

Análise Mercado de Açúcar: Gráficos e fundamentos se unem e derrubam Nova York

Fundamentos da Ásia fortalecem perspectiva de aumento da oferta no curto prazo junto a chuvas fortes no Centro-Sul do Brasil; Petróleo avança sobre 81 o barril mas é ignorado pelo açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços fortemente mais baixos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia em queda de 2,18% negociado a US\$/cents 18,34. O dia foi negativo não apenas pelo driver Março/22 mas também sobre toda a curva futura de preços para os ativos com entregas ao longo de 2022 a 2023. Isto ocorreu diante da sobreposição de vetores gráficos e fundamentais de curto a médio prazo. O detalhe interessante é que as cotações do Brent em Londres acabaram avançando da faixa de 80 para 81 dólares o barril enquanto Março/22 caía mais de 2% no dia. Logo, foi claro que os avanços do petróleo foram solenemente ignorados pelo mercado de açúcar que operou mais em função de seus fundamentos.

Pelo ponto de vista gráfico temos uma Linha de Tendência de Baixa [LTB] operando sobre Março/22 desde o início da segunda quinzena de novembro, com máximas claramente descendentes. Porém esta LTB somente existe no mercado por conta dos fundamentos. Estes mostram uma safra nova da Ásia ganhando volume a cada quinzena com aumentos na oferta tanto da Índia quanto da Tailândia. Sobre estas duas importantes origens internacionais já temos tratado nas últimas semanas. Completando o quadro da pressão de baixa dos fundamentos temos

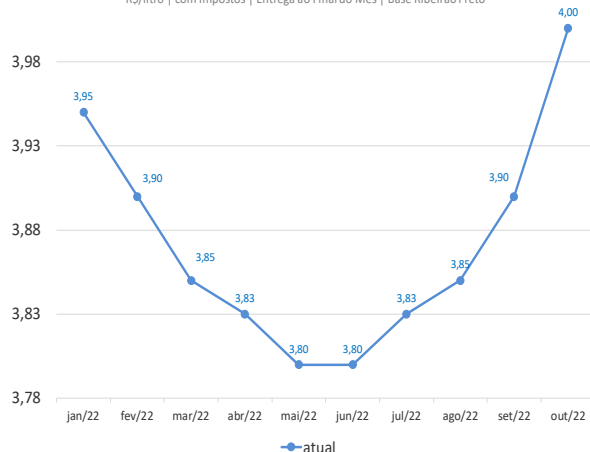
a safra nova do Centro-Sul do Brasil que deve ter novo aumento produtivo na próxima temporada 2022/23.

Ainda em dezembro havíamos elevado a nossa estimativa na oferta de cana de 540 para 560 milhões de toneladas amparados no aumento das chuvas do Centro-Sul do Brasil vistas entre outubro de dezembro de 2021 as quais deveriam apresentar crescimentos ainda maiores em janeiro e fevereiro de 2022. Neste cenário alertamos que as queda aos níveis atuais de 18 cents ainda não terminaram, com o mercado devendo recuar ainda mais, até aos 17 cents nos próximos 30 dias.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preço em alta de 1,32% a R\$ 153,00 [US\$/cents 24,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 152,00 [US\$/cents 24,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,15]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 23,99]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 23,83]. O etanol hidratado se mostrou -1,68% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,75 [PVU] e 17,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,15].

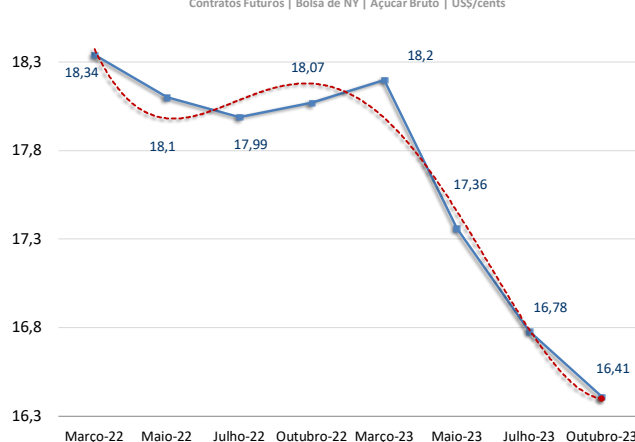
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	27,32	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	26,80	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	152,00	153,00	26,62	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	26,97	96,00	89,00	66,00
Goiás	148,00	150,00	25,92	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	153,24	151,02	1,47	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,06	26,55	1,92	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	153,03	153,56	-0,35	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,34	18,80	18,32	18,80	18,75	-2,18
Maio/22	18,10	18,58	18,07	18,58	18,47	-2,00
Julho/22	17,99	18,43	17,95	18,43	18,32	-1,80

