

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas em Nova York na quarta-feira

Rolagem de posições da primeira para a segunda tela em Nova York continuam formando pressão vendedora sobre Março/22 em meio a fortalecimento do dólar no mercado internacional

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos tanto no cenário interno quanto externo. Em Nova York o atual driver Maço/22 recuou 1,54% ao encerrar o dia em US\$/cents 18,49 enquanto no mercado físico brasileiro o cristal 150 lcumsa saiu da faixa de R\$ 152 a saca diretamente para o nível de R\$ 148 a saca de 50 kg. No mercado internacional as quedas sobre Março/22 em Nova York ocorreram diante do aumento da rolagem de posição por parte deste vencimento que, entre a terça-feira, 25, e a quarta-feira, 26, teve seu número de contratos em aberto caindo de 310 para 305 mil. Como o número segue elevado de posições em aberto, esta força vendedora deve seguir pressionando este ativo até fevereiro.

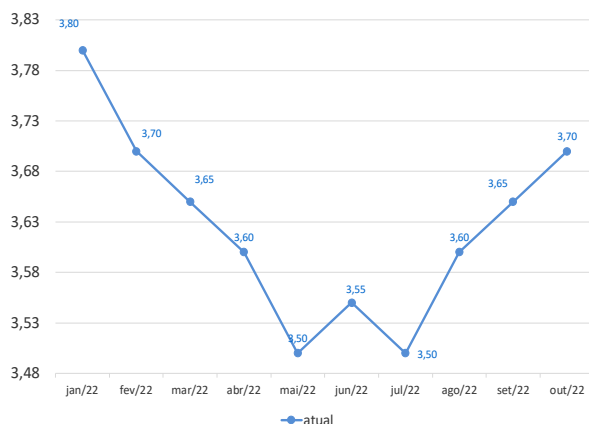
Logo, é importante lembrar que a pressão de venda por rolagem de posições sequer começou em larga escala pelo mercado e que novas quedas devem ser vistas sobre Março/22 ao longo da primeira semana de fevereiro. Outro vetor que deve seguir pressionando os preços internacionais é a valorização do dólar no mercado internacional. O dólar mais valorizado em função dos aumentos nas taxas de juros dos Estados Unidos [três previstos ao longo de 2022] tende a resultar em pressão de baixa sobre os preços das commodities em função do aumento do poder de compra da moeda a qual elas são cotadas. Isto sem falar nos fundamentos com aumentos previstos nas safras da Índia, Tailândia e Brasil.

Completando o cenário fundamental baixista, temos expectativas de chuvas nas regiões produtoras de cana ao longo do final desta quarta semana de janeiro e ao longo da primeira semana de fevereiro. Para a quinta e a sexta-feira são previstas precipitações de 100 a 130 mm entre o norte do PR e o sul de SP as quais, ainda que mais fracas, entre 60 a 90 mm, devem se prolongar também sobre a primeira semana de fevereiro. Voltando rapidamente ao mercado externo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que as entregas físicas sobre Março/22 oscilem entre 700 a 900 mil toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,63% a R\$ 148,00 [US\$/cents 24,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 147,00 [US\$/cents 24,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 24,64].

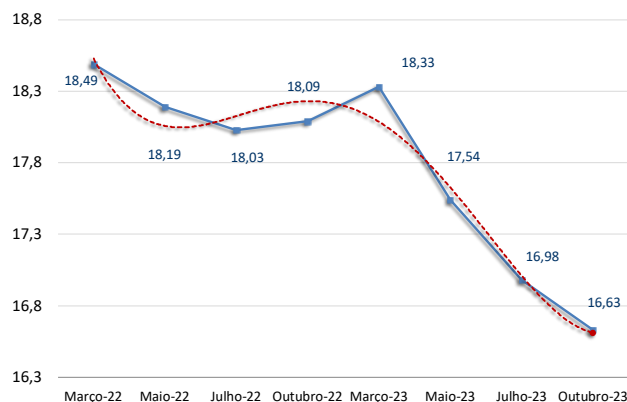
Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 24,47]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 24,31]. O etanol hidratado se mostrou -3,83% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,36 [PVU] e 20,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 118,34 [US\$/cents 19,73].

