

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira de preços pouco alterados em Nova York

Mercado ainda assimila novos dados fundamentais de curto prazo em meio a recuperações pontuais do petróleo; Chuvas no Centro-Sul seguem pressionando preços

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia em alta de 0,05% negociado a US\$/cents 18,75. É visível a mudança de escala dos preços do driver nos últimos dois meses. Vindo do patamar dos 20 cents, gradualmente recuou aos 19 e agora se acomoda nos 18 cents. Um dos fortes vetores que se mostra por trás disto é a entrada da safra nova da Ásia que se mostra elevada em termos de volume. A Tailândia passa por um processo de recuperação de safra que deve elevar o volume de açúcar de 8 para 12 milhões de toneladas. O mesmo podemos dizer da Índia que deve crescer de 30 para 35 milhões de toneladas a oferta de açúcar entre a temporada passada 2020/21 e a atual 2021/22.

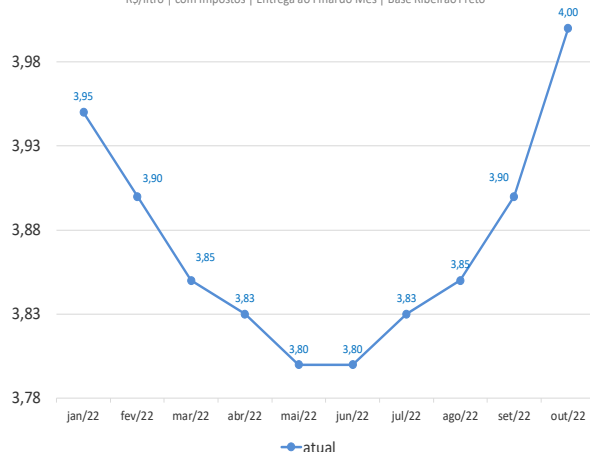
O problema é que a coisa não para por aí. No Brasil o Centro-Sul também passa por um processo de recuperação parcial de seus canaviais que devem sair de 522 para 560 milhões de toneladas entre as temporadas 2021/22 e 2022/23. As chuvas fortes vistas de outubro a dezembro devem ser ainda maiores em janeiro de fevereiro de 2022. Com isto a oferta de açúcar deve avançar de 32 para 35 milhões de toneladas na próxima safra. Logo, quando a Ásia sair do mercado com a sua safra elevada, entrará o Brasil. Neste contexto, a tendência da curva futura de preços prevista em Nova York para os ativos com entregas ao longo de 2022 e de 2023 tende a continuar negativa. Ainda em dezembro observávamos uma possível acomodação na faixa de 18-19 centavo

de dólar sobre o driver atual. Porém, olhando mais para frente vemos ativos na linha dos 16 a 17 centavos de dólar. Um dos pouco atenuantes deve ser a tendência de alta nos preços do petróleo que, em função do processo inflacionário nos Estados Unidos, tende a se fortalecer ao longo de 2022 puxando junto os futuros do açúcar, através de sua correlação de forças diretamente proporcional entre ambos. Como o mercado de etanol anda muito fraco pelo lado da demanda no Brasil, a próxima safra tende a ter dificuldade em observar usinas reforçando de forma mais significativa o mix a favor do etanol, o que deverá manter ainda forte o mix e a oferta para o açúcar na faixa de 48%. O real mais desvalorizado frente ao dólar na faixa de R\$ 5,70 a R\$ 5,80 deve ser outro vetor que beneficiará as exportações e, com isto, o aumento da oferta da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preço em baía de 2,58% a R\$ 151,00 [US\$/cents 24,08]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 150,00 [US\$/cents 23,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 150,00 [US\$/cents 23,92]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 149,00 [US\$/cents 23,76]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 148,00 [US\$/cents 23,60]. O etanol hidratado se mostrou - 3,63% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,81 [PVU] e 16,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,22].