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	488,20	488,00	493,90	492,50	495,30	-1,43
Maio/22	483,10	482,60	488,90	488,30	490,70	-1,54
Agosto/22	480,40	479,60	486,30	486,30	487,90	-1,53

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.152	103.514	101.124	103.514	103.514	-2,28
Dow Jones	36.601	36.953	36.547	36.723	36.800	-0,54
Standard & Poors	4.739	4.798	4.739	4.788	4.794	-1,13

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,7100	5,7130	5,6430	5,7150	0,3600	
Euro/US\$	1,1339	1,1339	1,1311	1,1311	0,2400	
US\$/Yuan (China)	6,3647	6,3730	6,3647	6,3730	-0,1300	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
05/01/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	399,04	396,61	488,20	483,10
Diferencial de Polarização	16,16	16,06	19,77	19,57
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	413,20	412,45	507,97	502,67
Frete usina porto	16,64	16,64	16,64	16,64
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	386,06	385,31	477,33	472,03
PVU (US\$/saca 50kg)	19,30	19,27	23,87	23,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,22	110,01	136,28	134,76
Equivalente Interno (1) (a)	131,61	131,35	162,72	160,91
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			153	153
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			154,7	154,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05	-0,04

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				
5-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	26,27	23,83
Alagoas	149,00	150,00	26,09	23,67
Pernambuco	149,00	150,00	26,09	23,67
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,44	23,99
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

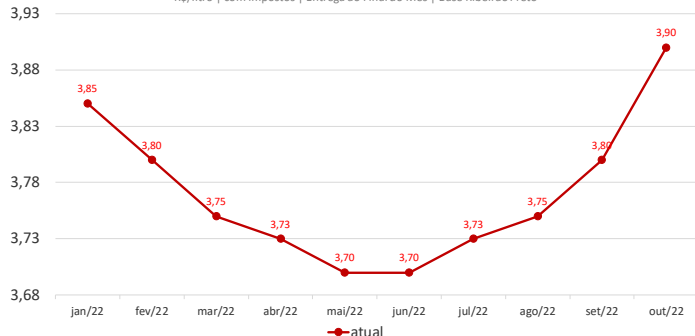
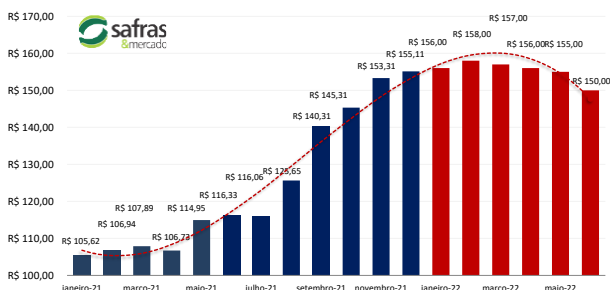
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,07	148,00	4,32	4.320,79	756,71	2.960,00	1,69	518,39	1,69	23,51
Açúcar Físico RP/SP	1,32	153,00	4,47	4.466,76	782,27	3.060,00	0,95	535,90	0,95	24,31
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	691,77	2.369,95	-0,37	415,05	-0,37	18,83
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	709,28	2.535,93	-0,37	444,12	-0,37	20,14
Etanol Hidratado BM&F	0,00	123,67	3,95	3.950,00	691,77	2.473,32	-0,37	433,16	-0,37	19,65
Etanol Anidro CBOT	-1,64	209,83	4,18	4.179,83	818,18	4.196,63	-2,00	734,96	-2,00	33,34
Açúcar NY	-1,64	113,93	4,18	4.179,83	732,02	2.278,51	-2,00	399,04	-2,00	18,10
Açúcar Londres	-1,07	139,38	4,25	4.249,99	744,31	2.787,62	-1,43	488,20	-1,43	22,14
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	0,50	273,13	7,97	7.973,99	1.396,50	5.462,66	0,13	956,68	0,13	43,39

