

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em meio a vetores gráficos em Nova York

Linha de Tendência de Baixa existente sobre Março/22 desde a segunda metade de novembro de 2021 volta a pressionar preços ativando ordens automáticas de venda

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia em queda de -1,25% negociado a US\$/cents 18,11. Como o petróleo praticamente operou dentro da estabilidade em Londres não é possível, desta vez, colocar a culpa no mesmo pelos recuos do açúcar. Conforme temos alertado desde dezembro de 2021, existe sobre Março/22 uma Linha de Tendência de Baixa [LTB] que vem limitando as máximas e as colocando em um patamar descendente desde o início da segunda quinzena de novembro de 2021. Dada a pequena recuperação dos dois pregões anteriores, as máximas mais uma vez se aproximaram desta LTB e acabaram encontrando um forte volume de ordens automáticas de venda no curto prazo.

Porém esta LTB não age sozinha no mercado. Ela só existe por conta dos fundamentos do açúcar tanto na Ásia quanto no Centro-Sul do Brasil. Tanto a Tailândia quanto a Índia estão chegando ao ápice produtivo de suas safras locais na temporada de recuperação 2021/22. No Centro-Sul do Brasil o cenário de chuvas fortes de janeiro deve se manter firme até março, embora em uma graduação levemente menor, o que possibilitará uma recuperação considerável na safra local 2022/23. Isto reforçado pelas chuvas que já vinham se mantendo regulares desde o início de novembro nesta região, confirmando que as chuvas fortes de janeiro não são um fato isolado, e sim uma tendência com volumes de precipitação acima da

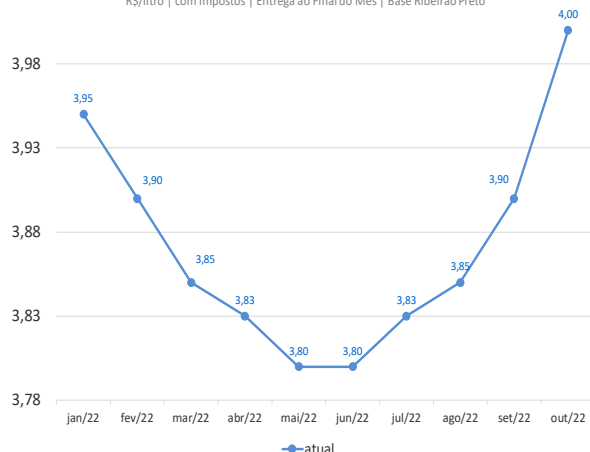
média histórica para a região. Além da baixa pelos fundamentos a SAFRAS & Mercado alerta que o problema inflacionário nos Estados Unidos deve manter uma pressão de alta no petróleo, o que deve, em última instância, oferecer uma sustentação nos preços do açúcar acima dos 17 cents nos próximos 30 a 40 dias e acima dos 16 cents nos próximos 60 a 90 dias, mesmo com a entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil a qual deve ser antecipada no início da segunda quinzena de fevereiro. A mesma questão inflacionária deve provocar três movimentos de alta nos juros dos Estados Unidos, elevando o valor do dólar frente as demais divisas internacionais formando uma pressão de baixa extra sobre as commodities.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preço em alta de 0,66% a R\$ 152,00 [US\$/cents 24,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 151,00 [US\$/cents 24,75]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 151,00 [US\$/cents 24,75]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 150,00 [US\$/cents 24,58].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 149,00 [US\$/cents 24,42]. O etanol hidratado se mostrou +2,95% 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 20,78].

