

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em leve queda na sexta-feira em Nova York

Movimentos recentes de rolagem de posição seguem pressionando atual driver; Queda no petróleo e falta de suporte para os US\$ 90,00 o barril seguem pressionando vendas no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços levemente mais baixos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia em queda de 0,15% negociado a US\$/cents 18,90. Assim como o barril de petróleo tipo Brent em Londres falhou em atingir os US\$ 90,00, o açúcar em Nova York falhou em sustentar os US\$/cents 19,00 cents atingidos no decorrer da terceira semana de janeiro. Finalizado este período fica no mercado para a quarta semana do mês, além da pressão dos fundamentos, a intensificação do movimento de rolagem de posições de Março/22 para Maio/22 em sua grande parte. O início da terceira semana de janeiro foi marcado por 350 mil posições em aberto para este ativo, volume que, ainda na quinta-feira, dia 20, já havia caído para 322 mil contratos até encerrar a sexta-feira, dia 21, em 316 mil posições em aberto.

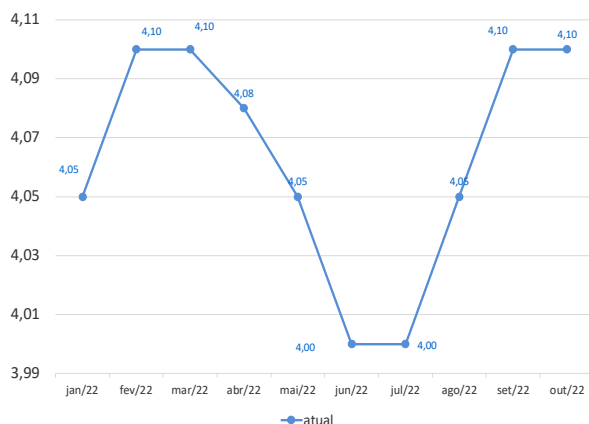
Conforte temos alertado aqui, ainda que no início, o movimento de rolagem de posições já é um vetor que se desenvolve no mercado sobre Março/22, o que deve limitar ainda mais as chances de uma nova investida de alta salvo para os agentes que buscam coberturas de posição vendida. Um dos destaques vai para os ativos Julho/22 e Outubro/22 que também apresentam crescimentos em seus volumes de ordens em aberto, o que traduz um conforto maior na oferta para a próxima safra 2022/23 do Brasil que, em julho deve estar em seu ápice de colheita em um contexto de crescimento na oferta de cana de 520 para 565 milhões de toneladas. No mercado internacional os avanços do petróleo pararam antes

mesmo dos US\$ 90 dólares o barril. Mas isto não quer dizer que o movimento de alta tenha cessado no médio prazo. Conforme havíamos alertado no início da terceira semana de janeiro, tensões geopolíticas no Oriente Médio quando limitadas a questões pontuais, não possuem força suficiente para sustentar uma investida de alta do petróleo por mais do que uma semana. Apesar disto os recentes problemas inflacionários dos Estados Unidos tendem a manter o petróleo sob constante pressão de alta. As três prováveis elevações dos juros nos Estados Unidos tendem a ser feitas com muita cautela, moderação e aviso prévio do Federal Reserve, visto que existe um receio muito grande por parte deste banco central em acabar desestimulando o crescimento econômico local, o que acaba sendo um ponto positivo para o petróleo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 152,00 [US\$/cents 25,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 151,00 [US\$/cents 25,11]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 151,00 [US\$/cents 25,11]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 150,00 [US\$/cents 24,95]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 149,00 [US\$/cents 24,78]. O etanol hidratado se mostrou -3,24% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,99 [PVU] e 19,05% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,04 [US\$/cents 20,46].

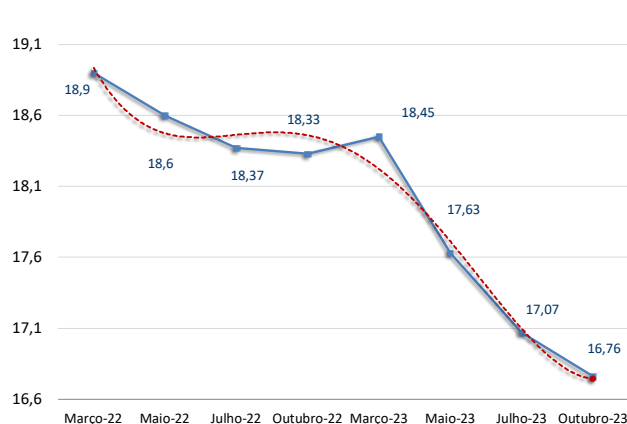
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