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

	6,421	-0,01	6,4	6,421
	1,1339	0,24	1,1	1,1339
=TWSVR CMA!02	0,58	6,46	6,42	
=TWSVR CMA!02	0,02	0,05	0,05	
=TWSVR CMA!02	-0,13	6,36	6,3721	
=TWSVR CMA!02	0,69	75,71	75,18	
=TWSVR CMA!02	-0,31	74,29	74,53	
=TWSVR CMA!0C	0,66	77,50	77,04	
=TWSVR CMA!0C	0,52	77,13	76,78	
	76,69	0,4	76,67	76,42
	76,16	0,27	76,15	75,99
	75,61	0,18	75,59	75,5

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* 05/01/22

	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	0,6918	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,6883	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7023	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6149	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6165	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6319	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,6918	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7093	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]	3,3349	0,5918	3,3398	-0,15
Anidro Combustível [2]	3,8412	0,6816	3,8309	0,27
Outros Fins Hidratado	3,4148	0,6059	3,4155	-0,02

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 15,18%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3,416,50	3,418,50	-0,06

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.	3,78	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,83	4,12	3,95	3,95	3,95

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/01/22

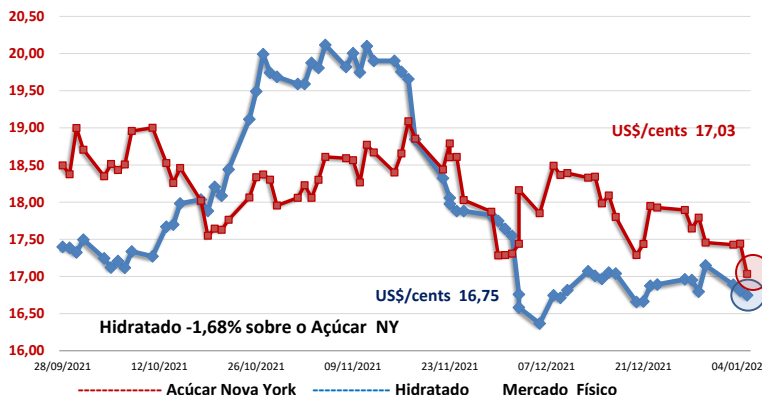
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,160				0,00
Fevereiro/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/22	NA	76,51	78,58	77,18	0,68
Fevereiro/22	NA	76,25	78,16	76,88	0,53
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,2848	2,2611	2,3162	2,2763	0,37
Dezembro/21	2,2901	2,2667	2,3205	2,2820	0,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	80,54	79,51	81,50	80,00	0,67
Janeiro/22	79,92	79,00	80,86	79,55	0,46

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

Etanol com preços firmes na quarta-feira

O mercado físico de etanol tem se mostrado firme no decorrer desta primeira metade da semana, a quarta-feira. Ainda que o mês de dezembro tenda ser um período de recuperação gradual nas vendas, as distribuidoras ainda não apareceram com força no mercado. Como mencionamos no início desta semana, esta demanda extra de recomposição de estoques imediatos deve ocorrer entre o fim da primeira e o início da segunda semana de janeiro, o que pode dar um fôlego extra para alguma valorização moderada nos preços. A questão da competitividade entre o etanol hidratado e a gasolina, embora ainda não esteja válida, se mostra bem mais favorável do que se via há alguns meses, o que pode manter a demanda firme nestes novos patamares um pouco mais altos, ainda que nem tanto. Pelo lado do petróleo há uma visível estabilidade junto ao nível dos US\$ 80,00 o que tira do radar eventuais ajustes na gasolina.

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)	131,61	131,61
Diferença (a/b)	-13,29%	-15,59%
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)		