

Análise Mercado de Açúcar: Compras pontuais sustentam açúcar em NY na terça-feira

Ordens automáticas de compras e operações de curto prazo resultam em ganhos pontuais ao açúcar em Nova York; Fundamentos ainda devem limitar reações nas próximas semanas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia com ganhos de 1,57% negociado a US\$/cents 18,11. Recuperações pontuais frente a quedas muito expressivas no curto prazo são comuns através da ativação de ordens automáticas de compras junto a níveis de preços abaixo dos 18 cents, patamar que fora buscado ainda no pregão da segunda-feira anterior, dia 10. Mesmo assim é cedo para apontar uma reversão de tendência frente a mínimas atingidas no curto prazo.

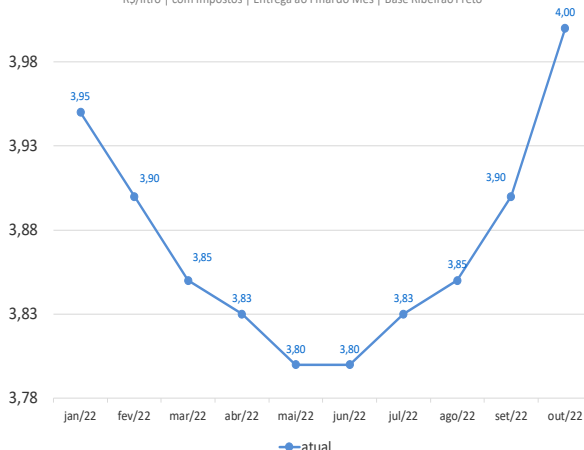
Recentemente o Thailand Office of the Cane & Sugar Board afirmou que a produção acumulada de açúcar do país na safra atual 2021/22 de dezembro até janeiro atingiu 1,9 milhão de toneladas, com alta anual de 58%. Para o fim da safra a Thailand Sugar Corp estima uma oferta de 12 milhões de toneladas contra 8 milhões da temporada anterior. O USDA vai nesta mesma linha ao apontar 10 milhões de toneladas ao fim da temporada atual. Neste ínterim a Índia também tem avançado em sua oferta que já atinge 11,56 milhões de toneladas entre outubro até o fim de dezembro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ela produza 35 milhões de toneladas, já o USDA aponta 34,7 milhões. Pelo lado macroeconômico temos alguns vetores que se neutralizam do médio prazo, como é o caso do aumento dos juros nos Estados Unidos ao longo de

2022 e a alta no petróleo. Estas duas variáveis derivam de apenas um único vetor: a alta inflacionária norte americana. O aumento forte na inflação tende a elevar os custos de produção do petróleo [o que já está acontecendo] e com isto as cotações dos mesmos. Como há uma correlação direta de forças entre o petróleo e o mercado de açúcar e etanol, isto deve representar um vetor de suporte aos preços do açúcar em Nova York. Apesar disto a alta nos juros dos Estados Unidos [com três ajustes previstos para 2022] deve valorizar o dólar frente as demais divisas internacionais provocando um ajuste de baixa nos preços das commodities. Porém, acreditamos que a influência do petróleo sobre o açúcar deva ser mais intensa do que a dos juros e do câmbio ao longo de 2022.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preço firmes a R\$ 151,00 [US\$/cents 24,55]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 150,00 [US\$/cents 23,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 150,00 [US\$/cents 23,39]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 149,00 [US\$/cents 23,23]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 148,00 [US\$/cents 24,07]. O etanol hidratado se mostrou +2,11% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,14 [PVU] e 16,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,62].

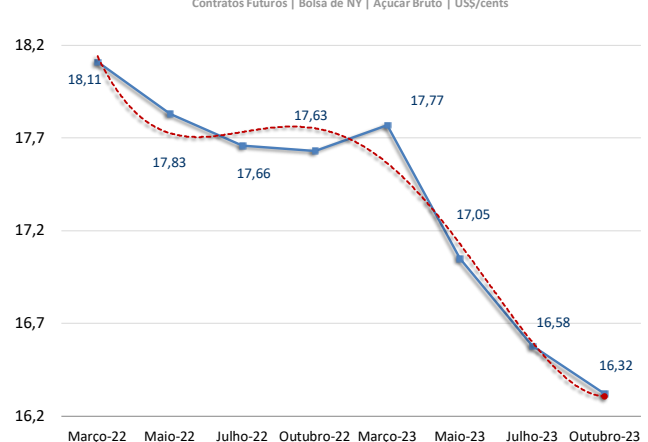
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				11-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	27,60	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	151,00	153,00	27,07	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	150,00	151,00	26,89	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	152,00	153,00	27,25	96,00	89,00	66,00
Goiás	148,00	150,00	26,53	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 11-jan-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	152,38	151,34	0,69	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,31	26,68	2,36	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	152,22	152,46	-0,16	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,11	18,21	17,85	17,95	17,83	1,57
Maio/22	17,83	17,91	17,63	17,71	17,59	1,36
Julho/22	17,66	17,72	17,53	17,64	17,51	0,85