21-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	28,41	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	152,00	154,00	27,86	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	151,00	152,00	27,68	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	153,00	154,00	28,05	96,00	89,00	66,00
Goiás	140,00	142,00	25,66	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 21-jan-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	151,58	151,46	0,08	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,78	27,72	0,22	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	151,29	150,94	0,23	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 21-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,90	19,11	18,68	18,81	18,93	-0,15
Maio/22	18,60	18,78	18,43	18,56	18,67	-0,37
Julho/22	18,37	18,51	18,21	18,36	18,43	-0,32

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 21-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	505,40	501,40	508,50	504,00	507,30	-0,37
Maio/22	497,50	494,90	501,20	496,80	500,50	-0,59
Agosto/22	491,70	489,30	494,90	490,30	494,00	-0,46

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	108.990	109.786	108.368	109.097	109.102	-0,10
Dow Jones	34.377	34.897	34.329	34.702	34.715	-0,97
Standard & Poors	4.433	4.495	4.420	4.471	4.483	-1,11

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,4550	5,4740	5,4050	5,4380	0,7000
Euro/US\$	1,1347	1,1350	1,1347	1,1350	-0,0200
US\$/Yuan (China)	6,3395	6,3415	6,3395	6,3415	-0,0300

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

21/01/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	410,06	404,99	505,40	497,50
Diferencial de Polarização	16,61	16,40	20,47	20,15
Prêmio/Deságio	-5,50	-5,50	0,00	0,00
Preço FOB porto****	421,17	415,89	525,87	517,65
Frete usina porto	17,42	17,42	17,42	17,42
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	393,25	387,98	494,45	486,23
PVU (US\$/saca 50kg)	19,66	19,40	24,72	24,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,26	105,82	134,86	132,62
Equivalente Interno (1) (a)	128,07	126,35	161,03	158,35
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

21-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,31	24,78
Alagoas	150,00	151,00	27,50	24,95
Pernambuco	151,00	152,00	27,68	25,11
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	27,86	25,28
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%

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	35,5
Julho/22	35,75
Setembro/22	36,25
Novembro/22	36,5
Janeiro/23	35,45
Março/23	32,45
Maio/23	32,45
Julho/23	32,45
Setembro/23	32,45

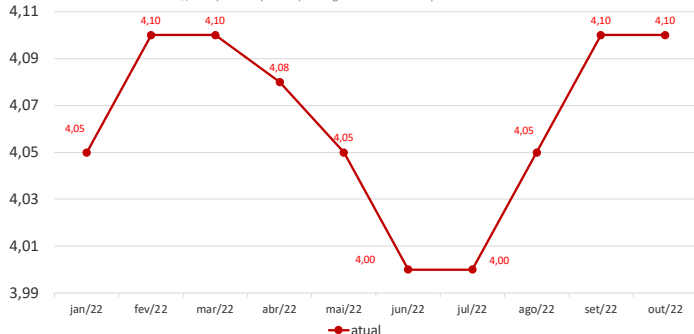
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,37	148,00	4,32	4.320,79	792,08	2.960,00	1,57	542,62	1,57	24,61
Açúcar Físico RP/SP	1,33	152,00	4,44	4.437,57	813,49	3.040,00	1,54	557,29	1,54	25,28
Etanol Anidro	-0,51	117,90	3,93	3.930,00	720,44	2.357,96	-0,31	432,26	-0,31	19,61
Etanol Hidratado	-1,26	123,04	3,93	3.930,00	720,44	2.460,79	-1,06	451,11	-1,06	20,46
Etanol Hidratado BM&F	0,00	126,80	4,05	4.050,00	742,44	2.535,93	0,20	464,88	0,20	21,09
Etanol Anidro CBOT	-1,16	206,00	4,10	4.103,48	818,18	4.119,97	-0,96	755,26	-0,96	34,26
Açúcar NY	-1,16	111,84	4,10	4.103,48	752,24	2.236,89	-0,96	410,06	-0,96	18,60
Açúcar Londres	-1,12	137,85	4,20	4.203,24	770,53	2.756,96	-0,92	505,40	-0,92	22,92
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	-0,11	261,97	7,65	7.648,16	1.402,05	5.239,45	0,09	960,49	0,09	43,57

