

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue sob pressão negativa com chuvas no Brasil

Petróleo segue se valorizando em direção aos US\$ 83,00 mas sem evitar quedas no açúcar; Fundamentos do CS-BR e da Ásia continuam ditando o rumo dos preços ao longo da primeira metade de janeiro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve mais um dia de quedas observadas sobre os contratos futuros de Nova York. Na sexta-feira o atual driver Março/22 encerrou o dia em baixa de 0,76% negociado a US\$/cents 18,05. O mercado opera em tendência de queda basicamente pela sobreposição dos fundamentos do Centro-Sul do Brasil e da Ásia. No Centro-Sul, como já temos alertado desde agosto, a entressafra tem sido chuvosa e com volumes dentro da média histórica entre outubro e dezembro de 2021. Para janeiro de 2022 a SAFRAS & Mercado já havia alertado através de seus serviços de consultoria ainda em novembro de 2021 sobre chuvas 200 mm acima da média histórica. Em fevereiro de 2022 esta média recua um pouco no Centro-Sul, para 100 mm acima do padrão já elevado que se observa.

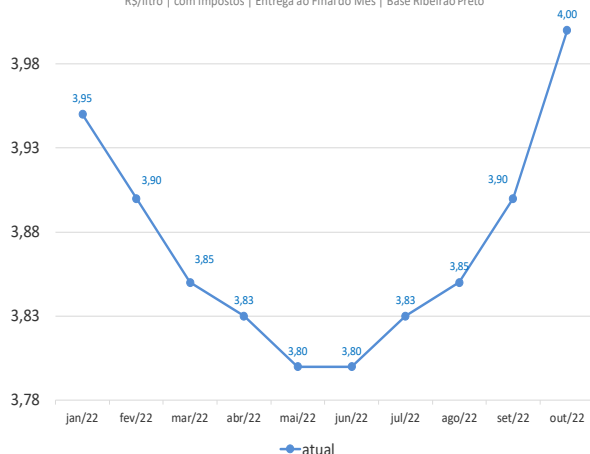
Na Ásia temos a safra em 2021/22 curso, e perto de seu ápice, onde as duas principais origens internacionais tendem a ter aumentos produtivos. A Índia tende a crescer a sua oferta de açúcar de 30 para 35 milhões de toneladas enquanto a Tailândia tende a elevar a sua oferta de 8 para 12 milhões de toneladas. Apesar disso, é importante observar o comportamento de alta que o petróleo tem assumido ao longo da primeira e, possivelmente, ao longo da segunda semana de janeiro. Este vetor, dada a correlação direta de forças com o açúcar, tende a neutralizar grande parte das perdas

esperadas sobre os futuros da commodity ao longo da segunda semana de janeiro. Apesar do petróleo estar respondendo a riscos geopolíticos do Oriente Médio no curto prazo, ele ainda pode a precificar o processo inflacionário dos Estados Unidos ao longo de janeiro e fevereiro, devendo forçar um suporte, ainda que com suas claras limitações, sobre o açúcar acima dos US\$ 17,00 do primeiro trimestre de 2022. Somente a partir de março deste ano, com a proximidade da safra nova 2022/23 do Centro-Sul, recuperada parcialmente no mínimo a 560 milhões de toneladas, é que eventualmente o nível dos US\$ 16,00 possa ser buscado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preço firme a R\$ 153,00 [US\$/cents 24,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 152,00 [US\$/cents 24,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,48]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 24,32]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 24,06]. O etanol hidratado se mostrou +1,47% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,98 [PVU] e 17,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,46].

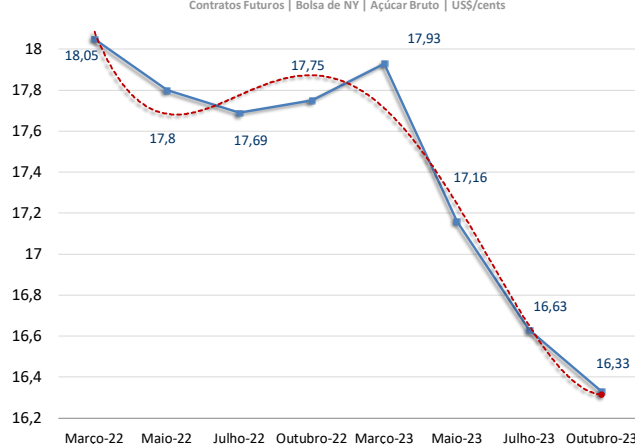
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

