

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte no retorno do feriado em NY

Movimento intenso de alta sobre o açúcar em Nova York precifica elevação forte nos preços do petróleo Brent e WTI; Movimento, se continuado, devem elevar preços do etanol no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços fortemente mais altos sobre Março/22 que encerrou o dia com ganhos de 1,91% negociado a US\$/cents 18,66. Este movimento de alta pode se um dos últimos suspiros de Março/22 que, além da pressão dos fundamentos por parte da Ásia e do Centro-Sul do Brasil, conta também com a proximidade de rolagem de posições de Março/22 para Maio/22 que deve ocorrer logo na virada de janeiro para fevereiro. Porém, mesmo assim, o retorno do feriado foi de altas importantes, ao contrário do que havíamos alertado neste mesmo espaço ainda em nossa edição anterior. Mas então, o que mudou de ontem para hoje?

De fato o mercado de açúcar acabou por ser influenciado pelos recentes movimentos de alta do petróleo em Londres que, da sexta-feira passada para a terça-feira atual, passaram de US\$ 82,50 para US\$ 87,00, com direcionamento claro aos US\$ 90,00 ao longo desta terceira semana de janeiro. O petróleo tem avançado em função das pressões inflacionárias dos Estados Unidos e também diante de tensões geopolíticas no Oriente Médio. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este suporte de alta pelo lado geopolítico tende a ter uma vida bem curta. Geralmente, ataques isolados de drones por parte de pequenos grupos extremistas possuem uma capacidade limitada de sustentar os preços por mais de uma semana.

Logo, caso o petróleo retorne aos US\$ 82,00 o barril depois de passada a questão geopolítica do Oriente Médio, dadas as suas claras limitações locais, é provável que os contratos futuros de açúcar se lembrem de seus próprios fundamentos e da pressão de rolagem de posição de Março/22 e voltem a cair. Nos últimos quatro anos a média de entregas físicas para o vencimento Março tem oscilado entre 700 a 900 mil toneladas. A exceção vem somente por parte de Março/19 que teve entregas de 1,65 milhão de toneladas. Atualmente Março/21 detém 327 mil posições em aberto contra 160 mil de Maio/22, mostrando que o movimento de rolagem ainda não começou em grande escala, e que a pressão vendedora ainda está por vir.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em R\$ 150,00 [US\$/cents 24,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 149,00 [US\$/cents 24,31]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 149,00 [US\$/cents 24,31]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 148,00 [US\$/cents 24,14]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 147,00 [US\$/cents 23,98]. O etanol hidratado se mostrou +1,31% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,11 [PVU] e 15,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,17 [US\$/cents 20,58].

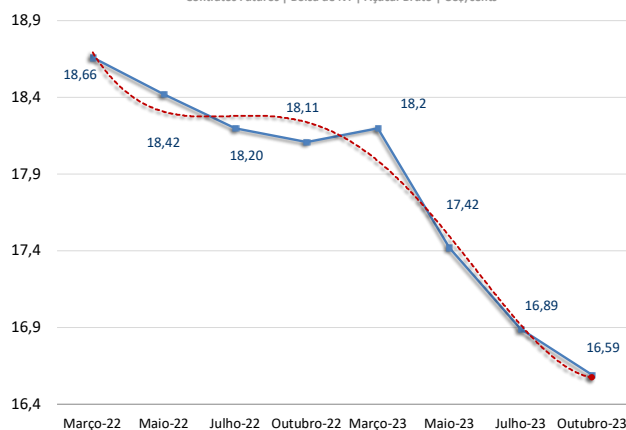
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				18-jan-22		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	153,00	154,00	27,51	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	150,00	152,00	26,97	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	149,00	150,00	26,79	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	151,00	152,00	27,15	96,00	89,00	66,00
Goiás	140,00	142,00	25,18	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				18-jan-22		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	150,84	150,53	0,21	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,15	27,25	-0,37	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	151,50	152,21	-0,46	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				18-jan-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,66	18,79	18,45	18,50	18,31	1,91
Maio/22	18,42	18,52	18,20	18,21	18,08	1,88
Julho/22	18,20	18,30	18,00	18,04	17,91	1,61

