

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reage brevemente na quinta-feira com compras imediatas

Traders em busca de barganhas de curto prazo e ordens automáticas de compra sustentaram ganhos moderados sobre Março/22 em Nova York amparados por ganhos no petróleo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia em alta de 0,10% negociado a US\$/cents 18,62. As compras de curto prazo foram sustentadas pelos avanços registrados no petróleo e por ordens automáticas ativadas frente a níveis tão depreciados de cotações vistos nos últimos dias. Mesmo assim o volume comprador se mostra visivelmente limitado e fraco no curto prazo, praticamente sem chances de reverter a tendência de baixa em curso em uma de alta.

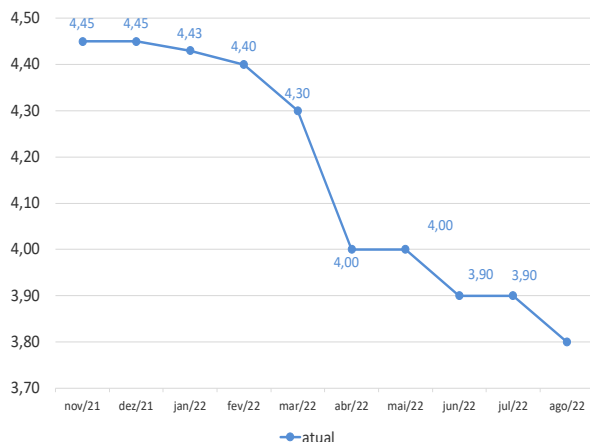
Como o plano de fundo dos movimentos mais recentes no mercado misturam os fundamentos das duas maiores regiões internacionais junto a elevação do risco internacional frente aos efeitos de uma nova onda da pandemia, os ativos se mostram muito bem impactados e sob forte viés de aversão ao risco até mesmo para os mercados acionário, o que dirá então sobre os derivativos, sejam eles agrícolas ou não. Neste contexto se enquadra o açúcar que, impactado ou não pelo risco da nova onda da pandemia, já encontrava em seus fundamentos um gargalo muito forte para eventuais ganhos no curto prazo.

Ainda em fins de novembro a SAFRAS & Mercado já havia alertado, com base em relatórios de anomalia de chuva do Inmet, sobre a forte probabilidade de elevação de sua estimativa para a safra nova 2022/23 do Centro-Sul do Brasil de 540 para 560 milhões de toneladas. Porém é importante que seja confirmado o cenário de chuvas acima da média sobre o Centro-Sul esperado para janeiro de 2022. Até lá, é prudente manter a estimativa em 540 milhões de toneladas diante do alto impacto das secas e das geadas sobre os canaviais nesta safra corrente 2021/22.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços alta de 1,30% a R\$ 156,00 [US\$/cents 25,01]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 155,00 [US\$/cents 24,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 24,85]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,69]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,53]. O etanol hidratado se mostrou 1,39% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,55 [PVU] e 15,71% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 131,49 [US\$/cents 21,08].

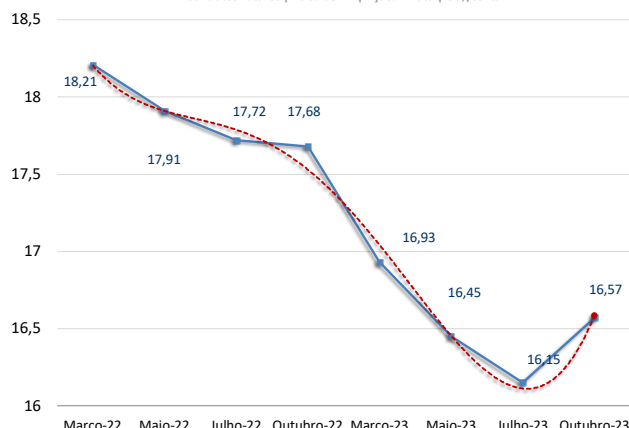
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							2-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	28,10	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	27,57	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	155,00	156,00	27,39	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	27,74	96,00	89,00	66,00				
Goiás	145,00	149,00	128,09	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							2-dez-21			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	155,81	154,79	0,66	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	27,57	27,32	0,92	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	154,95	154,20	0,49	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							2-dez-21			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/22	18,62	18,78	18,46	18,69	18,60	0,10				
Maio/22	18,21	18,37	18,17	18,35	18,27	-0,32				
Julho/22	17,91	18,13	17,90	18,10	18,03	-0,66				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							2-dez-21			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/21	484,70	482,50	486,80	485,00	484,20	0,1				
Março/22	482,40	481,50	484,60	483,90	482,70	-0,06				
Maio/22	479,70	479,30	481,80	481,80	480,20	-0,1				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	103.667	104.218	100.785	100.785	100.775	2,87				
Dow Jones	34.656	34.749	34.076	34.076	34.022	1,86				
Standard & Poors	4.586	4.590	4.537	4.505	4.513	1,62				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)				
Dólar Comercial	5,6590	5,6800	5,6140	5,6610	-0,2100					
Euro/US\$	1,1320	1,1336	1,1320	1,1336	-0,1400					
US\$/Yuan (China)	6,3779	6,3779	6,3690	6,3690	0,1300					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