Maringá	156,00	157,00	27,70	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	27,17	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	152,00	153,00	26,99	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	27,34	96,00	89,00	66,00
Goiás	148,00	150,00	26,28	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 7-jan-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	152,93	153,12	-0,12	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,15	26,93	0,82	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	153,10	152,46	0,42	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 7-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,05	18,44	17,99	18,26	18,19	-0,76
Maio/22	17,80	18,15	17,78	18,00	17,92	-0,66
Julho/22	17,69	17,98	17,67	17,83	17,78	-0,50

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 7-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	485,80	484,00	492,30	487,80	486,10	-0,06
Maio/22	479,80	478,50	485,70	481,60	480,50	-0,14
Agosto/22	475,50	475,00	481,80	479,60	477,20	-0,35

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

Ibovespa	102.378	102.544	101.104	101.561	101.561	0,80
Dow Jones	36.327	36.383	36.112	36.250	36.236	0,25
Standard & Poors	4.686	4.702	4.668	4.698	4.696	-0,21

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,6320	5,7100	5,6200	5,7120	-0,8200
Euro/US\$	1,1350	1,1350	1,1296	1,1296	0,4700
US\$/Yuan (China)	6,3787	6,3838	6,3787	6,3838	-0,0700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
07/01/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	392,42	390,00	485,80	479,80
Diferencial de Polarização	15,89	15,79	19,67	19,43
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	406,32	405,57	505,47	499,23
Frete usina porto	16,87	16,87	16,87	16,87
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	378,95	378,20
PVU (US\$/saca 50kg)	18,95	18,91
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,71	106,50
Equivalente Interno (1) (a)	127,42	127,16
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		153
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		154,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,03

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

7-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	26,63	24,16
Alagoas	149,00	150,00	26,46	24,00
Pernambuco	150,00	151,00	26,63	24,16
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,81	24,32
Pará/Belém**	175,89	176,89	148,65	49,32

** 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

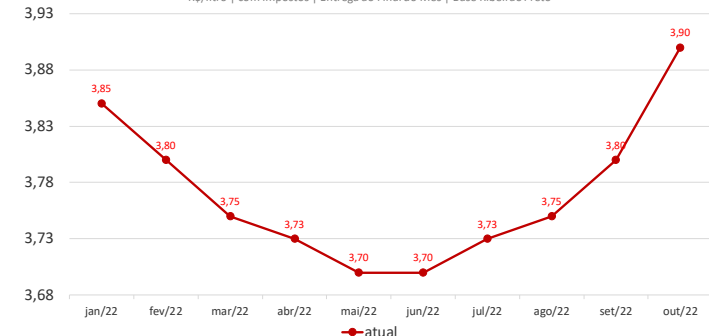
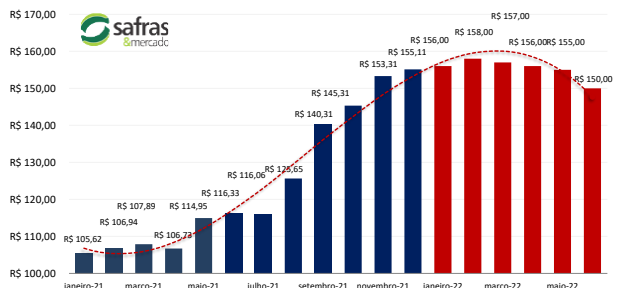
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	148,00	4,32	4.320,79	767,19	2.960,00	0,83	525,57	0,83	23,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	153,00	4,47	4.466,76	793,10	3.060,00	0,83	543,32	0,83	24,64
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	701,35	2.369,95	0,83	420,80	0,83	19,09
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	719,11	2.535,93	0,83	450,27	0,83	20,42
Etanol Hidratado BM&F	0,00	123,67	3,95	3.950,00	701,35	2.473,32	0,83	439,15	0,83	19,92
Etanol Anidro CBOT	-1,49	203,53	4,05	4.054,40	818,18	4.070,70	-0,67	722,78	-0,67	32,78
Açúcar NY	-1,49	110,51	4,05	4.054,40	719,89	2.210,14	-0,67	392,42	-0,67	17,80
Açúcar Londres	-0,89	136,80	4,17	4.171,33	740,65	2.736,03	-0,06	485,80	-0,06	22,04
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	-0,75	268,81	7,85	7.847,80	1.393,43	5.376,21	0,08	954,58	0,08	43,30

