratado se mostrou +1,56% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,28 [PVU] e 16,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,82].

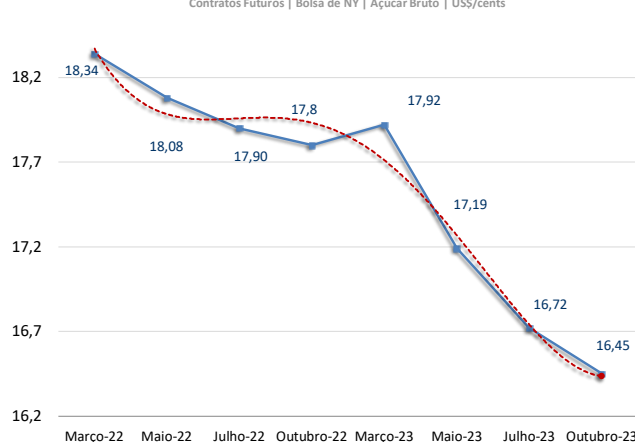
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				12-jan-22		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	154,00	155,00	27,82	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	151,00	153,00	27,28	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	150,00	151,00	27,10	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	152,00	153,00	27,46	96,00	89,00	66,00
Goiás	148,00	150,00	26,74	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 12-jan-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	152,28	151,34	0,62	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,51	26,68	3,11	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	152,18	152,46	-0,18	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 12-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,34	18,47	18,15	18,19	18,11	1,27
Maio/22	18,08	18,17	17,86	17,93	17,83	1,40
Julho/22	17,90	17,95	17,69	17,73	17,66	1,35

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 12-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	503,30	490,70	504,90	490,70	489,80	2,75
Maio/22	492,40	484,30	493,70	484,40	483,00	1,94
Agosto/22	483,90	476,80	485,90	476,80	476,60	1,53

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

Ibovespa	105.713	105.733	103.771	103.779	103.779	1,86
Dow Jones	36.241	36.453	36.168	36.336	36.252	-0,03
Standard & Poors	4.724	4.749	4.707	4.729	4.713	0,24

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,5350	5,6010	5,5280	5,6000	-0,7800
Euro/US\$	1,1423	1,1423	1,1341	1,1341	0,7200
US\$/Yuan (China)	6,3588	6,3747	6,3588	6,3747	-0,2400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)			
12/01/2022	Ice Futures*		LIFFE***
	Março/22	Maio/22	Março/22 Maio/22
Bolsa*	398,60	394,63	503,30 492,40
Diferencial de Polarização	16,14	15,98	20,38 19,94
Prêmio/Deságio	-3,00	-0,23	0,00 0,00
Preço FOB porto ****	411,74	410,38	523,68 512,34
Frete usina porto	17,16	17,16	17,16 17,16
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00 14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	384,08	382,72
PVU (US\$/saca 50kg)	19,20	19,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,29	105,92
Equivalente Interno (1) (a)	126,92	126,47
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		151
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		152,7
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

12-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	27,10	24,58
Alagoas	149,00	150,00	26,92	24,42
Pernambuco	150,00	151,00	27,10	24,58
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	27,28	24,75
Pará/Belém**	173,84	174,84	146,92	48,75

** 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

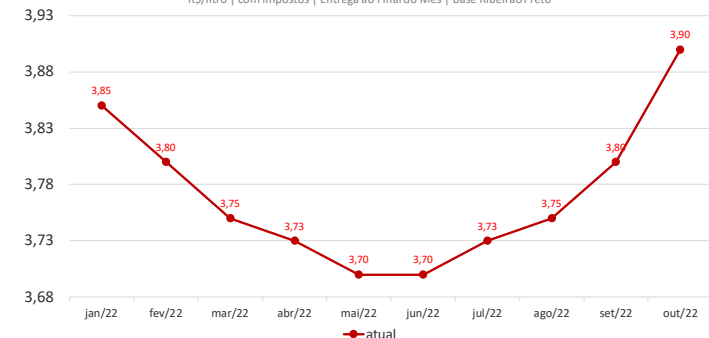
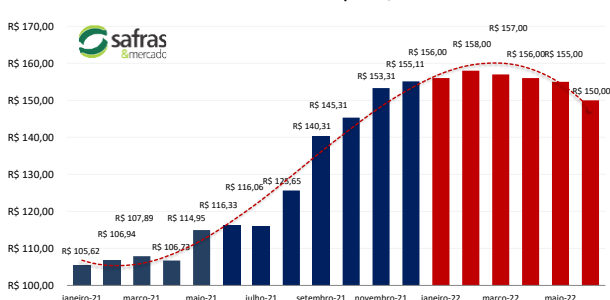
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	146,00	4,26	4.262,40	770,08	2.920,00	2,51	527,55	2,51	23,93
Açúcar Físico RP/SP	0,00	151,00	4,41	4.408,37	796,45	3.020,00	2,51	545,62	2,51	24,75
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	713,64	2.369,95	2,51	428,18	2,51	19,42
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	731,71	2.535,93	2,51	458,16	2,51	20,78
Etanol Hidratado BM&F	0,00	123,67	3,95	3.950,00	713,64	2.473,32	2,51	446,85	2,51	20,27
Etanol Anidro CBOT	0,27	203,18	4,05	4.047,25	818,18	4.063,52	2,79	734,15	2,79	33,30
Açúcar NY	0,27	110,31	4,05	4.047,25	731,21	2.206,24	2,79	398,60	2,79	18,08
Açúcar Londres	2,01	139,29	4,25	4.247,16	767,33	2.785,77	4,57	503,30	4,57	22,83
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	-2,17	265,01	7,74	7.736,77	1.397,79	5.300,15	0,28	957,57	0,28	43,43

