

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em novo dia de recuperação pontual em Nova York

Movimentos de recompras de posições em níveis mais baixos de preços sustentam avanços moderados e marginais do dia; Petróleo em alta também ajuda nos avanços

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por ganhos tanto no cenário interno, sobre o mercado físico, quanto no cenário externo, sobre os contratos futuros internacionais de Nova York. No mercado físico as negociações se encontram em um clássico modelo de entressafra. Por definição este modelo de mercado consiste em um dia predominantemente esvaziado pelo lado das indústrias compradoras em grande parte da semana ao mesmo tempo em que os preços apresentam um padrão de volatilidade elevada nas raras negociações que ocorrem em função de compras emergenciais, ou “tapa buraco” como é conhecido na gíria do spot.

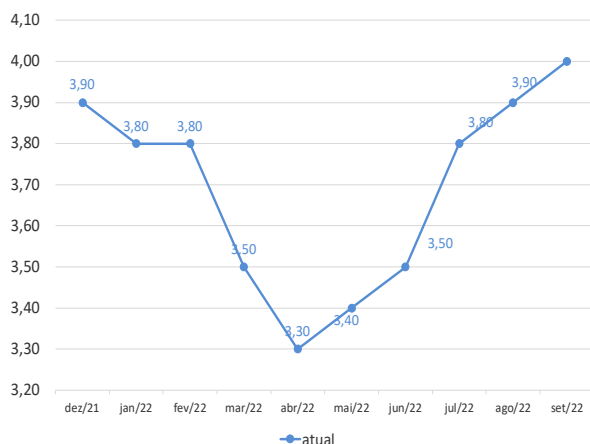
Este padrão não é nenhuma novidade no curto prazo, visto que é observado desde a segunda quinzena de outubro, com acentuado fortalecimento em novembro. Logo, as poucas negociações que ocorrem, dado o avançado da entressafra, tendem a ter preços mais altos diante da reduzida disponibilidade de oferta por parte das usinas. Além disso, as poucas unidades que se encontram em operação se mostram mais focadas na produção de anidro do que até mesmo do hidratado, o que dirá então da oferta de cristal 150 lcumsa direcionado a um mercado em que 98% das indústrias compradoras já tem seus contratos fixados desde agosto deste ano.

Em Nova York a sexta-feira foi um dia típico de recompras de posições vendidas em níveis mais baixos de preços por parte de agentes que buscam barganhas de curto prazo. Porém isto só foi possível diante dos ganhos do petróleo em Londres que oscilaram ao redor dos 3% na maior parte do dia. Porém isto não quer dizer um salto muito grande, visto que as cotações do Brent em Londres ainda se encontram muito próximas da faixa dos US\$ 70,00, o que faz com que qualquer movimento de alta traga um carregamento estatístico na volatilidade diária. Neste contexto, Março/22 em Nova York encerrou o dia com ganhos de 0,69% negociado a US\$/cents 18,75.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 156,00 [US\$/cents 24,93]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 155,00 [US\$/cents 24,77]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 24,77]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,61]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,45]. O etanol hidratado se mostrou -3,91% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,76 [PVU] e 19,12% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,17 [US\$/cents 20,16].

**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				3-dez-21		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	159,00	160,00	28,01	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	27,48	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	155,00	156,00	27,30	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	27,66	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	149,00	128,55	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 3-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	155,25	155,81	-0,36	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,35	27,57	-0,80	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	155,28	154,95	0,21	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 3-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,75	18,96	18,67	18,68	18,62	0,69
Maio/22	18,34	18,53	18,27	18,30	18,21	0,71
Julho/22	18,02	18,19	17,98	18,02	17,91	0,61

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 3-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	486,90	486,00	490,90	488,90	484,70	0,45
Março/22	485,30	484,00	488,00	486,40	482,40	0,6
Maio/22	480,90	480,50	484,20	482,00	479,70	0,25

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

Ibovespa	104.117	106.814	104.090	104.467	104.466	-0,33
Dow Jones	34.333	34.801	34.265	34.693	34.640	-0,89
Standard & Poors	4.504	4.591	4.501	4.589	4.577	-1,59

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,6770	5,6830	5,6020	5,6450	0,3100
Euro/US\$	1,1280	1,1320	1,1280	1,1320	-0,3500
US\$/Yuan (China)	6,3770	6,3779	6,3770	6,3779	-0,0100

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	404,33	397,27	486,90	485,30
Diferencial de Polarização	16,38	16,09	19,72	19,65
Prêmio/Deságio	-8,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	412,71	413,14	506,62	504,95
Frete usina porto	16,73	16,73	16,73	16,73
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	385,47	385,90
PVU (US\$/saca 50kg)	19,27	19,30
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,42	109,54
Equivalente Interno (1) (a)	130,65	130,79
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		156
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		157,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,02

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

3-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,54	23,17
Alagoas	144,00	145,00	25,37	23,01
Pernambuco	144,00	145,00	25,37	23,01
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,72	23,33
Pará/Belém**	178,96	179,96	151,25	50,19

