

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue dentro de estabilidade de curto prazo

Movimentos estáveis do petróleo sustentam pouca volatilidade nas negociações do início da semana; Fundamentos ainda são de baixa no médio a longo prazo, com chuvas no CS-BR

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de manutenção do padrão de estabilidade de curto prazo visto desde o fim da semana anterior. Este padrão é um misto de continuidade do movimento gráfico de Alta em Solavanco junto com uma também estabilidade nos preços internacionais do petróleo que, em Londres, encontraram o recente limite junto aos US\$ 75,00 o barril após, três semanas atrás, ter testado a mínima em US\$ 70,00 o barril. Graficamente, depois da Alta em Solavanco, temos um padrão de estabilidade que traduz a saturação da força compradora de curto prazo. O próximo ato deve ser um novo movimento em sentido oposto, o de Queda em Solavanco, que deve devolver os preços de Março/22 de volta aos US\$ 18,50. Neste contexto Março/22 teve alta de 0,05% negociado a US\$/cents 19,65.

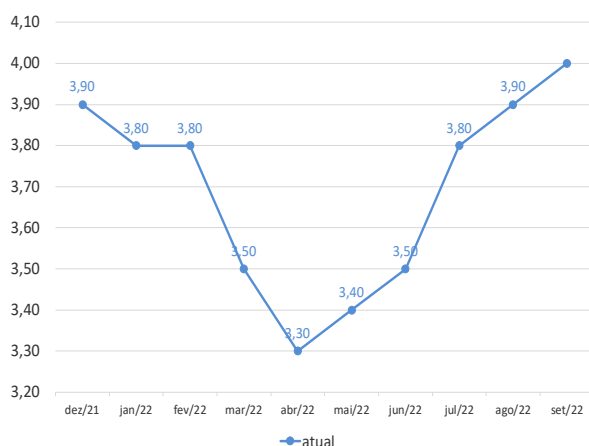
Como dissemos, a estabilidade do petróleo apenas reforça esta tendência estável no açúcar que, por sua vez, reforça o próximo movimento de Queda em Solavanco. Olhando para os fundamentos vemos mais reforço nesta tendência de baixa. Na Ásia temos a Índia e a Tailândia avançando em suas colheitas da temporada nova 2021/22. A Índia deve ter uma oferta evoluindo de 30 para 35 milhões de toneladas e a Tailândia deve crescer o volume de produção de 7 para 12 milhões de toneladas. Embora exporte menos [6 ao invés de 7 milhões de toneladas], cerca de metade da meta já está até contratada para esta safra na Índia, em 3 milhões de toneladas. Por sua

vez, no Brasil, a oferta tende a crescer na próxima temporada. Neste sentido é muito importante estar atendo á ótica de análise desta informação. Se, por um lado, a oferta tende a se recuperar mais do que o previsto [de 540 para 560 milhões de toneladas de cana para o Centro-Sul na temporada 2022/23], por outro, este volume ainda se mostra abaixo do que se via antes da safra que combinou uma seca recorde com uma geada histórica, em 605 milhões de toneladas. Logo, a informação depende muito de quem olha o copo meio cheio ou meio vazio. Mas, de fato, os volumes estão crescendo com uma entressafra chuvosa de outubro a dezembro a qual deve avançar ainda mais em precipitações em janeiro do ano que vem.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 24,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,54]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,38]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,22]. O etanol hidratado se mostrou -8,91% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,71 [PVU] e 18,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,17 [US\$/cents 20,10].

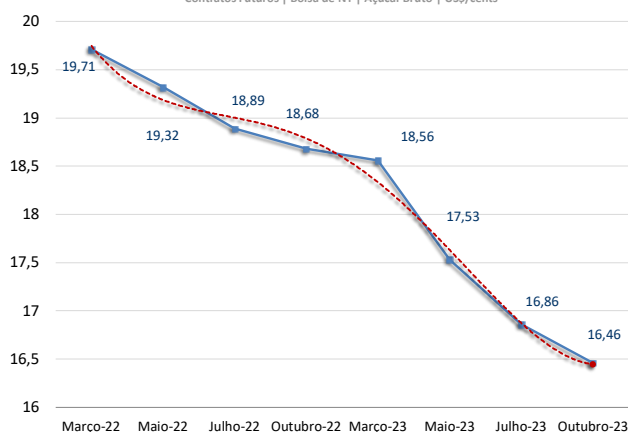
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							14-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	27,75	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	27,22	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	154,00	155,00	27,05	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	27,40	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	149,00	128,60	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 14-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	153,33	155,07	-1,12	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,94	27,34	-1,46	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	154,58	154,59	-0,01	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,65	19,79	19,61	19,72	19,64	0,05
Maio/22	19,25	19,37	19,22	19,33	19,25	0,00
Julho/22	18,91	18,95	18,82	18,90	18,85	0,31

