

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte na quarta-feira com Queda em Solavanco

Movimento de Queda em Solavanco é iniciado com forte recuo de Março/22 em Nova York; Baixa já havia sido alertada desde o início da semana anterior pela SAFRAS & Mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novas desvalorizações sobre o atual driver Março/22 em Nova York que encerrou o dia em queda de 1,83% negociado a US\$/cents 19,29. A SAFRAS & Mercado já havia alertado ainda no início da semana anterior sobre a formação do cenário de Alta em Solavanco que, finalizado os ganhos, daria lugar a alguns poucos pregões de estabilidade para somente depois devolver todos as altas obtidas na investida anterior. Dada esta sucessão de eventos, a nova incursão de baixa tende a derrubar os preços de volta aos US\$/cents 18,50, amparado também nos fundamentos do mercado de açúcar e na queda do petróleo em Londres.

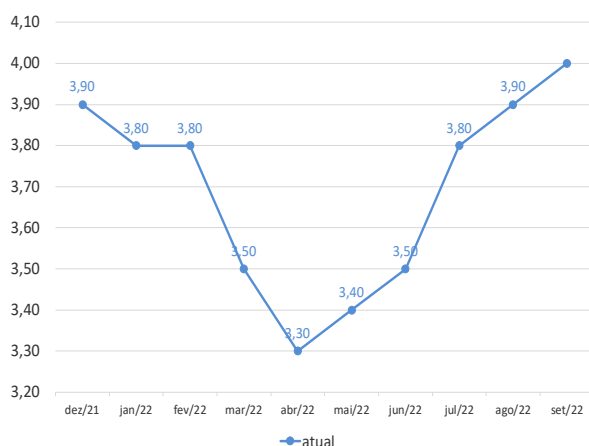
Na Ásia, uma das pequenas novidades do dia foi a notícia de que a Índia perdeu na OMC um painel que avaliava a questão dos subsídios para o açúcar local. Basicamente a Índia tende a recorrer da questão nos próximos meses. Ainda assim, de modo geral, os fundamentos seguem mostrando uma safra volumosa na região tanto sobre a Tailândia quanto sobre a Índia, que, nos primeiros meses de produção tem mostrado avanços em volume entre 24% a 9% dependendo da quinzena, no comparativo anual. Este é mais um dos vetores que tende a manter os preços mais baixos em Nova York nos próximos meses. Neste sentido vemos que, não é somente pelo vetor gráfico

da formação da Alta em Solavanco que os preços devem recuar de volta aos US\$/cents 18,50, mas também pelos fundamentos. Outro vetor que temos alertado nestes mesmo espaço desde agosto é a questão das chuvas no Centro-Sul. Os mapas mais recentes do Inmet de anomalias de chuvas mostram que também em fevereiro os volumes devem oscilar entre 50 a 100 mm acima da média histórica para esta época do ano sobre a região. É um volume um pouco menor do que em janeiro que deve ter de 100 a 200 mm acima da média histórica, mesmo assim, seguem formando um cenário favorável a recuperação de uma parte significativa dos canaviais da região.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,63]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 24,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,48]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,32]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,16]. O etanol hidratado se mostrou -5,65% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,97 [PVU] e 17,19% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 128,36 [US\$/cents 20,40].

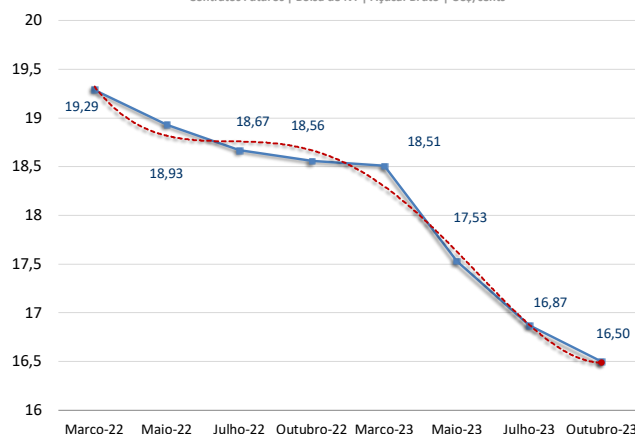
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