\*\* 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	151,00	4,41	4.408,37	776,53	3.020,00	-0,32	531,97	-0,32	24,13
Açúcar Físico RP/SP	0,00	156,00	4,55	4.554,35	802,25	3.120,00	-0,32	549,59	-0,32	24,93
Etanol Anidro	-1,18	125,40	4,18	4.180,00	736,30	2.507,95	-1,50	441,77	-1,50	20,04
Etanol Hidratado	-4,05	126,17	4,03	4.030,00	709,88	2.523,41	-4,35	444,50	-4,35	20,16
Etanol Hidratado BM&F	-12,36	122,10	3,90	3.900,00	686,98	2.442,01	-12,64	430,16	-12,64	19,51
Etanol Anidro CBOT	1,03	211,38	4,21	4.210,78	809,47	4.227,70	0,71	744,71	0,71	33,78
Açúcar NY	1,03	114,77	4,21	4.210,78	741,73	2.295,38	0,71	404,33	0,71	18,34
Açúcar Londres	0,77	138,21	4,21	4.214,18	742,32	2.764,13	0,45	486,90	0,45	22,09
Açúcar Índia	-0,15	132,89	3,88	3.879,77	683,42	2.657,88	-0,46	468,18	-0,46	21,24
Açúcar Rússia	-0,04	186,15	5,43	5.434,50	957,28	3.722,96	-0,35	655,80	-0,35	29,75
Açúcar China	0,33	271,03	7,91	7.912,61	1.393,80	5.420,61	0,01	954,84	0,01	43,31

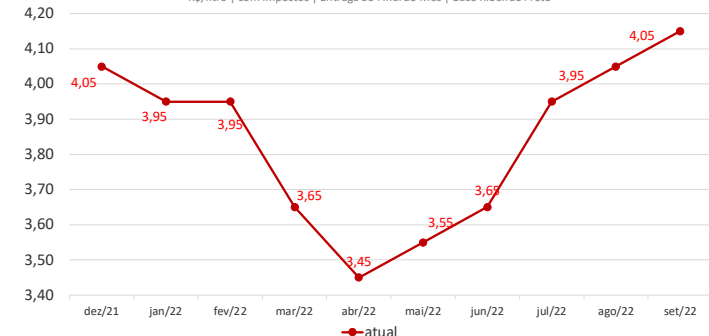
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia,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

## US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

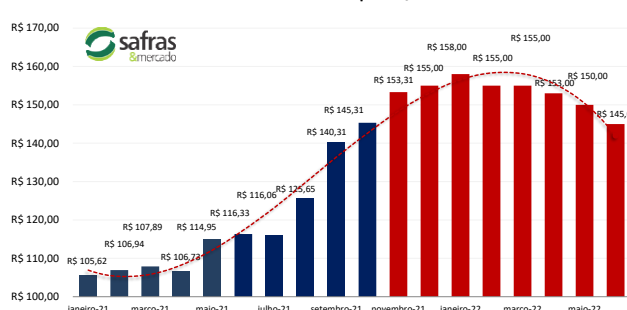
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	0,00	0,00
Janeiro/22	0,00	0,00	0,00
Março/22	0,00	0,00	0
Maio/22	0,00	0,00	0,00
Julho/22	0,00	0,00	0,00
Outubro/22	0,00	0,00	0,00
Novembro/22	0,00	0,00	0,00
Janeiro/23	0,00	0,00	0,00

## 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



## Análise Mercado de Etanol

### Etanol despenca na sexta-feira

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada pela reafirmação do cenário que tem sido visto desde o início da segunda quinzena de novembro, o de preços mais baixos. Mesmo que o petróleo tenha dado sinais de reação de quase 4% ao longo da sexta-feira, as bases do mesmo ainda estão muito baixas, muito próximas aos US\$ 70,00, o que resulta em que qualquer reação, mínima que seja, causa este carregamento estatístico. Como a Petrobras também já avisou que não vai conseguir atender a demanda extra de combustíveis em dezembro, jogando a questão para os importadores, a questão de um ajuste de baixa na gasolina parece que tem saído totalmente do controle da estatal e do governo. Neste meio tempo, seguem os receios de que os preços elevados acima dos R\$ 4,00 para o etanol possam resultar em um ajuste negativo na mistura de anidro a gasolina. Por conta do acúmulo de tantas incertezas no curto prazo, o mercado segue em sua tendência de baixa em pleno início de entressafra.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 4,05% a R\$ 4,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,053 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. O anidro na mesma localidade em queda de 1,18% e equivalente a R\$ 4,18 com usinas tentando vender a R\$ 4,20 mas sem indicações de distribuidoras. No Paraná sem indicações de usinas e de distribuidoras mas equivalente a R\$ 4,05. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,94% a R\$ 4,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,61% a R\$ 4,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,30 o litro e distribuidoras e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,25.

Anidro para dentro do estado com indicações de venda de usina a R\$ 4,20 mas sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado também sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 2,41% a R\$ 4,05 com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras querendo comprar a R\$ 4,00 o litro. Anidro no mesmo estado sem ofertas de usinas e distribuidoras mas equivalente a R\$ 4,18. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 4,67% e equivalente a R\$ 4,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e sem indicação de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 3,53% a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,12 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,07.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,1800	4,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	4,0491	3,4155
Etanol H/A (2)	-	3,5441
Conversão (VHP) (a)	120,98	110,51
Preço Açúcar VHP(b)	130,65	130,65
Diferença (a/b)	-7,40%	-15,41%
Conversão (Branco)	121,47	110,96
(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)		

### 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

