

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos moderados em Nova York na sexta-feira

Movimentos de compra de curto prazo ocorrem mesmo frente a limitações técnicas mas amplas, como a LTB que se faz presente no mercado desde novembro; Fundamentos ainda fortes no mercado

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços marginalmente mais altos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 18,31 com ganhos de 1,21%. O dia foi marcado pela baixa amplitude de oscilação por parte deste ativo que ainda se mantém como driver, aproveitando os seus últimos dias nesta posição. Ainda no fechamento da sexta-feira Março/22 detinha 334 mil posições em aberto contra 154 mil de Maio/22. A SAFRAS & Mercado estima que ao longo da primeira semana de fevereiro Março/22 já não figura mais como driver em Nova York, passando esta posição para Maio/22. Este, por si só, já é um vetor de baixa sobre este ativo ao longo do fim de janeiro.

Porém, além da rolagem de posições, o mercado de açúcar conta ainda com uma Linha de Tendência de Baixa que tem limitados as máximas de curto prazo desde o início da segunda quinzena de novembro de 2021. Logo, alertamos que, dada a longevidade desta LTB, somada a proximidade da rolagem de posições da primeira para a segunda tela ainda em fins deste mês, é pouco provável que Março/22 tenha força compradora suficiente para romper este limite de máxima que representa a LTB. Isto sem falar dos fundamentos que se mostram como outra muralha intransponível para a aposta em ganhos mais amplos para o açúcar.

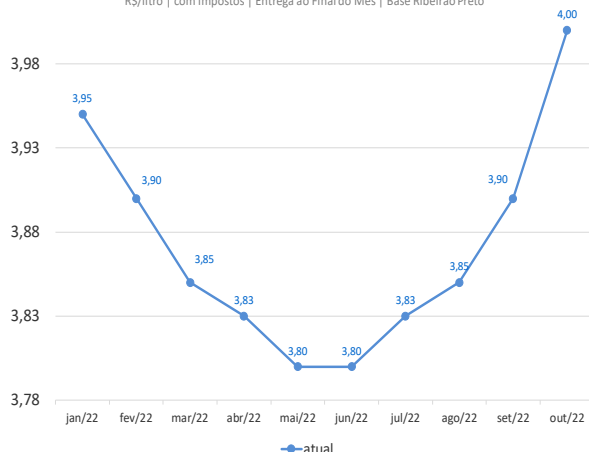
Neste ponto não falamos mais sobre Março/22 mas sobre os ativos de Maio/22 em diante, incluindo aqueles com entregas ao longo de 2023 que gradualmente caem a escala dos 17 cents para 2022 e aos 16 cents para 2023. Porém, um dos poucos alentos é a tendência de alta nos preços do petróleo para 2022 através dos problemas inflacionários nos Estados Unidos. Atualmente o Brent em Londres estacionou junto aos US\$ 84,00 o barril, embora tenha iniciado a semana em US\$ 82,00. Logo, o aumento dos custos de produção deve manter o petróleo firme ao longo de 2022 oferecendo um suporte ao açúcar acima dos 16 cents e equilibrado em 17 cents no segundo trimestre deste ano.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 152,00 [US\$/cents 25,01]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 151,00 [US\$/cents 24,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 151,00 [US\$/cents 24,85]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 150,00 [US\$/cents 24,68].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 149,00 [US\$/cents 24,52]. O etanol hidratado se mostrou +2,17% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,35 [PVU] e 16,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,87].

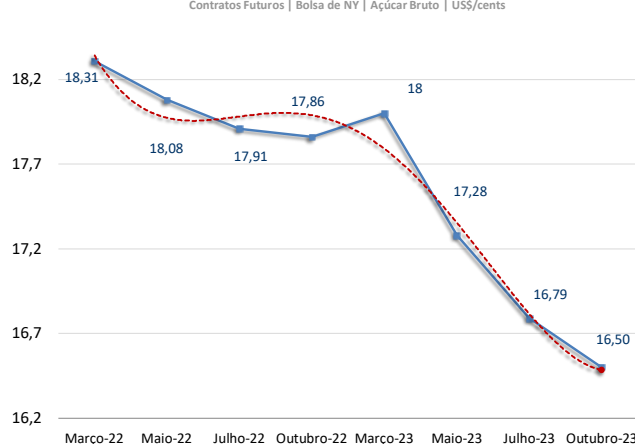
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							14-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	28,12	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	152,00	154,00	27,57	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	151,00	152,00	27,39	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	153,00	154,00	27,75	96,00	89,00	66,00	
Goiás	140,00	142,00	25,39	118,00	-	-	

