

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em função do petróleo no curto prazo

Movimento de alta segue firme até que os preços alcancem o padrão de paridade de exportação com a Índia; A partir deste ponto novos embarques da Ásia devem pressionar novamente as cotações

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novos ganhos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,07 em alta de 2,19%. Ao que parece o atual driver tem se mostrado firme em uma reversão da tendência de baixa anterior com o acúmulo de três pregões consecutivos de alta. Um outro ponto que pode ir a favor é a sustentação dos ganhos do petróleo em função não apenas do risco geopolítico no Oriente Médio [que por si só é muito efêmero para sustentar altas por mais de uma semana] mas também pela manutenção do inverno no hemisfério norte e pela pressão inflacionária nos Estados Unidos e na Europa. Logo, caso o petróleo consiga se sustentar nas faixas atuais ao redor dos US\$ 90,00, o açúcar pode ter um importante suporte no curto prazo.

Porém novas atenções recaem sobre o mercado diante de ganhos mais expressivos, como os vistos agora. O primeiro deles é o retorno do padrão e paridade de exportação da Índia frente a preços mais altos. Cotações próximas aos 19 cents já estimulam os exportadores indianos a fecharem contratos de exportação de forma bem mais significativa que os níveis anteriores próximos aos 18 cents. Isto fica mais evidente quando lembramos que recentemente a Índia foi condenada na OMC pelos subsídios dos anos de 2019 e 2020. Mesmo prometendo apelar, a questão ainda está em voga, na memória de curto prazo do mercado, fazendo com que o governo evite

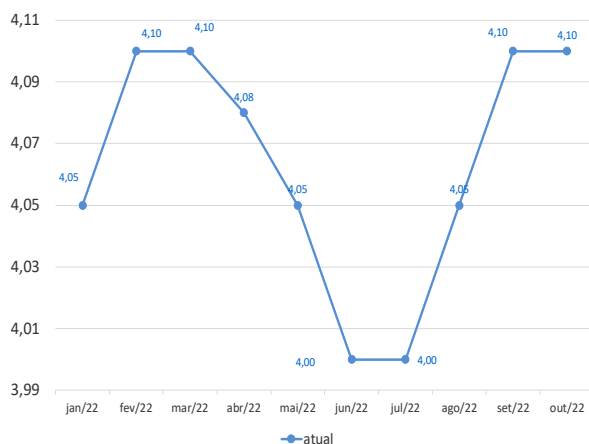
novas medidas de estímulo direto ao setor estando sob os holofotes. Logo, preços mais altos em níveis internacionais, despertam ainda mais o ímpeto exportador das usinas locais.

Conforme havíamos alertado, algumas notícias externas já “alertam” sobre a queda das chuvas no Centro-Sul nesta semana e que isto estaria por trás dos preços mais altos, como se a redução das precipitações em apenas uma semana fosse capaz de reverter o processo de recuperação da safra em curso. E isto sem contar que na semana que vem as chuvas devem voltar a se fortalecer, conforme havíamos comentado ainda no início desta semana em nosso relatório semana sobre o clima dentro de nosso serviço de consultoria.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em R\$ 150,00 [US\$/cents 24,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 149,00 [US\$/cents 24,73]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 149,00 [US\$/cents 24,73]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 148,00 [US\$/cents 24,56]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 147,00 [US\$/cents 24,40]. O etanol hidratado se mostrou -3,10% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,18 [PVU] e 16,93% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 124,61 [US\$/cents 20,68].

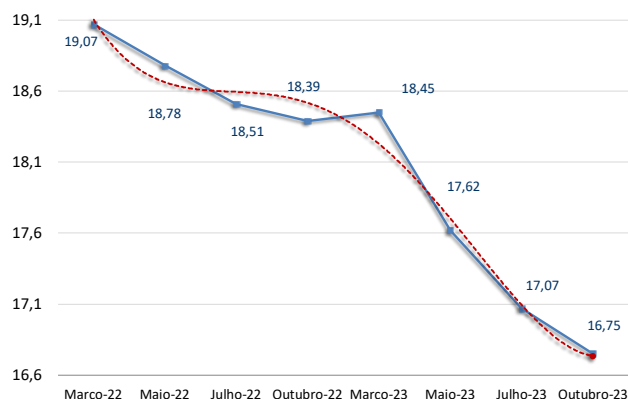
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				19-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	27,99	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	150,00	152,00	27,44	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	149,00	150,00	27,26	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	151,00	152,00	27,63	96,00	89,00	66,00
Goiás	140,00	142,00	25,61	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 19-jan-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	151,46	150,84	0,41	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,72	27,15	2,10	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	150,94	151,50	-0,37	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,07	19,15	18,70	18,75	18,66	2,19
Maio/22	18,78	18,83	18,45	18,50	18,42	1,95
Julho/22	18,51	18,53	18,21	18,28	18,20	1,70