Maringá	158,00	159,00	27,68	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	27,15	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	154,00	155,00	26,98	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	27,33	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	149,00	128,85	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 15-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	154,46	153,33	0,74	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,99	26,94	0,19	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	154,29	154,58	-0,19	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,29	19,59	19,18	19,58	19,65	-1,83
Maio/22	18,93	19,21	18,82	19,21	19,25	-1,66
Julho/22	18,67	18,87	18,55	18,87	18,91	-1,26

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	503,20	500,70	507,80	507,80	510,90	-1,5
Março/22	499,80	497,70	504,10	504,10	506,90	-1,4
Maio/22	494,00	492,10	496,80	495,80	499,10	-1,02

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

Ibovespa	106.796	107.603	105.697	106.763	106.760	0,03
Dow Jones	35.690	35.716	35.389	35.549	35.544	0,41
Standard & Poors	4.651	4.657	4.611	4.636	4.634	0,36

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,7080	5,7350	5,6600	5,7050	0,2400
Euro/US\$	1,1253	1,1275	1,1253	1,1275	-0,1900
US\$/Yuan (China)	6,3678	6,3680	6,3678	6,3680	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

15/12/2021 Ice Futures* LIFFE***

	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	417,34	411,60	503,20	499,80
Diferencial de Polarização	16,90	16,67	20,38	20,24
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	432,24	428,05	523,58	520,04
Frete usina porto	16,64	16,64	16,64	16,64
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	405,10	400,90	492,94	489,40
PVU (US\$/saca 50kg)	20,25	20,05	24,65	24,47
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,61	114,42	140,68	139,67

Equivalente Interno (1) (a) 138,05 136,62 167,98 166,78

Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto 155 155

Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7

Preço Referencial Refinado (b) 156,7 156,7

Variação Refinado interno e exportação (b/a) -0,07 -0,06

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

15-dez-21 Compra* Venda * US\$/50kg US\$/Cents

Paraíba	145,00	146,00	25,40	23,05
Alagoas	144,00	145,00	25,23	22,89
Pernambuco	144,00	145,00	25,23	22,89
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,58	23,20
Pará/Belém**	177,94	178,94	150,39	49,90

** 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	149,00	4,35	4.349,98	762,09	2.980,00	-0,25	522,07	-0,25	23,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	792,77	3.100,00	-0,25	543,10	-0,25	24,63
Etanol Anidro	0,00	123,00	4,10	4.100,00	718,29	2.459,95	-0,25	430,97	-0,25	19,55
Etanol Hidratado	0,00	126,17	4,03	4.030,00	706,03	2.523,41	-0,25	442,08	-0,25	20,05
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	683,25	2.442,01	-0,25	427,82	-0,25	19,41
Etanol Anidro CBOT	-1,42	219,38	4,37	4.369,98	809,47	4.387,53	-1,66	768,66	-1,66	34,87
Açúcar NY	-1,42	119,11	4,37	4.369,98	765,59	2.382,16	-1,66	417,34	-1,66	18,93
Açúcar Londres	-1,26	143,61	4,38	4.379,04	767,18	2.872,27	-1,51	503,20	-1,51	22,82
Açúcar Índia	-0,24	131,70	3,84	3.844,94	673,61	2.634,01	-0,49	461,46	-0,49	20,93
Açúcar Rússia	-0,34	186,59	5,45	5.447,26	954,32	3.731,70	-0,58	653,77	-0,58	29,65
Açúcar China	0,25	272,90	7,97	7.967,31	1.395,82	5.458,09	0,00	956,22	0,00	43,37

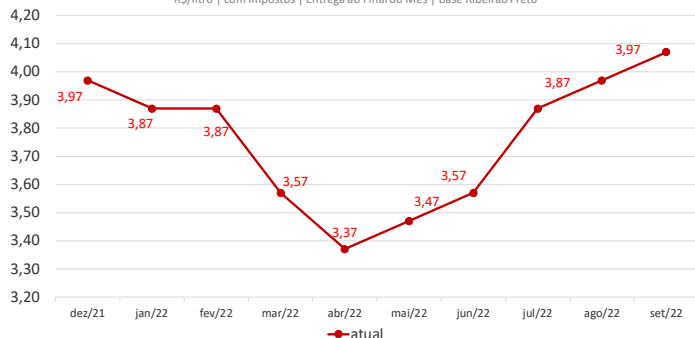
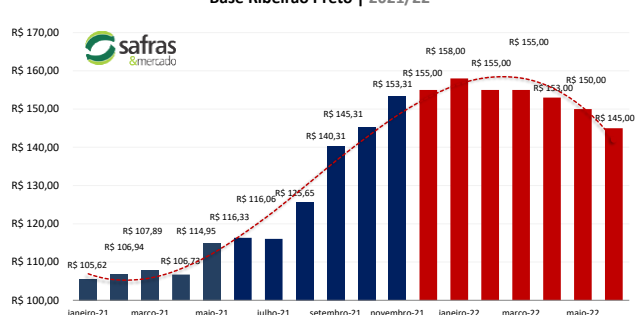
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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* 15/12/21