02/12/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	401,46	394,85	484,70	482,40
Diferencial de Polarização	16,26	15,99	19,63	19,54
Prêmio/Deságio	-8,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	409,72	410,61	504,33	501,94
Frete usina porto	16,79	16,79	16,79	16,79
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	382,44	383,32	473,54	471,15
PVU (US\$/saca 50kg)	19,12	19,17	23,68	23,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,21	108,46	133,99	133,31
Equivalente Interno (1) (a)	129,21	129,51	159,99	159,18
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			156	156
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			157,7	157,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,01	-0,01

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

2-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,62	23,24
Alagoas	144,00	145,00	25,45	23,08
Pernambuco	144,00	145,00	25,45	23,08
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,80	23,40
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	2,03	151,00	4,41	4.408,37	779,00	3.020,00	2,24	533,66	2,24	24,21
Açúcar Físico RP/SP	1,30	156,00	4,55	4.554,35	804,80	3.120,00	1,51	551,33	1,51	25,01
Etanol Anidro	0,00	126,90	4,23	4.230,00	747,48	2.537,95	0,21	448,48	0,21	20,34
Etanol Hidratado	0,00	131,49	4,20	4.200,00	742,18	2.629,86	0,21	464,72	0,21	21,08
Etanol Hidratado BM&F	0,00	139,32	4,45	4.450,00	786,36	2.786,39	0,21	492,38	0,21	22,33
Etanol Anidro CBOT	-0,54	209,22	4,17	4.167,68	809,47	4.184,42	-0,33	739,43	-0,33	33,54
Açúcar NY	-0,54	113,59	4,17	4.167,68	736,47	2.271,88	-0,33	401,46	-0,33	18,21
Açúcar Londres	-0,11	137,15	4,18	4.181,83	738,97	2.742,92	0,10	484,70	0,10	21,99
Açúcar Índia	-0,33	133,09	3,89	3.885,48	686,60	2.661,79	-0,12	470,36	-0,12	21,34
Açúcar Rússia	0,09	186,22	5,44	5.436,56	960,69	3.724,37	0,30	658,13	0,30	29,85
Açúcar China	-0,35	270,13	7,89	7.886,41	1.393,60	5.402,66	-0,14	954,70	-0,14	43,30

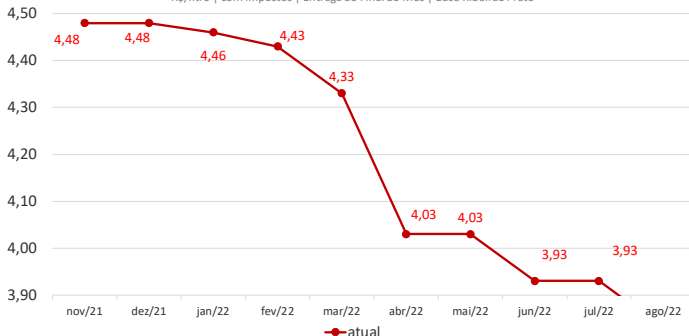
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

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

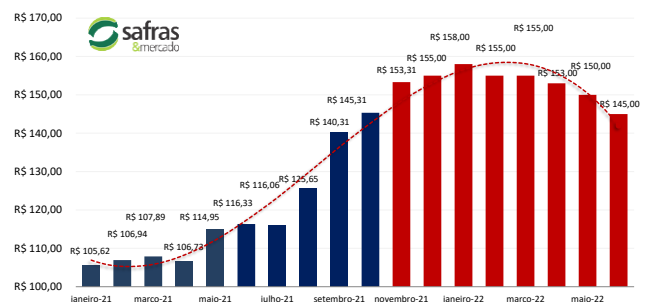
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	0,00	0,00
Janeiro/22	0,00	0,00	0,00
Março/22	0,00	0,00	0
Maio/22	0,00	0,00	0,00
Julho/22	0,00	0,00	0,00
Outubro/22	0,00	0,00	0,00
Novembro/22	0,00	0,00	0,00
Janeiro/23	0,00	0,00	0,00