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	510,10	507,70	512,50	510,70	509,10	0,19
Maio/22	503,10	499,50	504,70	501,00	499,10	0,8
Agosto/22	495,80	491,40	496,20	492,00	490,50	1,08

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	108.280	108.602	106.669	106.670	106.668	1,51
Dow Jones	35.263	35.548	35.165	35.412	35.368	-0,30
Standard & Poors	4.568	4.605	4.558	4.588	4.577	-0,19

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,4660	5,5520	5,4580	5,5490	-1,7000
Euro/US\$	1,1347	1,1347	1,1345	1,1345	0,0100
US\$/Yuan (China)	6,3453	6,3534	6,3453	6,3534	-0,1200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
19/01/2022	Ice Futures*		LIFFE***		
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22	
Bolsa*	414,03	408,08	510,10	503,10	
Diferencial de Polarização	16,77	16,53	20,66	20,38	
Prêmio/Deságio	-5,50	-5,50	0,00	0,00	
Preço FOB porto ****	425,30	419,10	530,76	523,48	
Frete usina porto	17,38	17,38	17,38	17,38	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	397,42	391,22
PVU (US\$/saca 50kg)	19,87	19,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,61	106,92
Equivalente Interno (1) (a)	129,69	127,67
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		150
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		151,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,07

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

19-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	27,63	25,06
Alagoas	152,00	153,00	27,81	25,23
Pernambuco	152,00	153,00	27,81	25,23
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	27,99	25,39
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%

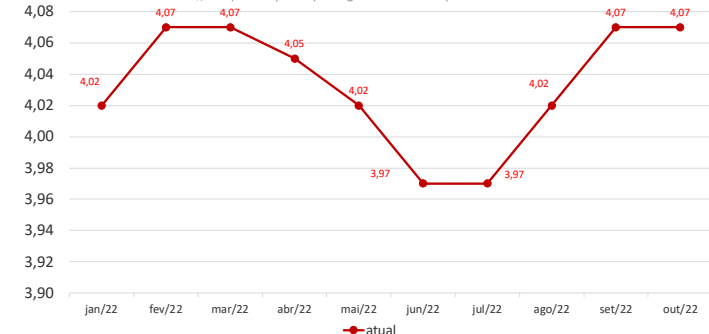
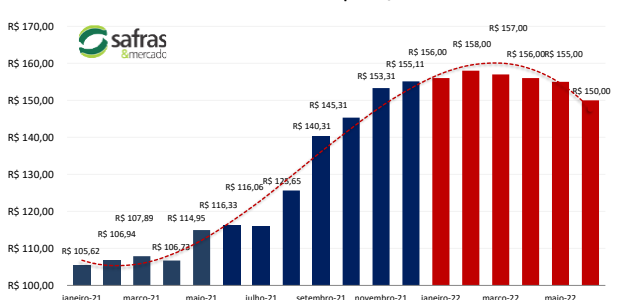
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	quarta-feira, 19 de janeiro de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	146,00	4,26	4.262,40	779,80	2.920,00	1,74	534,21	1,74	24,23
Açúcar Físico RP/SP	0,00	150,00	4,38	4.379,18	801,17	3.000,00	1,74	548,85	1,74	24,90
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	722,65	2.369,95	1,74	433,58	1,74	19,67
Etanol Hidratado	-1,24	124,61	3,98	3.980,00	728,14	2.492,10	0,48	455,93	0,48	20,68
Etanol Hidratado BM&F	0,00	126,80	4,05	4.050,00	740,94	2.535,93	1,74	463,95	1,74	21,04
Etanol Anidro CBOT	0,21	208,41	4,15	4.151,54	818,18	4.168,22	1,95	762,57	1,95	34,59
Açúcar NY	0,21	113,15	4,15	4.151,54	759,52	2.263,09	1,95	414,03	1,95	18,78
Açúcar Londres	-1,52	139,41	4,25	4.250,88	777,70	2.788,21	0,20	510,10	0,20	23,14
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	-1,58	262,26	7,66	7.656,58	1.400,76	5.245,22	0,13	959,61	0,13	43,53