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 14-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	510,90	509,00	513,60	512,20	510,10	0,15
Março/22	506,90	505,50	509,20	507,70	506,30	0,11
Maio/22	499,10	498,00	501,30	500,90	499,30	-0,04

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

Ibovespa	106.877	109.148	106.445	107.387	107.383	-0,47
Dow Jones	35.576	35.779	35.442	35.606	35.651	-0,21
Standard & Poors	4.626	4.653	4.607	4.643	4.669	-0,92

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,6940	5,6980	5,6190	5,6920	0,3500
Euro/US\$	1,1275	1,1276	1,1275	1,1276	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,3680	6,3710	6,3680	6,3710	-0,0400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

14/12/2021 Ice Futures* LIFFE***

	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	424,39	416,89	510,90	506,90
Diferencial de Polarização	17,19	16,88	20,69	20,53
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	439,58	433,55	531,59	527,43
Frete usina porto	16,68	16,68	16,68	16,68
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	412,40	406,37
PVU (US\$/saca 50kg)	20,62	20,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,41	115,69
Equivalente Interno (1) (a)	140,19	138,14
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		155
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		156,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,08

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

14-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,47	23,10
Alagoas	144,00	145,00	25,29	22,94
Pernambuco	144,00	145,00	25,29	22,94
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,64	23,26
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	terça-feira, 14 de dezembro de 2021	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	149,00	4,35	4.349,98	763,96	2.980,00	-0,35	523,36	-0,35	23,74
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	794,72	3.100,00	-0,35	544,43	-0,35	24,69
Etanol Anidro	-1,20	123,00	4,10	4.100,00	720,06	2.459,95	-1,55	432,03	-1,55	19,60
Etanol Hidratado	-1,71	126,17	4,03	4.030,00	707,76	2.523,41	-2,05	443,17	-2,05	20,10
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	684,93	2.442,01	-0,35	428,87	-0,35	19,45
Etanol Anidro CBOT	0,35	222,54	4,43	4.432,95	809,47	4.450,76	0,00	781,66	0,00	35,46
Açúcar NY	0,35	120,82	4,43	4.432,95	778,53	2.416,49	0,00	424,39	0,00	19,25
Açúcar Londres	0,51	145,45	4,44	4.435,14	778,91	2.909,06	0,16	510,90	0,16	23,17
Açúcar Índia	0,05	132,02	3,85	3.854,33	676,91	2.640,45	-0,30	463,72	-0,30	21,03
Açúcar Rússia	0,37	187,21	5,47	5.465,61	959,89	3.744,27	0,02	657,58	0,02	29,83
Açúcar China	0,40	272,23	7,95	7.947,52	1.395,77	5.444,53	0,05	956,19	0,05	43,37

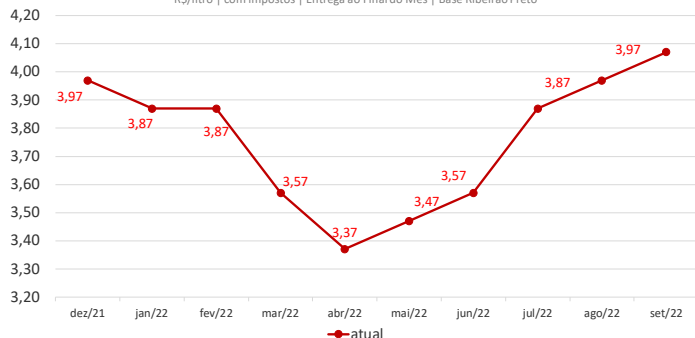
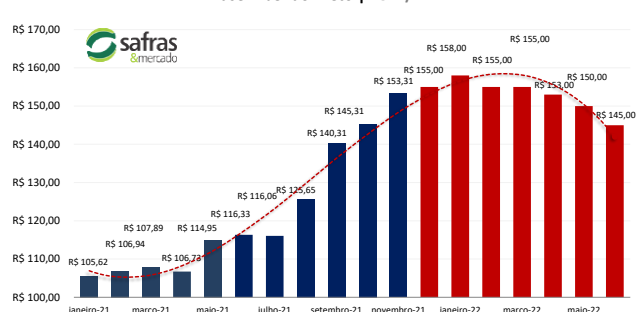
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscow. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, 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* 14/12/21