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				18-jan-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	509,10	506,50	512,20	508,70	508,30	0,15
Maio/22	499,10	495,90	501,60	499,00	498,40	0,14
Agosto/22	490,50	486,00	491,60	488,20	488,10	0,49

ÍNDICES				18-jan-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	106.530	107.013	105.786	106.369	106.374	0,14
Dow Jones	35.383	35.662	35.262	35.662	35.912	-1,47
Standard & Poors	4.595	4.598	4.570	4.632	4.663	-1,45
CÂMBIO				18-jan-22		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,5610	5,5830	5,5050	5,5360	0,6300	
Euro/US\$	1,1345	1,1406	1,1345	1,1406	-0,7700	
US\$/Yuan (China)	6,3534	6,3534	6,3493	6,3493	0,0000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
18/01/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	406,09	401,24	509,10	499,10
Diferencial de Polarização	16,45	16,25	20,62	20,21
Prêmio/Deságio	-5,50	-5,50	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	417,04	411,99	529,72	519,31
Frete usina porto	17,08	17,08	17,08	17,08
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	389,46	384,41	498,64	488,23
PVU (US\$/saca 50kg)	19,47	19,22	24,93	24,41
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,29	106,88	138,65	135,75
Equivalente Interno (1) (a)	129,30	127,62	165,55	162,09
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			150	150
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			151,7	151,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,08	-0,06

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				
18-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	27,15	24,63
Alagoas	152,00	153,00	27,33	24,80
Pernambuco	152,00	153,00	27,33	24,80
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	27,51	24,96
Pará/Belém**	172,82	173,82	146,06	48,46

** 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

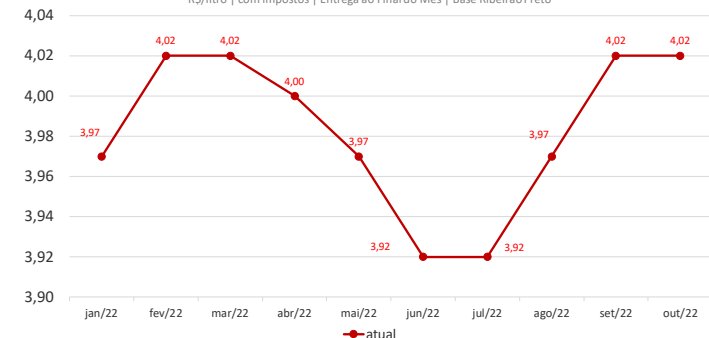
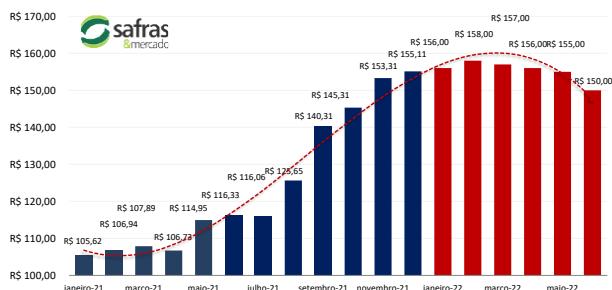
terça-feira, 18 de janeiro de 2022									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	146,00	4,26	4.262,40	766,48	2.920,00	-0,63	525,09	23,82
Açúcar Físico RP/SP	0,00	150,00	4,38	4.379,18	787,48	3.000,00	-0,63	539,47	24,47
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	710,30	2.369,95	-0,63	426,17	19,33
Etanol Hidratado	-1,71	126,17	4,03	4.030,00	724,69	2.523,41	-2,33	453,77	20,58
Etanol Hidratado BM&F	2,53	126,80	4,05	4.050,00	728,29	2.535,93	1,89	456,02	20,68
Etanol Anidro CBOT	2,53	207,97	4,14	4.142,73	818,18	4.159,38	1,88	747,96	33,93
Açúcar NY	2,53	112,91	4,14	4.142,73	744,96	2.258,29	1,88	406,09	18,42
Açúcar Londres	0,79	141,56	4,32	4.316,28	776,17	2.831,11	0,16	509,10	23,09
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	0,63	266,48	7,78	7.779,72	1.398,98	5.329,58	0,00	958,38	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