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							14-jan-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	153,13	152,96	0,11	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	27,73	27,71	0,07	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	152,79	152,19	0,39	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-jan-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/22	18,31	18,37	18,03	18,10	18,09	1,21	
Maio/22	18,08	18,14	17,82	17,92	17,87	1,17	
Julho/22	17,91	17,98	17,69	17,74	17,71	1,12	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							14-jan-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/22	502,60	496,10	503,90	499,60	497,30	1,06	
Maio/22	493,30	486,60	494,30	489,50	487,60	1,16	
Agosto/22	484,70	479,70	485,90	482,10	480,30	0,91	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	106.857	106.976	105.028	105.530	105.530	1,25	
Dow Jones	35.777	35.996	35.641	35.996	36.114	-0,93	
Standard & Poors	4.641	4.653	4.615	4.638	4.659	-0,39	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	5,5130	5,5530	5,5080	5,5490	-0,2800		
Euro/US\$	1,1434	1,1461	1,1434	1,1461	-0,2300		
US\$/Yuan (China)	6,3531	6,3602	6,3531	6,3602	-0,1100		

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
Ice Futures*		LIFFE***		
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	398,60	394,85	502,60	493,30
Diferencial de Polarização	16,14	15,99	20,36	19,98
Prêmio/Deságio	-3,00	-3,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	411,74	407,84	522,96	513,28
Frete usina porto	17,23	17,23	17,23	17,23
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	384,01	380,11	491,72	482,05
PVU (US\$/saca 50kg)	19,20	19,01	24,59	24,10
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,85	104,78	135,54	132,88
Equivalente Interno (1) (a)	126,39	125,11	161,84	158,66
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
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05	-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

14-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	27,39	24,85
Alagoas	152,00	153,00	27,57	25,01
Pernambuco	152,00	153,00	27,57	25,01
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	27,75	25,18
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

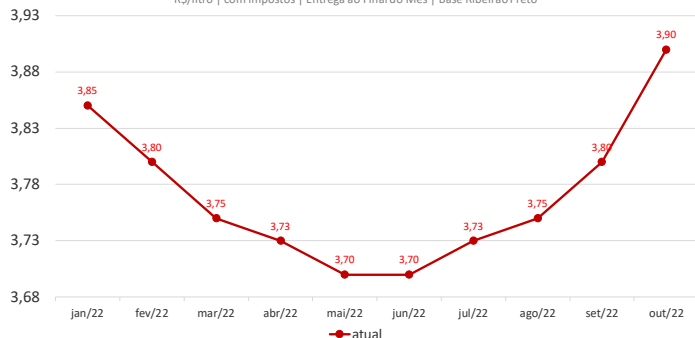
sexta-feira, 14 de janeiro de 2022									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	146,00	4,26	4.262,40	773,15	2.920,00	0,40	529,66	24,02
Açúcar Físico RP/SP	0,00	152,00	4,44	4.437,57	804,93	3.040,00	0,40	551,42	25,01
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	716,49	2.369,95	0,40	429,88	19,50
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	734,63	2.535,93	0,40	459,99	20,86
Etanol Hidratado BM&F	0,00	123,67	3,95	3.950,00	716,49	2.473,32	0,40	448,63	20,35
Etanol Anidro CBOT	0,54	202,37	4,03	4.031,17	818,18	4.047,36	0,95	734,15	33,30
Açúcar NY	0,54	109,87	4,03	4.031,17	731,21	2.197,47	0,95	398,60	18,08
Açúcar Londres	0,66	138,54	4,22	4.224,39	766,26	2.770,83	1,07	502,60	22,80
Açúcar Índia	0,38	187,97	5,49	5.487,55	956,19	3.759,30	0,42	655,04	29,71
Açúcar Rússia	0,02	274,18	8,00	8.004,68	1.394,79	5.483,68	0,05	955,51	43,34
Açúcar China	-0,29	264,19	7,71	7.712,93	1.399,04	5.283,82	0,11	958,43	43,47