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,10	4,14	0,7183	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,08	4,11	0,7148	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,16	4,19	0,7288	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,49	3,50	0,6121	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,50	3,52	0,6136	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6321	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,10	4,12	0,7183	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,03	4,05	0,7060	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	4,4299	0,00
Anidro Combustível [2]	4,1122	0,7355	4,1122	0,00
Outros Fins Hidratado	3,6828	0,6587	3,6828	0,00

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		-7,17%
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.432,50	3.434,50	-0,06	

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
	3,93	4,05	4,30	4,13	4,13

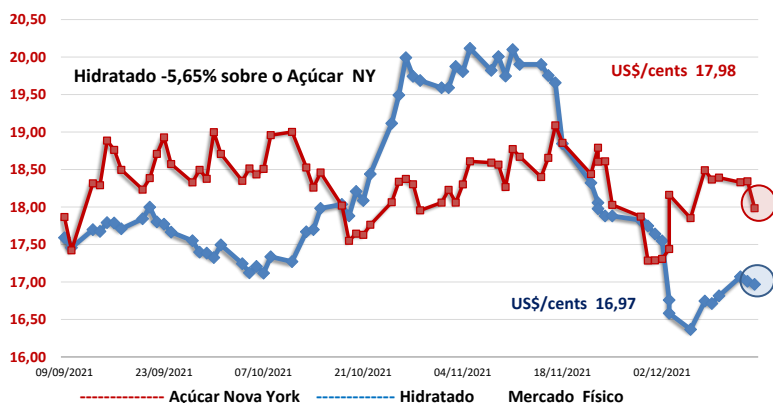
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 15/12/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00
Fevereiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/22	71,19	69,39	71,21	70,35	0,65
Fevereiro/22	70,98	69,21	71,00	70,12	0,65
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,1330	2,0803	2,1402	2,1108	1,05
Dezembro/21	2,1196	2,0669	2,1232	2,0971	1,07
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	74,13	72,50	74,15	73,70	0,58
Janeiro/22	74,04	72,45	74,04	73,63	0,55

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 perde volatilidade no curto prazo

O mercado físico de etanol segue dentro de um contexto de pouca volatilidade e forte redução na disponibilidade de oferta por parte de algumas usinas do Centro-Sul. A recente indicação de baixa de mais de 3% nos preços médios da gasolina pela Petrobras acabou jogando um balde de água fria na estratégia de algumas unidades produtoras que, com as recentes baixas, buscavam promover um retorno gradual da competitividade do hidratado frente a gasolina. E este objetivo até estava em vias de ser atingido de acordo com os dados da semana anterior da ANP que mostrou um forte grau de descompressão na saturação de perda de competitividade em alguns estados. O problema é que, quando esta começava a ser alcançada, veio a queda nos preços da gasolina e acabou neutralizando grande parte do que já havia sido conquistado ao longo das duas últimas semanas. Além disso a redução da presença compradora das distribuidoras contribuiu ainda mais para o ajuste negativo nos preços que, na maioria das unidades produtoras já nem apresenta mais referências de usinas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 4,10 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras a R\$ 4,05. No Paraná sem indicação de venda por parte de usinas. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e sem indicação de distribuidoras. Hidratado para dentro do estado com usinas tentando vender a R\$ 4,35 o litro e sem indicação de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado apenas com indicações de venda de usina a R\$ 3,95 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado também sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais sem indicações de usinas e distribuidoras. Anidro no mesmo estado apenas com oferta de usinas a R\$ 4,00. No Mato Grosso do Sul hidratado sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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\$ 4,06.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,1000	4,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,9691	3,4155
Etanol H/A (2)	-	3,5441
Conversão (VHP) (a)	118,59	110,51
Preço Açúcar VHP(b)	138,05	138,05
Diferença (a/b)	-14,09%	-19,94%
Conversão (Branco)	119,07	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)		