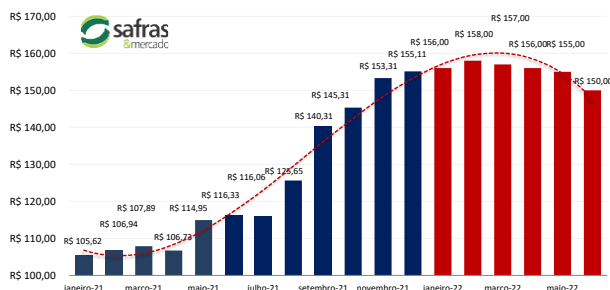
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

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* 21/01/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,93	3,97	0,7204	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,91	3,94	0,7168	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,99	4,02	0,7314	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,41	3,42	0,6246	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,41	3,43	0,6259	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,50	3,52	0,6421	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,93	3,95	0,7204	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,00	4,02	0,7333	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]	3,3041	0,6027	3,3516	-1,42
Anidro Combustível [2]	3,8282	0,6983	3,8296	-0,04
Outros Fins Hidratado	3,3676	0,6142	3,4539	-2,50

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			15,86%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.295,00	3.311,00	-0,48	

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

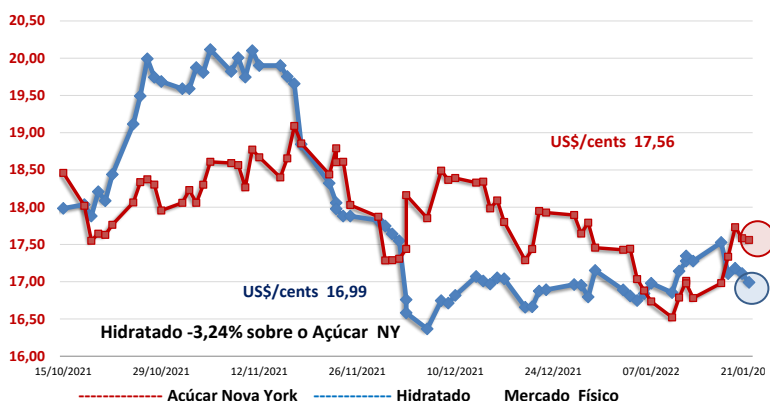
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,73	3,68	3,95	3,80		3,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/01/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/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	84,80	82,78	85,56	84,57	-0,87
Março/22	83,87	81,96	84,53	83,65	-0,92
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,4366	2,3949	2,4575	2,4622	-1,03
Março/22	2,4407	2,3992	2,4627	2,4662	-1,03
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	86,82	84,95	87,41	87,61	-0,90
Março/22	85,89	84,11	86,51	86,74	-0,97

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 de preços firmes para o etanol no mercado físico**

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços pouco alterados sobre as negociações ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A demanda em baixa por conta das distribuidoras no curto prazo tem fundamentado parte das recentes quedas vistas ao longo da terceira semana de janeiro as quais devem se intensificar ao longo da quarta semana do mês. Além disso a pressão por escoamento do volume estocado ao longo de, no máximo, nos próximos dois meses é uma variante de baixa entre alguns produtores. Atualmente, até o início de janeiro, existem 3,33 bilhões de litros de anidro estocados e disponíveis para a comercialização no Centro-Sul do Brasil e mais 3,90 bilhões de litros de hidratado, totalizando 7,23 bilhões de litros de etanol na região, disponíveis para a venda. É claro que para tudo há uma gradualidade e que estes volumes não podem ser escoados abruptamente para não causar desabastecimento e pressões políticas para o corte na mistura de anidro a gasolina. Mas ainda assim, frente a um volume de demanda muito lenta no mercado, o atual ritmo de consumo também desperta preocupações quanto a necessidade de não permitir que estes estoques durem muito mais do que 60 dias.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 3,93 com usinas tentando vender a R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. No Paraná preços firmes mas nominais e equivalentes a R\$ 4,00 com usinas querendo vender a R\$ 4,05 mas sem indicação de compra por parte 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 estável a R\$ 3,68 com usinas pedindo R\$ 3,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65. Em Minas Gerais hidratado firme mas nominais e equivalente a R\$ 3,85 o litro com usinas pedindo R\$ 3,88 e mas se indicação de compra de distribuidoras. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 3,95 o litro com usinas pedindo R\$ 3,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65. No Mato Grosso do Sul hidratado firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,80 com usinas tentando vender a R\$ 3,85 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9300	3,9300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,7991	3,3275
Etanol H/A (2)	-	3,4528
Conversão (VHP) (a)	113,51	107,67
Preço Açúcar VHP(b)	128,07	128,07
Diferença (a/b)	-11,37%	-15,93%
Conversão (Branco)	113,97	108,10
(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)		