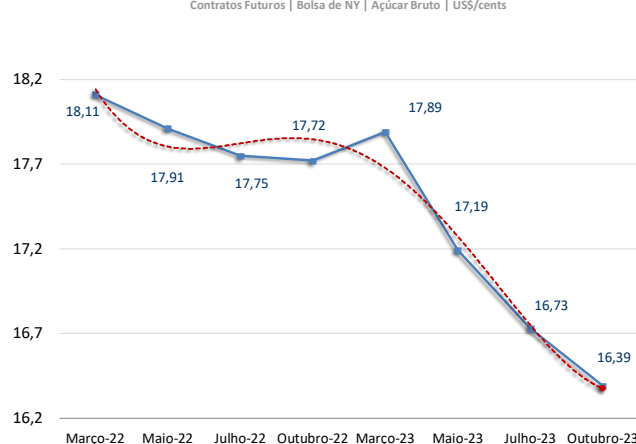
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							13-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	28,00	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	152,00	154,00	27,46	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	151,00	152,00	27,28	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	153,00	154,00	27,64	96,00	89,00	66,00	
Goiás	140,00	142,00	25,29	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 13-jan-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	152,96	152,28	0,45	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,71	27,51	0,73	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	152,19	152,18	0,01	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,11	18,42	17,94	18,34	18,34	-1,25
Maio/22	17,91	18,17	17,74	18,10	18,08	-0,94
Julho/22	17,75	17,99	17,60	17,92	17,90	-0,83

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	497,30	495,10	504,60	503,90	503,30	-1,19
Maio/22	487,60	484,90	493,30	492,60	492,40	-0,97
Agosto/22	480,30	477,80	485,50	484,10	483,90	-0,74

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

Ibovespa	105.675	106.251	104.974	105.686	105.686	-0,01
Dow Jones	36.159	36.514	36.138	36.312	36.290	-0,36
Standard & Poors	4.678	4.744	4.678	4.734	4.726	-1,02

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,5352	5,5570	5,5010	5,5740	0,0700	
Euro/US\$	1,1461	1,1461	1,1423	1,1423	0,3300	
US\$/Yuan (China)	6,3602	6,3602	6,3588	6,3588	0,0200	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	394,85	391,32	497,30	487,60
Diferencial de Polarização	15,99	15,85	20,14	19,75
Prêmio/Deságio	-3,00	-3,00	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	407,84	404,17	517,44	507,35
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)	380,18	376,51	486,28	476,18
PVU (US\$/saca 50kg)	19,01	18,83	24,31	23,81
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,22	104,20	134,58	131,79
Equivalente Interno (1) (a)	125,63	124,42	160,70	157,36
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)			-0,04	-0,02

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

13-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**	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

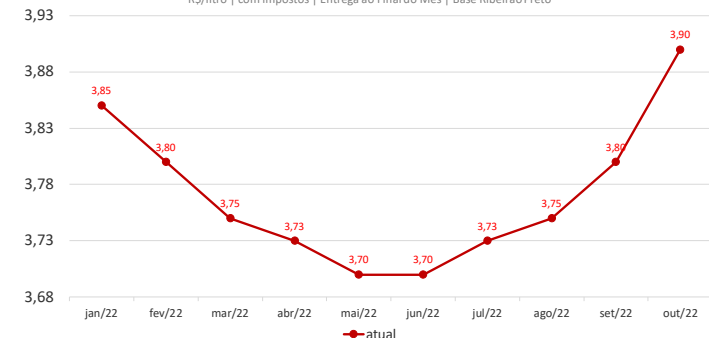
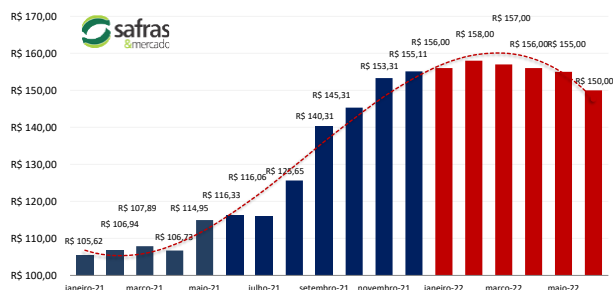
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	146,00	4,26	4.262,40	770,05	2.920,00	0,00	527,53	0,00	23,93
Açúcar Físico RP/SP	0,66	152,00	4,44	4.437,57	801,70	3.040,00	0,66	549,21	0,66	24,91
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	713,61	2.369,95	0,00	428,16	0,00	19,42
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	731,68	2.535,93	0,00	458,15	0,00	20,78
Etanol Hidratado BM&F	0,00	123,67	3,95	3.950,00	713,61	2.473,32	0,00	446,83	0,00	20,27
Etanol Anidro CBOT	-0,94	201,27	4,01	4.009,34	818,18	4.025,45	-0,94	727,25	-0,94	32,99
Açúcar NY	-0,94	109,28	4,01	4.009,34	724,34	2.185,57	-0,94	394,85	-0,94	17,91
Açúcar Londres	-1,19	137,63	4,20	4.196,68	758,18	2.752,65	-1,19	497,30	-1,19	22,56
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	-0,02	264,96	7,74	7.735,35	1.397,48	5.299,18	-0,02	957,36	-0,02	43,42

