

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue sob forte pressão de venda na segunda-feira

Chuvas intensas no Centro-Sul na semana anterior e previsões de continuidade das precipitações para a semana atual e a próxima, tendem a manter Nova York sob forte pressão de baixa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por forte pressão vendedora sobre Março/22 que encerrou o dia em baixa de 1,21% negociado a US\$/cents 17,83. Em linha com o que a SAFRAS & Mercado alertara ainda antes do final do ano passado, os preços acabaram despencando para baixo dos níveis mais recentes de suporte perdendo até mesmo a faixa dos US\$ 18,00, o que esperávamos que acontecesse somente a partir do fim de fevereiro. O pivô deste movimento de queda intensa de curto prazo é a intensificação das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil, fato também alertado pela SAFRAS & Mercado em novembro do ano passado.

De fato a intensificação das chuvas em janeiro tem feito com que até mesmo os mais céticos do mercado percebam uma real capacidade de recuperação dos canaviais até mesmo maior do que antes se imaginava. Em dezembro de 2021 a SAFRAS & Mercado elevou a sua expectativa de recuperação de 540 par 560 milhões de toneladas. O detalhe é que a média de anomalia de chuvas que oscila em 200 mm para janeiro de 2022 tende a recuar para 100 mm em fevereiro deste ano. Depois disto, para março, as indicações mais recentes do Inmet mostram que o excesso hídrico tende a oscilar entre 30 a 60 mm dependendo a região, com os canaviais mais ao norte de SP e sul de MG tendo a maior concentração de chuvas.

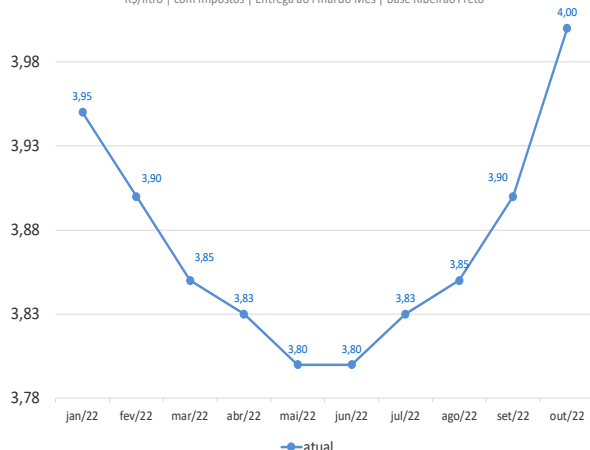
Já é possível dizer que este quadro de preços abaixo dos 18 cents é uma precipificação do cenário de alta no volume de cana na próxima safra 2022/23 do Centro-Sul. Ainda quando os preços estavam acima dos 18 cents vindo de patamares de 20 cents dos últimos dois meses, era visível uma precipitação da safra atual 2021/22 da Ásia que também se mostra expansionista em termos de volume de oferta. Logo, a pressão de baixa da safra nova do Centro-Sul tem vindo 40 dias antes do esperado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preço em baixa de 1,31% a R\$ 151,00 [US\$/cents 24,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 150,00 [US\$/cents 23,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 150,00 [US\$/cents 23,98].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 149,00 [US\$/cents 23,82]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 148,00 [US\$/cents 23,66]. O etanol hidratado se mostrou +2,02% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,85 [PVU] e 16,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,77].

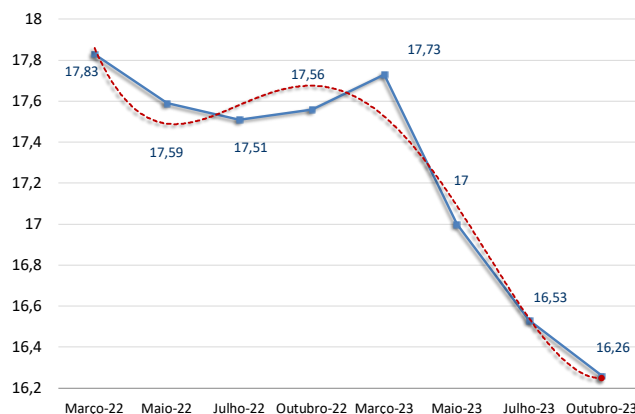
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				10-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	27,14	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	151,00	153,00	26,61	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	150,00	151,00	26,44	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	152,00	153,00	26,79	96,00	89,00	66,00
Goiás	148,00	150,00	26,08	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				10-jan-22		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	151,34	152,93	-1,04	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,68	27,15	-1,73	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	152,46	153,10	-0,41	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				10-jan-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	17,83	18,20	17,60	18,15	18,05	-1,21
Maio/22	17,59	17,93	17,39	17,85	17,80	-1,17
Julho/22	17,51	17,82	17,32	17,74	17,69	-1,01