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

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* 19/01/22

	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	0,7226	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,7190	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7336	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,45	3,46	0,6313	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,46	3,48	0,6327	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,55	3,57	0,6488	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,7226	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,08	4,10	0,7464	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	3.365,50	3.371,00	-0,16

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	3,78	4,08	3,88	3,88

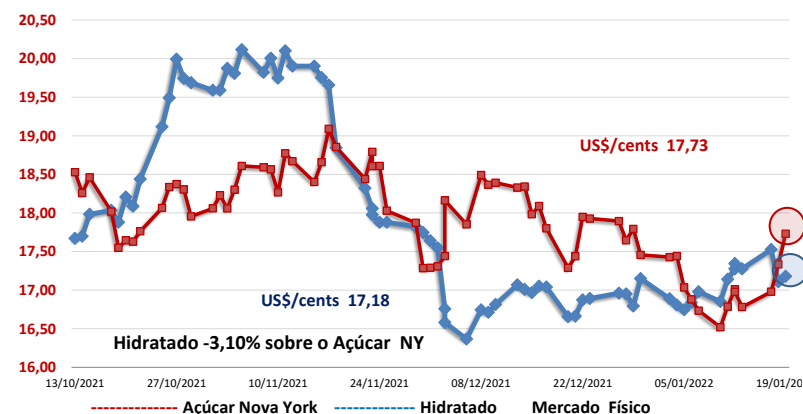
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 19/01/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	NA	85,77	87,91	86,61	1,42
Março/22	NA	85,08	86,79	85,89	0,87
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,4529	2,4318	2,4786	2,4318	0,86
Março/22	2,4579	2,4379	2,4835	2,4387	0,78
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	87,33	86,86	88,29	86,78	0,63
Março/22	86,44	85,98	87,37	85,94	0,58

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 mais baixos mesmo com alta no petróleo

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por alguns ajustes negativos nos preços ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. O detalhe é que mesmo com o petróleo em alta, já na faixa dos US\$ 88,00 o barril e se dirigindo para os US\$ 90,00, o etanol no mercado físico tem mostrado sinais de queda nos preços, ainda que de forma moderada e não generalizada, visto que em muitos locais os preços se mantêm firmes. E o que explica esta condição divergente no mercado? Basicamente este cenário de preços estáveis a mais baixos em meio a altas recordes do petróleo no curto prazo traduz um quadro de demanda ainda fraca para o hidratado no físico exatamente no momento em que as usinas já começam a se preocupar com o escoamento do restante dos estoques da entressafra. A pressão por tancagem já surge no horizonte não em função de espaço físico para armazenamento, mas em função da qualidade do mesmo quando armazenado durante muito tempo. Além disso, altas muito intensas tendem a elevar o risco de pressão inflacionária por parte do etanol e com isto despertar novamente as discussões de queda na mistura, um vetor que o setor tem se esforçado para evitar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,24% a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. 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 em alta de 0,74% a R\$ 4,08 com usinas querendo vender a R\$ 4,10 e distribuidoras querendo comprar a R\$ 4,05 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme 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\$ 4,05 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,32% mas nominal a R\$ 3,73 com usinas pedindo R\$ 3,75 e sem indicação de compras de distribuidoras. Para fora do estado em queda de 0,53% mas nominal a R\$ 3,78 com usinas pedindo R\$ 3,80 e sem indicação 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 0,49% a R\$ 4,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,98.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9500	3,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8191	3,3715
Etanol H/A (2)	-	3,4985
Conversão (VHP) (a)	114,11	109,09
Preço Açúcar VHP(b)	129,69	129,69
Diferença (a/b)	-12,01%	-15,88%
Conversão (Branco)	114,57	109,53
(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)		