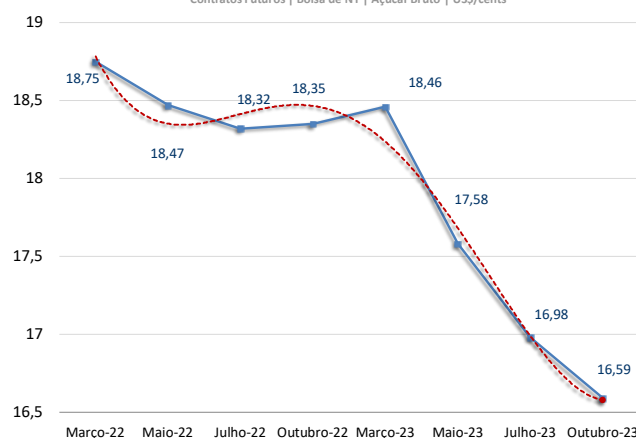
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							4-jan-22
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	154,00	155,00	27,07	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	151,00	153,00	26,54	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	150,00	151,00	26,37	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	152,00	153,00	26,72	96,00	89,00	66,00	
Goiás	148,00	150,00	26,02	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							4-jan-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	151,02	154,82	-2,45	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	26,55	27,35	-2,93	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	153,56	154,83	-0,82	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							4-jan-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/22	18,75	18,85	18,62	18,75	18,74	0,05	
Maio/22	18,47	18,59	18,35	18,56	18,50	-0,16	
Julho/22	18,32	18,42	18,18	18,34	18,34	-0,10	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							4-jan-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/22	495,30	492,50	500,40	495,00	497,10	-0,36	
Maio/22	490,70	487,90	494,40	492,10	493,30	-0,52	
Agosto/22	487,90	485,00	490,20	488,30	489,90	-0,4	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.371	104.276	103.096	103.922	103.922	-0,52	
Dow Jones	36.845	36.935	36.636	36.636	36.585	0,71	
Standard & Poors	4.787	4.817	4.776	4.805	4.797	-0,19	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6890	5,7110	5,6370	5,7020	0,4700		
Euro/US\$	1,1311	1,1311	1,1294	1,1294	0,1500		
US\$/Yuan (China)	6,3730	6,3730	6,3601	6,3601	0,2000		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					(em dólares por tonelada)	
		Ice Futures*		LIFFE***		
		Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22	
Bolsa*		407,20	403,89	495,30	490,70	
Diferencial de Polarização		16,49	16,36	20,06	19,87	
Prêmio/Deságio		-2,00	-0,23	0,00	0,00	
Preço FOB porto ****		421,69	420,02	515,36	510,57	
Frete usina porto		16,70	16,70	16,70	16,70	
Elevação (fobização)		10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação					BRANCO	
		VHP				
PVU (US\$/tonelada)		394,49	392,82	484,66	479,87	
PVU (US\$/saca 50kg)		19,72	19,64	24,23	23,99	
PVU (R\$/saca 50kg)**		112,21	111,74	137,86	136,50	
Equivalente Interno (1) (a)		133,98	133,42	164,61	162,99	

Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto 151 151

Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7

Preço Referencial Refinado (b) 152,7 152,7

Variação Refinado interno e exportação (b/a) -0,07 -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

4-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	26,37	23,92
Alagoas	149,00	150,00	26,19	23,76
Pernambuco	149,00	150,00	26,19	23,76
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,54	24,08
Pará/Belém**	173,84	174,84	146,92	48,75

** 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

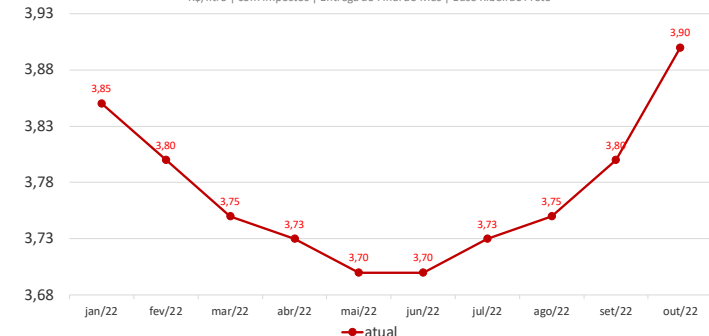
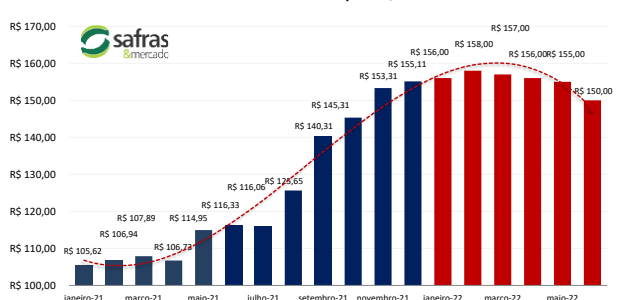
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,03	145,00	4,23	4.233,21	744,10	2.900,00	-2,49	509,76	-2,49	23,12
Açúcar Físico RP/SP	-2,58	151,00	4,41	4.408,37	774,89	3.020,00	-3,04	530,85	-3,04	24,08
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	694,32	2.369,95	-0,47	416,59	-0,47	18,90
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	711,90	2.535,93	-0,47	445,76	-0,47	20,22
Etanol Hidratado BM&F	0,00	123,67	3,95	3.950,00	694,32	2.473,32	-0,47	434,75	-0,47	19,72
Etanol Anidro CBOT	0,31	213,33	4,25	4.249,59	818,18	4.266,67	-0,16	749,99	-0,16	34,02
Açúcar NY	0,31	115,83	4,25	4.249,59	746,98	2.316,54	-0,16	407,20	-0,16	18,47
Açúcar Londres	0,11	140,89	4,30	4.295,94	755,13	2.817,76	-0,36	495,30	-0,36	22,47
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	0,27	271,77	7,93	7.934,31	1.394,68	5.435,48	-0,20	955,44	-0,20	43,34