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 11-jan-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	489,80	482,40	491,50	483,00	481,30	1,76
Maio/22	483,00	476,90	484,10	478,00	475,80	1,51
Agosto/22	476,60	472,80	478,20	473,40	471,00	1,18

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

Ibovespa	103.637	103.673	101.918	101.946	101.945	1,65
Dow Jones	36.258	36.271	35.769	36.059	36.069	0,52
Standard & Poors	4.704	4.704	4.638	4.669	4.670	0,72

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,5790	5,6750	5,5680	5,6820	-1,6700
Euro/US\$	1,1341	1,1341	1,1320	1,1320	0,1800
US\$/Yuan (China)	6,3747	6,3768	6,3747	6,3768	-0,0300

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	393,09	389,34	489,80	483,00
Diferencial de Polarização	15,92	15,77	19,84	19,56
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	407,01	404,88	509,64	502,56
Frete usina porto	17,03	17,03	17,03	17,03
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	379,48	377,35
PVU (US\$/saca 50kg)	18,97	18,87
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,86	105,26
Equivalente Interno (1) (a)	126,39	125,69
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		151
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		152,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,04

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

11-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	26,89	24,39
Alagoas	149,00	150,00	26,71	24,23
Pernambuco	150,00	151,00	26,89	24,39
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	27,07	24,55
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

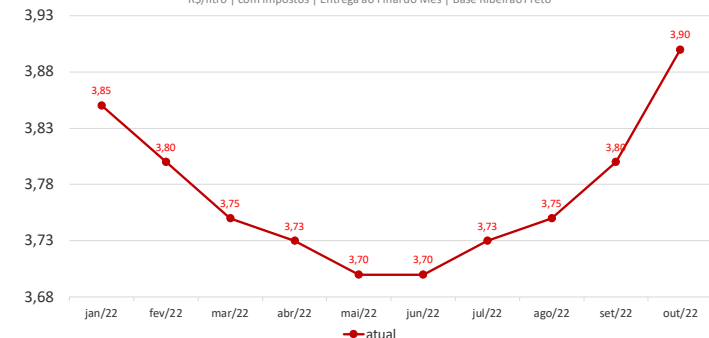
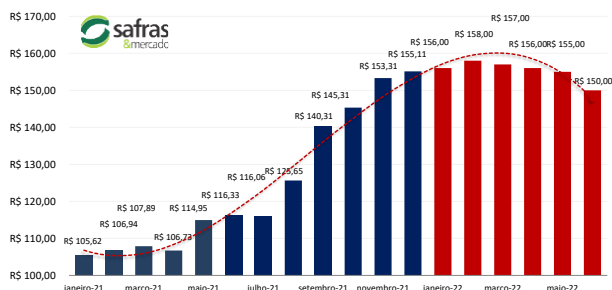
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	146,00	4,26	4.262,40	764,01	2.920,00	1,70	523,39	1,70	23,74
Açúcar Físico RP/SP	0,00	151,00	4,41	4.408,37	790,17	3.020,00	1,70	541,32	1,70	24,55
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	708,01	2.369,95	1,70	424,80	1,70	19,27
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	725,94	2.535,93	1,70	454,55	1,70	20,62
Etanol Hidratado BM&F	0,00	123,67	3,95	3.950,00	708,01	2.473,32	1,70	443,33	1,70	20,11
Etanol Anidro CBOT	-0,33	201,96	4,02	4.023,02	818,18	4.039,18	1,36	724,00	1,36	32,84
Açúcar NY	-0,33	109,65	4,02	4.023,02	721,10	2.193,03	1,36	393,09	1,36	17,83
Açúcar Londres	0,06	136,63	4,17	4.166,09	746,75	2.732,59	1,77	489,80	1,77	22,22
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	-1,64	266,45	7,78	7.778,82	1.394,30	5.328,96	0,03	955,18	0,03	43,33