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

	6,3317	-0,32	6,3	6,3317
	1,1461	0,33	1,1	1,1461
=TWSVR CMA '02	0,12	6,34	6,33	
=TWSVR CMA '02	0,00	0,05	0,05	
=TWSVR CMA '02	0,02	6,36	6,358	
=TWSVR CMA '02	2,06	76,36	74,83	
=TWSVR CMA '02	0,23	73,94	73,77	
=TWSVR CMA '0C	-1,31	81,55	82,57	
=TWSVR CMA '0C	-1,17	81,06	81,91	
	80,3	-1,08	80,31	81,05
	79,52	-1,02	79,55	80,2
	78,75	-0,94	78,77	79,36

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* 13/01/22

	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	0,6359	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6518	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	3.404,00	3.410,00	-0,18

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
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	4,15	3,95	3,95

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

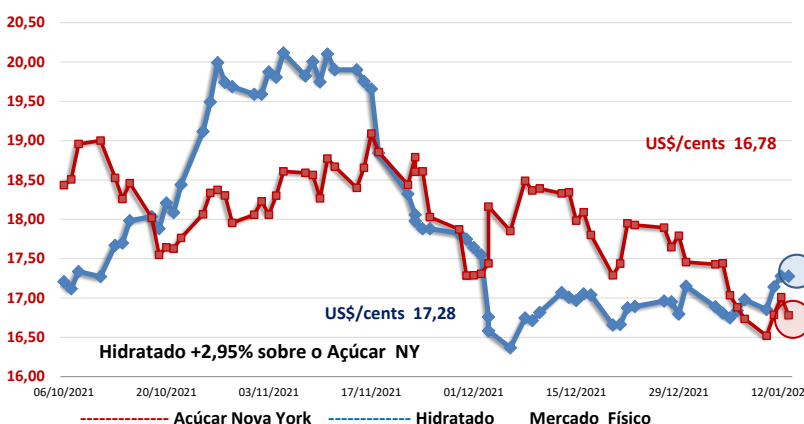
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	NA	81,42	82,94	82,82	-1,31
Março/22	NA	80,92	82,29	82,12	-1,17
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,3709	2,3680	2,4034	2,3908	-0,83
Março/22	2,3735	2,3727	2,4054	2,3936	-0,83
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	83,93	83,80	85,10	84,67	-0,87
Março/22	83,22	83,12	84,37	83,98	-0,90

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****Quinta-feira ainda de preços pouco alterados no etanol**

O mercado físico de etanol segue com preços pouco alterados entre usinas e distribuidoras exceto alguns ajustes pontuais em regiões do Centro-Oeste. Nem ao menos o relatório mais recente da Unica que indica que não houve moagem na segunda quinzena de dezembro motivou ajustes mais significativos de alta. E isto que o mesmo relatório trouxe a confirmação de alta na demanda por hidratado no Centro-Sul que avançou quase de 5% ao sair de 1,05 para 1,11 bilhão de litros entre novembro e dezembro. Porém, como a questão da competitividade entre o hidratado e a gasolina é algo que deva ser buscado nas próximas semanas, é importante pelo lado das unidades produtoras não elevar muito os preços. Além disso, por mais suficientes que estejam os estoques de passagem para atender uma demanda historicamente baixa, a próxima temporada será de grande crescimento na oferta, que começará a pressionar os preços ainda em fins de fevereiro quando a antecipação da safra nova por muitas usinas começar. Logo, é importante seguir escoando a oferta estocada antes que o prazo de validade se aproxime ao mesmo tempo em que a oferta de etanol da safra nova comece a crescer novamente, evitando que os preços entrem em forte queda em um contexto de inflação com grande intensidade de alta.

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 em alta de 0,73% 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 de 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 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)	125,63	125,63
Diferença (a/b)	-9,17%	-11,58%
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)		