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

	6,4219	0,98	6,4	6,4219
	1,1311	0,15	1,1	1,1311
=TWSVR[CMA!02	0,38	6,42	6,39	
=TWSVR[CMA!02	0,12	0,05	0,05	
=TWSVR[CMA!02	0,20	6,37	6,3521	
=TWSVR[CMA!02	0,53	75,18	74,77	
=TWSVR[CMA!02	0,27	74,53	74,32	
=TWSVR[CMA!0C	1,27	77,04	76,08	
=TWSVR[CMA!0C	1,25	76,78	75,83	
	76,44	1,27	76,42	75,45
	76,01	1,29	75,99	75
	75,52	1,31	75,5	74,53

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* 04/01/22

	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	0,6943	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,6908	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7049	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6172	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6187	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6342	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,6943	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7119	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	3.418,50	3.413,50	0,15

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.	3,88	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		3,80	4,12	3,95	3,95

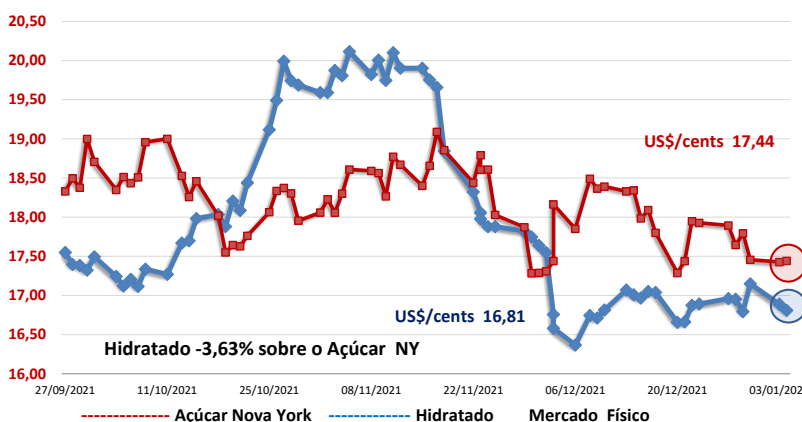
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/01/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,160				0,00
Fevereiro/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/22	NA	75,70	77,64	76,02	1,27
Fevereiro/22	NA	75,47	77,40	75,80	1,25
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,2818	2,2495	2,2969	2,2565	1,12
Dezembro/21	2,2857	2,2529	2,3003	2,2593	1,16
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	80,06	78,62	80,55	78,98	1,36
Janeiro/22	79,60	78,20	80,13	78,57	1,31

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 ainda com poucas movimentações na terça-feira**

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços pouco alterados sobre as regiões produtoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Salvo alguns ajustes pontuais, o dia foi calmo de vendas com poucos volumes negociados e baixa presença compradora. Apesar disto o mercado ainda espera uma retomada da participação das distribuidoras nas compras ao longo desta ou, no máximo, da semana que vem, em função da recomposição dos estoques de curto prazo escoados durante o feriado prolongado. Os números de venda de etanol hidratado no Centro-Sul na primeira metade de dezembro sugerem uma demanda ao final do período de 1,12 bilhão de litros, 6,67% acima do nível de 1,05 bilhão de novembro. O dia foi também de atualização dos dados da ANP. Estes trouxeram pouca alteração na relação de preços entre o hidratado e a gasolina da semana retrasada para a passada. No MT a relação se manteve firme em 71,6%. Em GO ela recuou de 72,7% para 72,3%. Em MG ela se manteve em 76,2% enquanto que em SP ela recuou de 77,6% para 77,3%. No PR saiu de 81,1% para 81,2% enquanto que no MS saiu de 81,8% para 81,7%.

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 firmes a R\$ 4,05 com usinas querendo vender a R\$ 4,10 distribuidoras querendo comprar a R\$ 4,00. 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\$ 3,88 com usinas pedindo R\$ 3,90 o litro e sem indicação de distribuidoras. Para fora do estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,51% 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 em alta de 0,74% 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)	133,98	133,98
Diferença (a/b)	-14,83%	-17,09%
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)		