	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	0,7201	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,08	4,11	0,7165	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,16	4,19	0,7306	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,49	3,50	0,6136	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,50	3,52	0,6151	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6336	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,10	4,12	0,7201	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,03	4,05	0,7078	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.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	3.434,50	3.440,50	-0,17

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

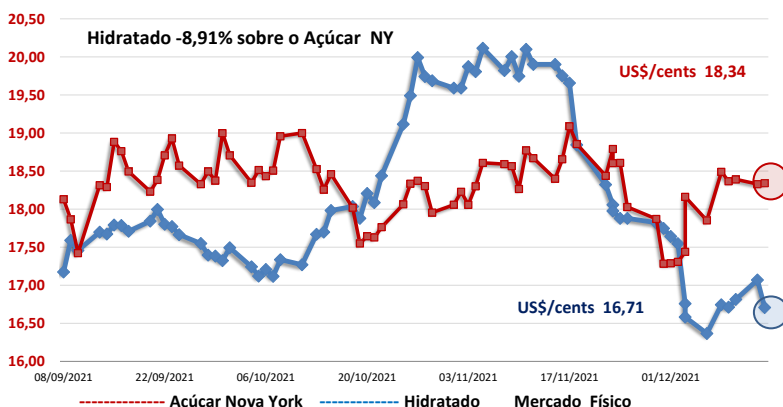
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
Anidro 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 14/12/21					
	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	70,55	69,51	72,03	71,12	-1,03
Fevereiro/22	70,35	69,32	71,79	70,91	-0,99
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,1067	2,0731	2,1412	2,1165	-0,46
Dezembro/21	2,0918	2,0626	2,1291	2,1057	-0,66
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	73,54	72,57	75,16	74,39	-1,14
Janeiro/22	73,47	72,56	75,01	74,28	-1,09

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 sustenta ganhos no curto prazo**

O mercado físico de etanol segue sustentando os movimentos de valorização nas usinas após três semanas consecutiva de quedas fortes. A demanda das distribuidoras no curto prazo está por trás deste súbito movimento que começou ainda no fim da semana anterior. Ainda no início do dia a Petrobras anunciou queda de 3,10% nos preços da gasolina nas refinarias, o que deve colocar em xeque o caminho de retomada da competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil. Os dados mais recentes da ANP mostram que o hidratado ainda não se mostra competitivo frente a gasolina em todos os estados brasileiros, mas também mostra que a saturação da falta de competitividade é cada vez menor. Da semana retrasada para a passada, a relação de preços em SP saiu de 80,2% para 78,8% enquanto que em GO ela saiu de 74,1% para 72,7%. Por sua vez no MT ela saiu de 77,5% para 74,8% enquanto que em MG ela saiu de 77,9% para 77,4%. No PR ela saiu de 83,8% para 82,1% enquanto que no MS, último dos estados produtores monitorados, ela saiu de 83,4% para 83,3%. Isto mostra que, aos poucos, a relação competitividade tende a ser retomada em alguns estados, como é o caso de GO, MT e MG. Porém, ainda se mostra longe de ser atingida em outras localidades como PR, SP e MS. Estes dados da ANP mostram ainda um cenário de queda nos preços do hidratado relativo as três semanas de baixa anteriores a alta da semana passada. Porém, como o mercado reverteu as perdas e agora passa a mostrar novas altas, a tendência de retomada da competitividade deve novamente ser neutralizada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto queda de 1,71% em 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 em queda de 1,20% a R\$ 4,10 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras a R\$ 4,05. No Paraná preços firmes a R\$ 4,05 com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firmes a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 4,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,35 o litro e distribuidoras e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,25.

Anidro 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 hidratado firme a R\$ 4,10 mas sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado queda de 1,20% 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)	140,19	140,19
Diferença (a/b)	-15,40%	-21,17%
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)		