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						
26-jan-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	151,00	152,00	27,75	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	27,20	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	147,00	148,00	27,01	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	27,38	96,00	89,00	66,00
Goiás	140,00	142,00	25,73	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 26-jan-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	150,15	148,34	1,22	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,77	27,27	1,83	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	150,05	150,53	-0,32	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 26-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,49	18,81	18,38	18,75	18,78	-1,54
Maio/22	18,19	18,43	18,07	18,38	18,41	-1,19
Julho/22	18,03	18,23	17,91	18,19	18,22	-1,04

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 26-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	499,80	497,10	503,90	500,80	504,00	-0,83
Maio/22	491,10	488,80	495,80	493,80	496,50	-1,08
Agosto/22	484,90	482,50	488,90	487,70	489,60	-0,95

ÍNDICES 26-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	111.628	112.695	110.204	110.207	110.204	1,29
Dow Jones	34.109	34.816	33.876	34.521	34.298	-0,55
Standard & Poors	4.375	4.453	4.375	4.408	4.356	0,42

CÂMBIO 26-jan-22

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,4420	5,4580	5,3930	5,4260	0,1400
Euro/US\$	1,1310	1,1423	1,1276	1,1350	-0,8400
US\$/Yuan (China)	6,3311	6,3588	6,3265	6,3415	-0,2800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
26/01/2022					
Bolsa*	Ice Futures*		LIFFE***		
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22	
Preço FOB porto ****	411,76	408,09	520,04	510,99	
Frete usina porto	17,46	17,46	17,46	17,46	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	383,81	380,14
PVU (US\$/saca 50kg)	19,19	19,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,43	103,43
Equivalente Interno (1) (a)	124,70	123,50
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		148
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		149,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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

26-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,38	24,84
Alagoas	150,00	151,00	27,56	25,00
Pernambuco	151,00	152,00	27,75	25,17
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	27,93	25,34
Pará/Belém**	170,77	171,77	144,33	47,89

** 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	145,00	4,23	4.233,21	777,88	2.900,00	-0,15	532,89	-0,15	24,17
Açúcar Físico RP/SP	0,00	148,00	4,32	4.320,79	793,97	2.960,00	-0,15	543,92	-0,15	24,67
Etanol Anidro	0,00	117,90	3,93	3.930,00	722,16	2.357,96	-0,15	433,29	-0,15	19,65
Etanol Hidratado	-1,31	118,34	3,78	3.780,00	694,60	2.366,87	-1,45	434,93	-1,45	19,73
Etanol Hidratado BM&F	0,00	118,97	3,80	3.800,00	698,27	2.379,39	-0,15	437,23	-0,15	19,83
Etanol Anidro CBOT	-1,05	200,98	4,00	4.003,46	818,18	4.019,55	-1,20	738,62	-1,20	33,50
Açúcar NY	-1,05	109,12	4,00	4.003,46	735,66	2.182,37	-1,20	401,02	-1,20	18,19
Açúcar Londres	-0,69	136,00	4,15	4.146,76	761,99	2.719,91	-0,83	499,80	-0,83	22,67
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	0,44	261,69	7,64	7.640,06	1.403,91	5.233,90	0,29	961,76	0,29	43,62

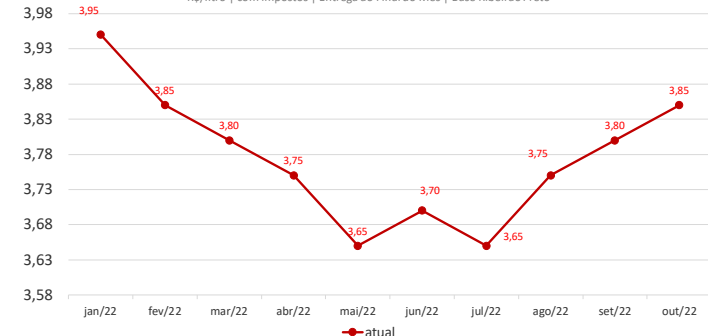
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