	6,2639	-1,02	6,3	6,2639
	1,1345	-0,77	1,1	1,1345
=TWSVR CMA '02	-0,06	6,30	6,30	
=TWSVR CMA '02	-0,92	0,05	0,05	
=TWSVR CMA '02	0,00	6,35	6,3524	
=TWSVR CMA '02	0,72	76,73	76,17	
=TWSVR CMA '02	0,61	74,57	74,11	
=TWSVR CMA '0C	2,31	85,76	84,27	
=TWSVR CMA '0C	2,25	85,17	83,70	
	84,17	2,12	84,18	82,71
	83,22	2,04	83,2	81,25
	82,28	1,97	82,26	80,8

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* 18/01/22

	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	0,7103	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,7067	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7211	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,49	3,50	0,6283	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,50	3,52	0,6298	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,56	3,58	0,6409	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,7103	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7283	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]	3,3516	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	3.371,00	3.391,50	-0,60	

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

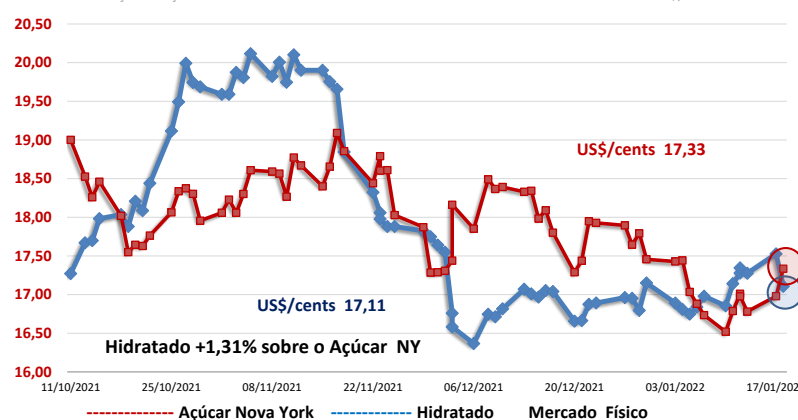
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,78	3,80	4,08	3,88		3,88

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 18/01/22					
	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	NA	83,50	85,94	84,28	2,32
Março/22	NA	82,93	85,35	83,71	2,24
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,4453	2,4075	2,4692	2,4190	1,08
Março/22	2,4518	2,4121	2,4726	2,4237	1,15
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	87,14	85,72	87,37	85,77	1,59
Março/22	86,27	84,91	86,54	84,96	1,54

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****Terça-feira de preços mais baixos para o etanol no físico**

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos em algumas regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil e também por quedas pontuais no Centro-Oeste. A redução da demanda de distribuidoras foi o pivô para o pequeno ajuste de baixa registrado no curto prazo. Além disso o mercado tem olhado com atenção aos recentes movimentos de alta no petróleo em Londres que, da sexta-feira anterior até a terça-feira, passou de US\$ 82,50 para US\$ 87,00 o barril, com um direcionamento claro aos US\$ 90,00 ao longo desta terceira semana de janeiro. O detalhe é que, caso os níveis de competitividade voltem a ficar saturados, as vendas nas bombas podem cair ainda mais, o que seria um ponto relativamente negativo para o setor, devido ao prazo de validade do etanol estocado e a necessidade de abrir espaço nos tanques ao a partir de fevereiro próximo. Mesmo assim, como os preços têm se mantido dentro dos patamares atuais há mais de três semanas, é provável que a demanda siga reagindo aos poucos, escoando gradualmente os estoques daqui para frente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,71% a R\$ 4,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 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 em alta de 0,78% a R\$ 3,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,86. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 4,08 com usinas tentando vender a R\$ 4,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,06 o litro.

Anidro para dentro do estado nominal e equivalente a R\$ 3,78 com usinas pedindo R\$ 3,80 e sem indicação de compras de distribuidoras. Para fora do estado 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 indicações, tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,22% a R\$ 4,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,08 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,02.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9500	4,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8191	3,4155
Etanol H/A (2)	-	3,5441
Conversão (VHP) (a)	114,11	110,51
Preço Açúcar VHP(b)	129,30	129,30
Diferença (a/b)	-11,75%	-14,53%
Conversão (Branco)	114,57	110,96
(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)		