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

	6,4415	-0,03	6,4	6,4415
	1,135	0,47	1,1	1,135
=TWSVR CMA '02	-0,17		6,40	6,41
=TWSVR CMA '02	-0,40		0,05	0,05
=TWSVR CMA '02	-0,07		6,38	6,3822
=TWSVR CMA '02	-1,48		75,26	76,37
=TWSVR CMA '02	-0,21		74,27	74,44
=TWSVR CMA '0C	-0,78		78,83	79,73
=TWSVR CMA '0C	-0,67		78,34	79,11
	77,77	-0,58	77,72	78,45
	77,18	-0,54	77,1	77,79
	76,5	-0,57	76,48	77,14

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* 07/01/22

	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	0,7013	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,6978	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7120	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6235	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6250	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6406	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,7013	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7191	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	3,412,00	3,411,00	0,03

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	3,83	4,12	3,95	3,95

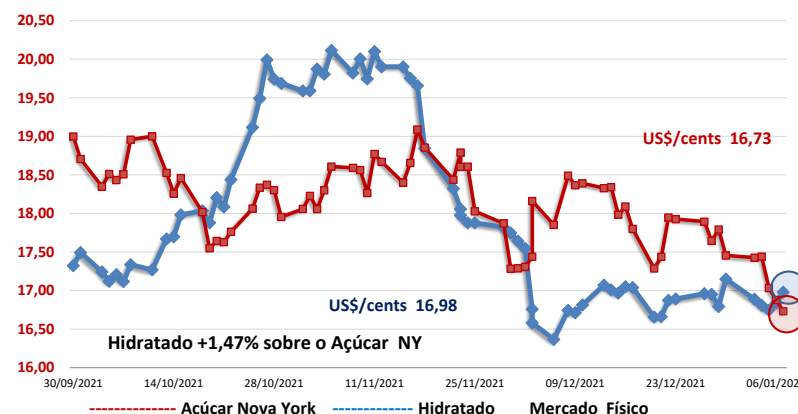
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/01/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	80,47	78,52	80,47	79,62	-0,79
Março/22	79,82	78,07	79,82	79,00	-0,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,2984	2,2932	2,3338	2,3043	-0,25
Março/22	2,3056	2,3002	2,3391	2,3103	-0,20
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	81,70	81,42	83,00	81,99	-0,35
Março/22	80,99	80,72	82,24	81,29	-0,36

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

Hidratado segue lento na sexta-feira

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços ainda estáveis com usinas mantendo firmes as suas pedidas de venda mesmo frente a demanda lenta das distribuidoras. Estas, em função de um mercado relativamente aquecido no curto prazo, tendem retornar à ponta compradora no decorrer da segunda semana de janeiro, em função de não terem feito isso na primeira semana do mês. Amparado este cenário de preços mais sólidos temos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina ainda inexistentes no país, porém em padrões bem menos saturados do que se via há dois meses, saindo da faixa de 79% a 82% para níveis de 72% a 75%, o que explica a retomada moderada na demanda em dezembro. Além disso o petróleo em Londres tem mostrado sinais de valorização mais intensa, tendo iniciado a semana em US\$ 79,00 barril e terminando acima de US\$ 82,00, com direcionamento a US\$ 83,00 no decorrer da segunda semana de janeiro. Até lá, é provável que a necessidade de recomposição de estoques de distribuidoras seja ainda mais evidente com o retorno destas ao mercado em um cenário de petróleo a US\$ 83,00 o barril com uma taxa de câmbio acima de R\$ 5,70 que já na sexta-feira, dia 07, já era observada além do contexto de competitividade bem menos saturada do que se tem visto nos últimos meses.

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\$ 4,10 o litro.

Anidro para dentro do estado no nominal e equivalente a R\$ 3,78 com usinas pedindo R\$ 3,80 o litro e sem indicação de distribuidoras. Para fora do estado nominal e equivalente a R\$ 3,83 com usinas pedindo R\$ 3,85 mas sem indicação de compra 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\$ 3,92. 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)	127,42	127,42
Diferença (a/b)	-10,44%	-12,82%
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)		