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

	6,3524	-0,6	6,3	6,3524
	1,1423	0,72	1,1	1,1423
=TWSVR CMA '02	-0,04	6,33	6,42	
=TWSVR CMA '02	-0,79	0,05	0,05	
=TWSVR CMA '02	-0,24	6,36	6,3756	
=TWSVR CMA '02	0,38	74,83	75,32	
=TWSVR CMA '02	-0,10	73,77	74,09	
=TWSVR CMA '0C	1,67	82,57	78,17	
=TWSVR CMA '0C	1,54	81,91	77,64	
	81,06	1,35	81,05	77,04
	80,21	1,17	80,2	76,41
	79,38	1,03	79,36	75,78

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* 12/01/22

	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	0,7136	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,7100	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7245	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6344	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6360	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6519	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,7136	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7317	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]	3,3510	0,5908	3,3349	0,48
Anidro Combustível [2]	3,8360	0,6763	3,8412	-0,14
Outros Fins Hidratado	3,3891	0,5975	3,4148	-0,75

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 14,47%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.410,00	3.406,50	0,10

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
	3,78	3,80	4,12	3,95	3,95

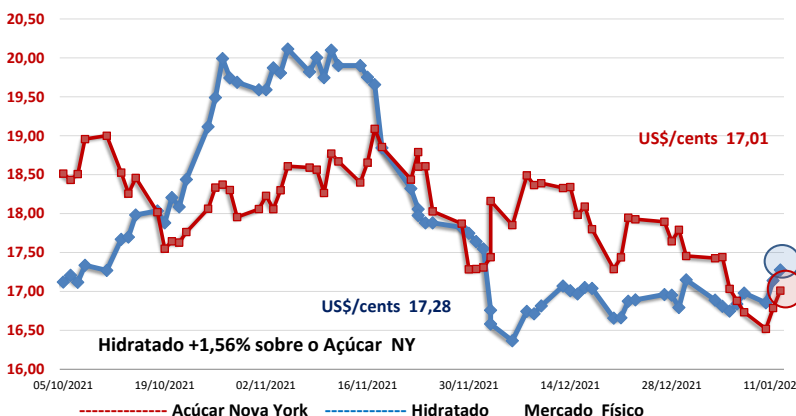
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/01/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	NA	81,17	83,10	81,38	1,64
Março/22	NA	80,55	82,41	80,71	1,52
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,3872	2,3430	2,4013	2,3574	1,26
Março/22	2,3900	2,3480	2,4034	2,3607	1,24
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	84,55	83,52	85,21	83,72	0,99
Março/22	83,86	82,85	84,47	83,08	0,93

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

Quarta-feira de preços pouco alterados no físico

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços pouco alterados ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As vendas seguem muito pontuais e restritas a volumes imediatos, isto quando acontecem. O destaque do dia veio por conta da atualização dos dados da Unica relativas a segunda metade de dezembro no Centro-Sul. O ponto central deste relatório pela ótica do mercado de etanol foram as vendas de anidro e hidratado ao longo de dezembro que atingiram as marcas respectivas de 880 milhões de litros e 1,11 bilhão de litros. Ainda no início do mês a SAFRAS & Mercado havia estimado vendas de 888 milhões de litros para o anidro e de 1,12 bilhão para o hidratado, com as estimativas ficando respectivamente 0,90 e 0,89% abaixo dos dados efetivos do período. Por outro lado, as vendas de hidratado, frente ao mês anterior, no caso, novembro, apresentaram alta de 4,93% e as de anidro alta de 2,70%. Logo, é possível alguma motivação nos preços frente a estes dados ou, as usinas podem usar a recente alta de 5% nos preços da gasolina para captar maior competitividade do hidratado frente a mesma sem ter que reduzir seus preços, o que pode fortalecer ainda mais a demanda em janeiro. A recente alta nos preços do Brent em Londres que buscam o nível de US\$ 85,00 o barril, após ter iniciado a semana em US\$ 81,00, pode ser um vetor a mais neste sentido, mesmo que o câmbio tenha recuado bastante da proximidade de R\$ 5,70 para a faixa atual de R\$ 5,53

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 e equivalente a R\$ 3,95 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e sem indicação de preços por parte de distribuidoras. No Paraná preços nominais e equivalentes a R\$ 4,05 com usinas querendo vender a R\$ 4,10 e sem indicação de compra de distribuidoras. 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\$ 4,07 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de distribuidoras quanto e usinas. Para fora do estado também sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,93 o litro com usinas pedindo R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,91. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,98 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. 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	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)	126,92	126,92
Diferença (a/b)	-10,09%	-12,48%
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)		