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

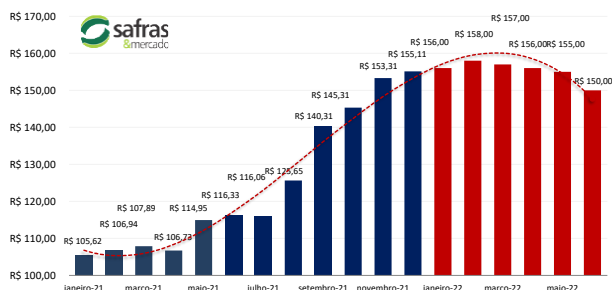
	6,3286	-0,04	6,3	6,3286
	1,1434	-0,23	1,1	1,1434
=TWSVR CMA '02	-0,85	6,29	6,34	
=TWSVR CMA '02	0,47	0,05	0,05	
=TWSVR CMA '02	-0,11	6,35	6,3595	
=TWSVR CMA '02	-0,26	76,17	76,36	
=TWSVR CMA '02	0,21	74,11	73,94	
=TWSVR CMA '0C	2,30	84,00	81,55	
=TWSVR CMA '0C	2,29	83,48	81,06	
	82,59	2,13	82,59	80,31
	81,7	2,01	81,7	79,55
	80,82	1,92	80,82	78,77

## 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\* 14/01/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,95	3,99	0,7165	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,7129	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7274	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6369	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6385	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6545	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,95	3,97	0,7165	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7346	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.
<b>São Paulo</b>				
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 Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 14,26%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.394,50	3.404,00	-0,28

**REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)**

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goias</b>					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,78	3,80	4,15	3,95	3,95

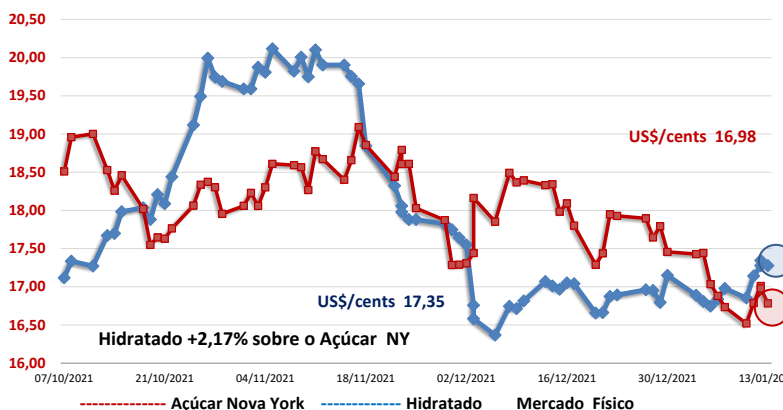
<b>CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/01/22</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

**OUTROS COMBUSTÍVEIS**

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/22	NA	81,58	84,22	81,73	2,26
Março/22	NA	81,10	83,58	81,21	2,25
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/22	2,4227	2,3735	2,4284	2,3841	1,61
Março/22	2,4271	2,3781	2,4320	2,3877	1,65
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Fevereiro/22	86,24	83,99	86,28	84,47	2,09
Março/22	85,51	83,32	85,57	83,77	2,07

**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****Sexta-feira com preços ainda firmes para o etanol no físico**

O mercado físico de etanol segue com um padrão de demanda moderado entre usinas e distribuidoras. Estas tem atuado junto as usinas em função de volumes pontuais. Apesar disto a sustentação dos preços do anidro e hidratado mesmo frente a alta de 5% na gasolina no início da segunda semana de janeiro deve ter um efeito positivo sobre a demanda, visto que o tom de competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil, embora inexistente, já se mostrava mais próximo da validade ainda antes do ajuste de alta da gasolina, oscilando em 72% em SP, contra a faixa de 79% a 80% vista até as primeiras semanas de dezembro. Logo, a partir da terceira semana de janeiro, será possível observar uma relação de preços já na faixa de 70% em SP com o aumento da gasolina seguida na estabilidade do hidratado. Na outra ponta temos um Brent firme na faixa de US\$ 84,00 o barril após ter iniciado a segunda semana de janeiro em US\$ 82,00. O detalhe é que o real se valorizou neste mesmo período, saindo de R\$ 5,70 para R\$ 5,54. Logo, qualquer novo ajuste de alta que se esperava na gasolina, que poderia ajudar ainda mais a questão da competitividade do hidratado, tende a ser em grande parte neutralizada, caso efetivamente aconteça.

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\$ 4,15 com usinas tentando vender a R\$ 4,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10 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\$ 3,89. Anidro no mesmo estado inalterado 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 sem alterações 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)	126,39	126,39
Diferença (a/b)	-9,71%	-12,11%
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)		