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				10-jan-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	481,30	477,60	489,20	488,30	485,80	-0,92
Maio/22	475,80	472,20	482,80	481,50	479,80	-0,83
Agosto/22	471,00	467,50	477,20	477,00	475,50	-0,94

ÍNDICES				10-jan-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.448	102.719	101.038	102.719	102.719	-1,23
Dow Jones	35.907	36.175	35.640	36.175	36.232	-0,89
Standard & Poors	4.650	4.650	4.592	4.655	4.677	-0,58

CÂMBIO				10-jan-22		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,6740	5,6920	5,6310	5,6730	0,7400	
Euro/US\$	1,1320	1,1350	1,1320	1,1350	-0,2600	
US\$/Yuan (China)	6,3768	6,3787	6,3768	6,3787	-0,0200	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)			
Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Maio/22
Bolsa*	387,80	386,03	481,30
Diferencial de Polarização	15,71	15,63	19,49
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00
Preço FOB porto ****	401,50	401,44	500,79
Frete usina porto	16,74	16,74	16,74
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	374,26	374,19	470,05
PVU (US\$/saca 50kg)	18,71	18,71	23,50
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,18	106,16	133,35
Equivalente Interno (1) (a)	126,78	126,76	159,23
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			
10-jan-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg
Paraíba	150,00	151,00	26,44
Alagoas	149,00	150,00	26,26
Pernambuco	150,00	151,00	26,44
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,61
Pará/Belém**	173,84	174,84	146,92

** 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

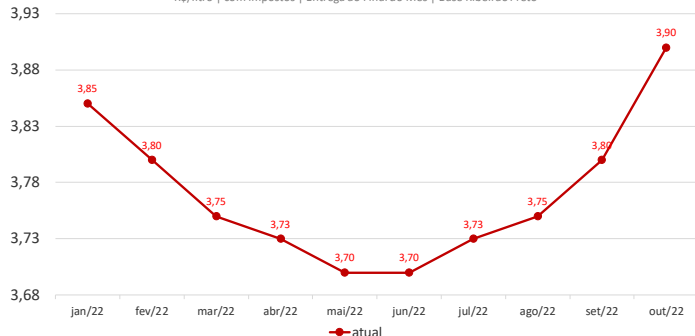
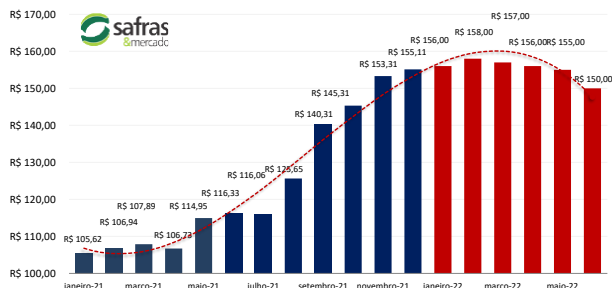
Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/M³		US\$/M³		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	-1,35		146,00		4,26		4.262,40		751,22		2.920,00		-2,08		514,63		-2,08		23,34	
Açúcar Físico RP/SP	-1,31		151,00		4,41		4.408,37		776,94		3.020,00		-2,04		532,25		-2,04		24,14	
Etanol Anidro	0,00		118,50		3,95		3.950,00		696,16		2.369,95		-0,74		417,69		-0,74		18,95	
Etanol Hidratado	0,00		126,80		4,05		4.050,00		713,78		2.535,93		-0,74		446,94		-0,74		20,27	
Etanol Hidratado BM&F	0,00		123,67		3,95		3.950,00		696,16		2.473,32		-0,74		435,90		-0,74		19,77	
Etanol Anidro CBOT	-0,44		202,63		4,04		4.036,45		818,18		4.052,67		-1,18		714,25		-1,18		32,40	
Açúcar NY	-0,44		110,02		4,04		4.036,45		711,39		2.200,35		-1,18		387,80		-1,18		17,59	
Açúcar Londres	-0,19		136,54		4,16		4.163,51		733,79		2.730,90		-0,93		481,30		-0,93		21,83	
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	0,78		270,90		7,91		7.908,68		1.393,85		5.417,92		0,03		954,87		0,03		43,31	