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/12/21

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,23	4,27	0,7475	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,21	4,24	0,7439	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,29	4,32	0,7581	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,64	3,65	0,6435	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,65	3,67	0,6453	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,74	3,76	0,6609	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,23	4,25	0,7475	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,20	4,22	0,7422	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]	4,4299	0,6323	3,8099	16,27
Anidro Combustível [2]	4,1122	0,7355	4,4299	-7,17
Outros Fins Hidratado	3,6828	0,6587	3,5701	3,16

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) -7,17%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.527,00	3.551,50	-0,69

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,15	4,20	Anidro	4,15	4,17
Hidratado Combustível	3,07	3,10	Hidratado	3,08	3,10
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,15	4,20	Anidro	4,15	4,20
Hidratado Combustível	3,08	3,13	Hidratado	3,07	3,10
Goiás					
Anidro Int.	4,18	4,48	Hidratado Int.	4,13	4,13

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/12/21

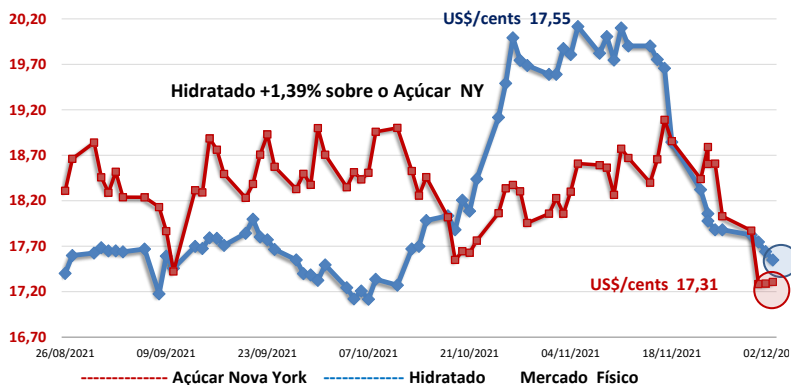
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/21	2,137				0,00
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/21	67,13	62,43	67,36	65,63	2,37
Dezembro/21	66,88	62,26	67,07	65,38	2,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	1,9815	1,8799	2,0050	1,9511	1,55
Dezembro/21	1,9638	1,8646	1,9883	1,9363	1,42
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	70,27	65,72	70,70	68,87	2,03
Janeiro/22	69,89	65,48	70,32	68,57	1,92

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

Pressão de queda sobre o etanol persiste no mercado físico

A quinta-feira foi de novos ajustes pontuais de baixa sobre o etanol hidratado em algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. As usinas seguem com pressões e temores sobre um corte na mistura de anidro junto a gasolina, o que prejudicaria o setor como um todo. Além disso a falta de demanda das distribuidoras no curto prazo que encontram dificuldade em escoar seus estoques de passagem formados ainda com preços mais altos reforça o tom de queda nas vendas, o que leva a estes ajustes negativos. Como a gasolina pode ter ajustes de baixa ao longo dos próximos dias em função das quedas do petróleo, a situação fica ainda mais crítica com os preços do etanol ainda mais destoantes com os da gasolina. Porém, como os estoques não saem por terem sido formados em preços mais altos, forma-se um círculo vicioso no mercado de curto prazo que bem mesmo as quedas nas usinas têm conseguido reverter.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,71% a R\$ 4,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,18. O anidro na mesma localidade estável e equivalente a R\$ 4,23 com usinas tentando vender a R\$ 4,25 mas sem indicações de distribuidoras. No Paraná sem indicações de usinas e de distribuidoras mas equivalente a R\$ 4,20. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,24% a R\$ 4,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,68% a R\$ 4,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,40 o litro e distribuidoras e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,30.

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 1,89% a R\$ 4,15 com usinas tentando vender a R\$ 4,20 e distribuidoras querendo comprar a R\$ 4,10 o litro. Anidro no mesmo estado sem ofertas de usinas e distribuidoras mas equivalente a R\$ 4,23. No Mato Grosso do Sul hidratado firme e equivalente a R\$ 4,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,30 e sem indicação de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 0,70% a R\$ 4,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,28 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,23.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,2300	4,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	4,0991	3,5651
Etanol H/A (2)	-	3,6993
Conversão (VHP) (a)	122,48	115,35
Preço Açúcar VHP(b)	129,21	129,21
Diferença (a/b)	-5,21%	-10,72%
Conversão (Branco)	122,97	115,82
(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)		