

## Análise Mercado de Açúcar: Chuvas e queda no petróleo pressionam açúcar em Nova York

Além dos fundamentos e vetores externos, rolagens de posições seguem de Março/22 para Maio/22 em diante; Dólar mais fraco frente ao real e entressafra do Brasil limitam perdas

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por breves quedas sobre o açúcar em Nova York que encerrou o dia em baixa de 0,47% negociado a US\$/cents 18,81. A novidade desta quarta semana de janeiro vem por conta do retorno das chuvas no Centro-Sul do Brasil. Embora o início da semana seja marcado por baixos volumes de precipitação, o final deve ter uma importante reviravolta neste quadro, com chuvas muito intensas previstas para todas as regiões produtoras de cana do Centro-Sul entre a quinta-feira e o sábado com volumes oscilando entre 90 a 150 mm diários. O advento de um início de semana fraco em termos de chuvas entre a segunda e a quarta-feira não deve formar um cenário negativo no quesito de recuperação de safra.

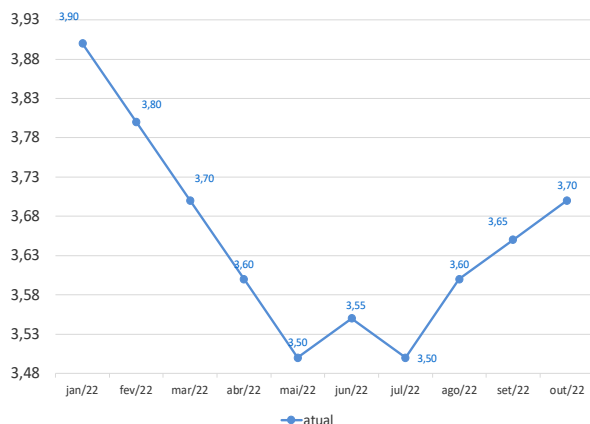
Isto porque é até positivo um intervalo entre cinco a sete dias entre as chuvas, para que os canaviais também tenham a incidência de luminosidade necessária ao seu desenvolvimento, fato que se observa desde o início da semana anterior. A SAFRAS & Mercado vem alertando desde agosto do ano passado para uma entressafra chuvosa no Centro-Sul de modo a formar um cenário de recuperação parcial na safra de cana na temporada 2022/23 de 520 para 560 milhões de toneladas, o que tem se confirmado desde então. Saindo brevemente dos fundamentos e olhando para os vetores externos temos breves quadros de sustentação nos preços em Nova York.

O primeiro deles é a sustentação do petróleo ao redor dos US\$ 87,00 o barril após ter se direcionado aos US\$ 90,00 na semana anterior. Antes disto o Brent em Londres há tempos tinha se acomodado na faixa dos US\$ 82,00 o barril. O petróleo sustentado aos preços atuais é um vetor de alta para a gasolina e para o etanol, não fosse o fortalecimento do real frente ao dólar. Este tem oscilado ao redor dos R\$ 5,47 de modo a, de um lado, desestimular as exportações e fixações de açúcar, pela menor remuneração em moeda local e, de outro, impedir ganhos no etanol no mercado físico, através da neutralização das altas da gasolina, mesmo com o petróleo com ganhos em Londres.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 152,00 [US\$/cents 25,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 151,00 [US\$/cents 24,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 151,00 [US\$/cents 24,88]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 150,00 [US\$/cents 24,71]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 149,00 [US\$/cents 24,55]. O etanol hidratado se mostrou -6,23% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,39 [PVU] e 20,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 119,91 [US\$/cents 19,76].

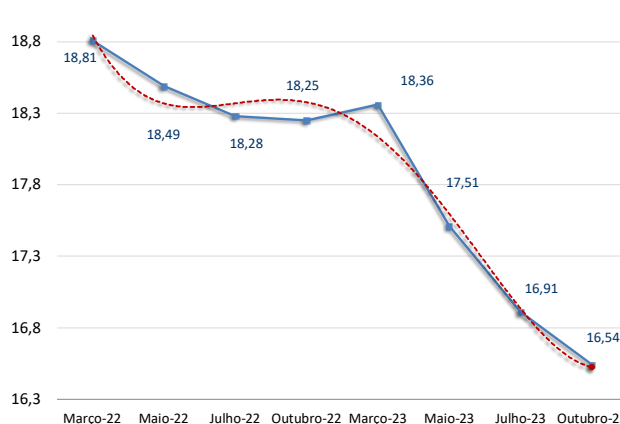
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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						
24-jan-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	155,00	156,00	28,15	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	152,00	154,00	27,61	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	151,00	152,00	27,42	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	153,00	154,00	27,79	96,00	89,00	66,00
Goiás	140,00	142,00	25,43	118,00	-	-

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 24-jan-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	151,66	151,58	0,05	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,56	27,78	-0,79	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	151,57	151,29	0,18	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 24-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,81	18,98	18,51	18,84	18,90	-0,47
Maio/22	18,49	18,66	18,25	18,52	18,60	-0,59
Julho/22	18,28	18,41	18,05	18,31	18,37	-0,48

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 24-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	504,50	498,00	506,20	504,90	505,40	-0,17
Maio/22	497,00	490,60	499,00	499,00	497,50	-0,1
Agosto/22	491,70	485,40	492,10	492,00	491,70	0

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	107.585	108.948	106.624	108.941	108.942	-1,24
Dow Jones	33.703	34.071	33.150	34.071	34.265	-1,64
Standard & Poors	4.295	4.321	4.232	4.356	4.398	-2,34

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,5060	5,5250	5,4680	5,4800	0,9300
Euro/US\$	1,1310	1,1347	1,1310	1,1347	-0,3200
US\$/Yuan (China)	6,3311	6,3395	6,3311	6,3395	-0,1300