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

	6,3908	-0,49	6,4	6,3908
	1,1341	0,18	1,1	1,1341
=TWSVR CMA '02	-1,29	6,34	6,42	
=TWSVR CMA '02	-0,97	0,05	0,05	
=TWSVR CMA '02	-0,03	6,37	6,3756	
=TWSVR CMA '02	-1,02	74,55	75,32	
=TWSVR CMA '02	-0,30	73,85	74,09	
=TWSVR CMA '0C	4,15	81,47	78,17	
=TWSVR CMA '0C	4,10	80,88	77,64	
	80,13	3,92	80,14	77,04
	79,41	3,83	79,41	76,41
	78,69	3,74	78,68	75,78

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* 11/01/22

	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	0,7080	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,7044	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7188	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6294	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6309	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6467	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,7080	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7259	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]	3,3510	0,5908	3,3349	0,48
Anidro Combustível [2]	3,8360	0,6763	3,8412	-0,14
Outros Fins Hidratado	3,3891	0,5975	3,4148	-0,75

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 14,47%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.412,50	3.406,50	0,18

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.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
	3,78	3,80	4,12	3,95	NE

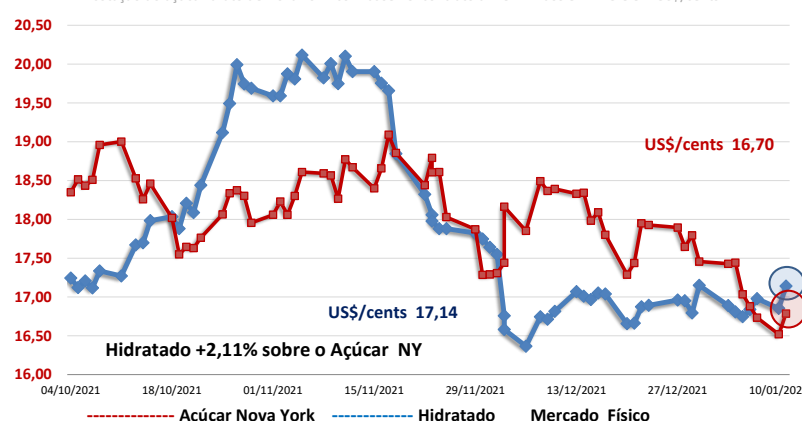
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/01/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	NA	78,36	81,59	78,42	4,10
Março/22	NA	77,83	80,95	77,87	4,07
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,3595	2,2767	2,3629	2,2754	3,69
Março/22	2,3624	2,2839	2,3660	2,2825	3,50
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	83,80	80,89	83,98	80,87	3,62
Março/22	83,17	80,35	83,32	80,30	3,57

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 com preços estáveis ao etanol no físico**

Ao que parece a pressão de compra das distribuidoras não está acontecendo no mercado da maneira como esperávamos. Mesmo que o mês de dezembro tenha sido um período de volumes maiores de venda de hidratado, com alta de quase 7% na margem segundo as nossas projeções, as compras das distribuidoras junto as usinas seguem lentas e esporádicas. Mesmo assim as unidades produtoras seguem firmes em suas pedidas de preço sem apresentar recuos. A expectativa é que, cedo ou tarde, as distribuidoras devam aparecer na ponta compradora e que quanto maior a demora, maior deve ser a intensidade de captação de oferta para a recomposição de seus estoques de curto prazo. Neste cenário aí mesmo é que as usinas não recuam nos preços, ainda mais em plena entressafra com melhora pontual nas vendas. Ainda durante o dia o mercado foi impactado pelo anúncio de alta de 5% nos preços da gasolina e de 8% no diesel S-500, usado nas estradas, o que ajudou a reforçar o cenário de firmeza nos preços do físico para o etanol. Pelo lado da competitividade entre o hidratado e a gasolina, melhora significativa foi vista somente no MT onde a relação saiu de 71,6% para 70,5% entre a semana retrasada e a passada. Nos demais estados a dinâmica seguiu a mesma, mantendo os níveis recentes menos saturados mas ainda sem atingir a competitividade. Em GO ela se manteve em 72,3%. Em MG ela saiu de 76,2% para 76,1%. Em SP a relação saiu de 77,3% para 77,2% enquanto que no PR ela saiu de 81,2% para 81,3%. No MS ela 81,7% para 81,6%.

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 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 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\$ 4,07 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de distribuidoras quanto e usinas. Para fora do estado também 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\$ 3,91. 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 firme 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)	126,39	126,39
Diferença (a/b)	-9,72%	-12,11%
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)		