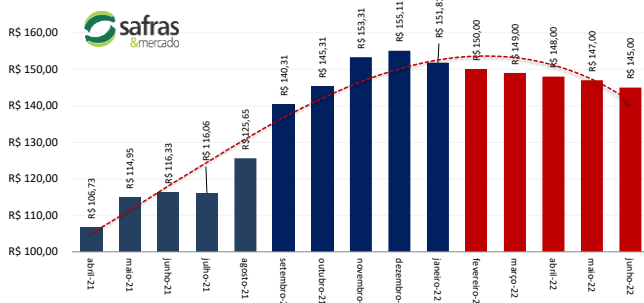
Contrato	Fechamento
Maio/22	35,1
Julho/22	35,65
Setembro/22	35,95
Novembro/22	36,15
Janeiro/23	36
Março/23	33,1
Maio/23	33,05
Julho/23	33
Setembro/23	33

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* 26/01/22

	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	0,7222	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,91	3,94	0,7185	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,99	4,02	0,7332	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,28	3,29	0,6022	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,28	3,30	0,6032	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,41	3,43	0,6274	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,93	3,95	0,7222	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,00	4,02	0,7350	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	3.230,00	3.234,00	-0,12	

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

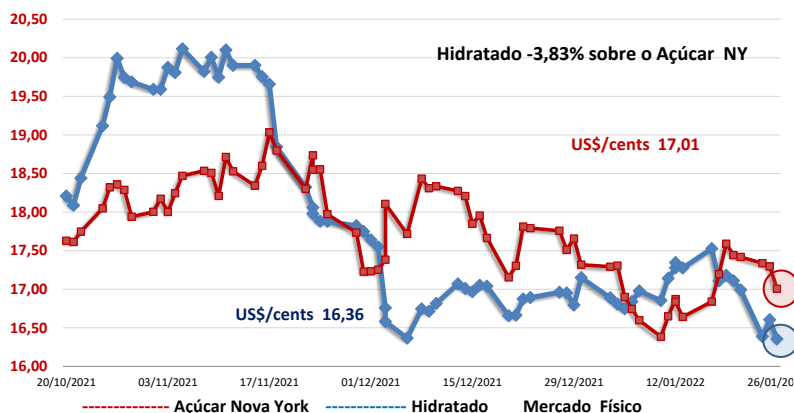
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
3,58	3,65	3,88	3,75		3,75

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 26/01/22					
	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	85,58	83,84	86,51	84,10	1,43
Março/22	84,39	82,79	85,31	83,10	1,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,4976	2,4533	2,5347	2,4595	1,54
Março/22	2,5110	2,4560	2,5367	2,4626	1,96
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	88,34	86,71	89,27	87,18	1,33
Março/22	87,26	85,73	88,18	86,23	1,19

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

Quarta-feira de preços mais baixos para o etanol no mercado físico

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre as negociações entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A necessidade de redução dos preços para que níveis mais próximos a competitividade sejam atingidos segue fortalecida diante das medidas de redução tributária sobre a gasolina. Como os estoques de passagem se encontram ainda muito altos em um momento de proximidade de antecipação de moagem da safra nova logo mais a frente, em fevereiro, o mercado também começa a se preocupar com a pressão de tancagem que deverá ser vista no mês que vem. Como a safra nova 2022/23 deverá ter um aumento na oferta de cana e na de etanol, o setor produtivo tem buscado a redução dos preços como um dos meios de elevar a demanda novamente para o patamar de 1,3 a 1,5 bilhão de litros ao mês, saindo da faixa atual de 1,1 bilhão que tem sido vista e novembro e dezembro de 2021 e que provavelmente tende a se repetir em janeiro de 2022.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto baixa de 1,31% a R\$ 3,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,75. O anidro na mesma localidade sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná também sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,32% a R\$ 3,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,77% a R\$ 3,88 com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,85 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 4,02% a R\$ 3,58 o litro com usinas pedindo R\$ 3,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55. Para fora do estado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,53% mas nominal e equivalente a R\$ 3,78 o litro com usinas pedindo R\$ 3,80 mas sem indicação de compra de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 0,51% a R\$ 3,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,85.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9300	3,7800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,7991	3,1955
Etanol H/A (2)	-	3,3158
Conversão (VHP) (a)	113,51	103,40
Preço Açúcar VHP(b)	124,70	124,70
Diferença (a/b)	-8,97%	-17,08%
Conversão (Branco)	113,97	103,81

(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)