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	407,64	403,00	504,50	497,00
Diferencial de Polarização	16,51	16,32	20,43	20,13
Prêmio/Deságio	-5,50	-5,50	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	418,65	413,83	524,93	517,13
Frete usina porto	17,25	17,25	17,25	17,25
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	390,89	386,07
PVU (US\$/saca 50kg)	19,54	19,30
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,61	106,29
Equivalente Interno (1) (a)	128,49	126,91
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		152
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		153,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,05

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**

24-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,06	24,55
Alagoas	150,00	151,00	27,24	24,71
Pernambuco	151,00	152,00	27,42	24,88
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	27,61	25,04
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(%)	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	784,74	2.960,00	-0,93	537,60	-0,93	24,38
Açúcar Físico RP/SP	0,00	152,00	4,44	4.437,57	805,95	3.040,00	-0,93	552,12	-0,93	25,04
Etanol Anidro	0,00	117,90	3,93	3.930,00	713,77	2.357,96	-0,93	428,25	-0,93	19,43
Etanol Hidratado	-2,54	119,91	3,83	3.830,00	695,60	2.398,18	-3,45	435,56	-3,45	19,76
Etanol Hidratado BM&F	-3,70	122,10	3,90	3.900,00	708,32	2.442,01	-4,60	443,52	-4,60	20,12
Etanol Anidro CBOT	0,34	206,69	4,12	4.117,35	818,18	4.133,89	-0,59	750,80	-0,59	34,06
Açúcar NY	0,34	112,22	4,12	4.117,35	747,79	2.244,45	-0,59	407,64	-0,59	18,49
Açúcar Londres	0,76	138,89	4,23	4.234,98	769,16	2.777,78	-0,18	504,50	-0,18	22,88
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	1,07	264,77	7,73	7.729,91	1.403,91	5.295,45	0,13	961,76	0,13	43,62

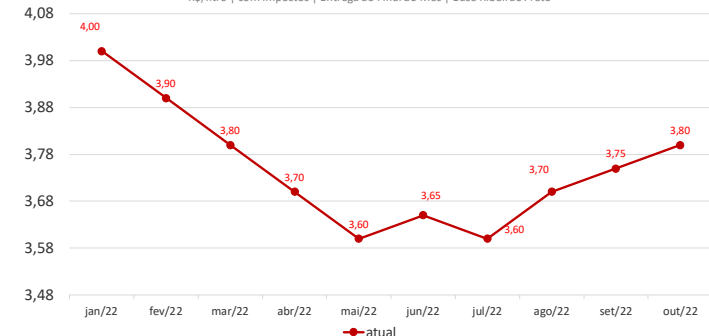
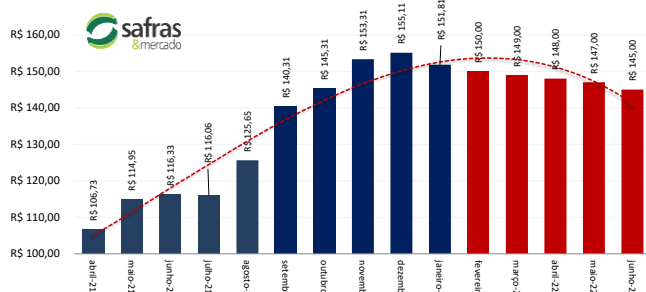
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

**Açúcar #16 Bolsa de Nova York**

Contrato	Fechamento
Maio/22	35,25
Julho/22	35,5
Setembro/22	36
Novembro/22	36,25
Janeiro/23	36
Março/23	33,1
Maio/23	33,05
Julho/23	33
Setembro/23	33

**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**


**Análise Mercado de Etanol****Segunda-feira de preços mais baixos no Centro-Sul**

O início da quarta semana de janeiro foi marcado por um novo dia de marasmo e calmaria no mercado. Além da já conhecida e habitual baixa participação de demanda das distribuidoras, o mercado físico contou também a com a véspera do feriado municipal da capital paulista. Isto ajudou a retirar ainda mais liquidez do mercado, deixando o dia com poucos volumes negociados, baixa liquidez e queda nos preços. A expectativa da maior parte dos agentes é de que os preços tenham uma chance efetiva de ter maior volatilidade somente da quarta-feira em diante, onde o mercado já estará no meio da semana. Como os estoques se mostram elevados em meio a uma demanda muito baixa junto a um cenário de pressão de tancagem logo a frente, esperado para fevereiro, a tendência segue a de preços mais baixos. A SAFRAS & Mercado espera valores médios no Centro-Sul abaixo de R\$ 3,50 o litro até o fim de fevereiro. Até o agora o piso previsto para o início de abril segue em R\$ 3,00, com poucos agentes ariscando estimar valores abaixo disto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto queda de 2,54% a R\$ 3,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,80. O anidro na mesma localidade sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná também sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estáveis 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 firme 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 em queda de 0,82% mas nominal e equivalente a R\$ 3,65 com usinas pedindo R\$ 3,70 mas sem indicações de compras de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,30% mas nominal e equivalente a R\$ 3,80 o litro com usinas pedindo R\$ 3,84 e mas sem indicação de compra de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,32% mas nominal e equivalente a R\$ 3,75 com usinas tentando vender a R\$ 3,78 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 2,01% a R\$ 3,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,92 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,87.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9300	3,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,7991	3,2395
Etanol H/A (2)	-	3,3615
Conversão (VHP) (a)	113,51	104,82
Preço Açúcar VHP(b)	128,49	128,49
Diferença (a/b)	-11,66%	-18,42%
Conversão (Branco)	113,97	105,24
(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)		

**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