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

	6,4225	-0,29	6,4	6,4225
	1,132	-0,26	1,1	1,132
=TWSVR CMA '02	0,39	6,42	6,40	
=TWSVR CMA '02	0,42	0,05	0,05	
=TWSVR CMA '02	-0,02	6,38	6,3769	
=TWSVR CMA '02	0,08	75,32	75,26	
=TWSVR CMA '02	-0,25	74,09	74,27	
=TWSVR CMA '0C	-0,92	78,17	78,83	
=TWSVR CMA '0C	-1,00	77,64	78,34	
	77,03	-1,01	77,04	77,72
	76,38	-1,04	76,41	77,1
	75,77	-1,03	75,78	76,48

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* 10/01/22

	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	0,6962	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,6926	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7067	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6188	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6204	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6359	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,6962	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7138	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	3.406,50	3.412,00	-0,16

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	NE
	3,78	3,80	4,12	3,95	3,95

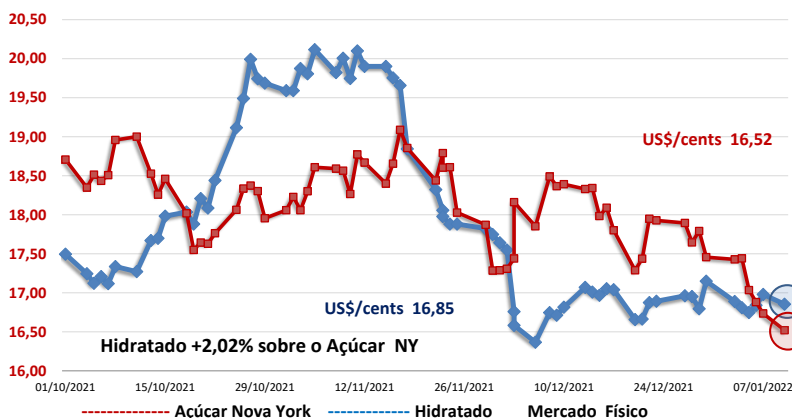
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/01/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/22	2,160				0,00
Março/22	2,160				0,00
Maio/22	2,160				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/22	NA	77,83	79,45	78,88	-1,00
Março/22	NA	77,34	78,92	78,51	-1,10
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/22	2,2730	2,2679	2,3180	2,2989	-1,12
Março/22	2,2799	2,2757	2,3242	2,3058	-1,12
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/22	80,74	80,50	82,30	81,75	-1,23
Março/22	80,18	79,95	81,59	81,06	-1,13

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
Semana inicia lenta para o mercado de etanol

O mercado físico de etanol iniciou a semana de forma ainda lenta entre usinas e distribuidoras. Embora as unidades produtoras sigam firmes em suas pedidas de preços sem recuos no curto prazo, a demanda das distribuidoras segue de lenta a, no máximo, moderada. O petróleo praticamente não saiu do lugar entre o fim da semana anterior e o início desta, saindo apenas do patamar de US\$ 82,00 para US\$ 83,00 o barril, o que reduz levemente a pressão por novas altas na gasolina. O mesmo podemos dizer do câmbio que recuou de R\$ 5,70 para R\$ 5,67. Mesmo assim, a tendência de ambos é de ganhos ao longo dos próximos meses. Porém o que tem intrigado o mercado no curto prazo é a demora das distribuidoras em recompor os estoques escoados em dezembro, visto que naquele mês houve melhora nas vendas nas bombas. Porém, muitos questionam a intensidade desta melhora que, dado os padrões baixos atuais para a demanda, ainda se mostra insuficiente para motivar uma postura agressiva de compra por parte das distribuidoras. Pelo menos é o que se vê neste início de semana.

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\$ 4,10 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicação tanto de distribuidoras quanto de usinas. Para fora do estado em baixa de 0,78% a R\$ 3,80 com usinas pedindo R\$ 3,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,74. Em Minas Gerais hidratado firme 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 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)	126,78	126,78
Diferença (a/b)	-9,99%	-12,38%
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)		