

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com recuos nos preços internacionais

Fundamentos e saturação gráfica dos ganhos das semanas anteriores pressionam cotações; Petróleo em queda e promessas de baixa na gasolina também pressionam preços

**ANÁLISE DE MERCADO** - Os contratos futuros de açúcar tiveram uma segunda-feira marcada por preços moderadamente mais baixos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia em queda de 0,35% cotado a US\$/cents 19,64. Além dos fundamentos e da baixa exercida por influência da queda no petróleo, o atual driver também apresenta uma saturação do recente movimento gráfico de Alta em Solavanco. Iniciada no começo da semana anterior, a tendência de Alta em Solavanco é caracterizada por incursões de ganhos muito intensos em um curto espaço de tempo seguida de uma estabilidade que dura de três a quatro pregões, a qual é a fase atual do mercado neste início de semana.

O grande problema é que depois da estabilidade de curto prazo [que na verdade traduz uma saturação da força compradora nos níveis atuais de cotações] vem a Queda em Solavanco, sendo este um movimento de baixa na mesma intensidade que fora observado a Alta em Solavanco. Ao lembrar do velho ditado do mercado de que os preços sobem de escada e descem de elevador não fica nada difícil imaginar um recuo bem rápido e intenso da linha de preço de Março/22 ao longo desta semana. Além disso, quando lembramos dos fundamentos da Ásia na safra atual 2021/22 e do Brasil para a próxima temporada 2022/23 fica ainda mais fácil imaginar este cenário.

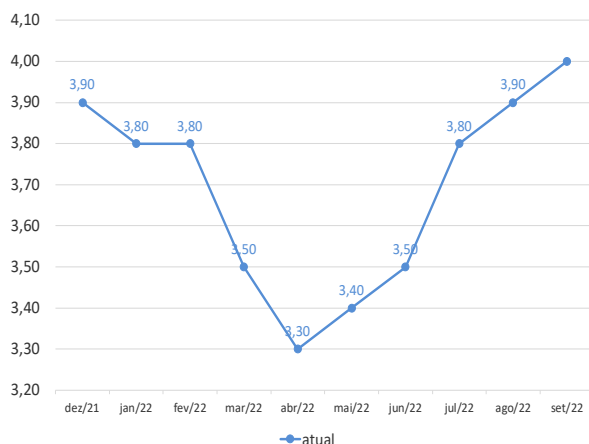
Como na Índia a semana iniciou sem novidades em relação a safra atual, os holofotes voltam-se para o Brasil. Isto porque o presidente da república afirmou novamente que os preços da gasolina devem cair frente as novas quedas que tem sido observadas no petróleo. Isto coloca ainda mais pressão de baixa não apenas no etanol, mas também no açúcar, visto que os preços mais baixos do biocombustível incentivam as usinas a concentrarem o mix de produção no açúcar, que tem mantido firmes os seus níveis de crescimento.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 24,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,62].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,46]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,30]. O etanol hidratado se mostrou -6,87% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,07 [PVU] e 17,19% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 128,36 [US\$/cents 20,52].

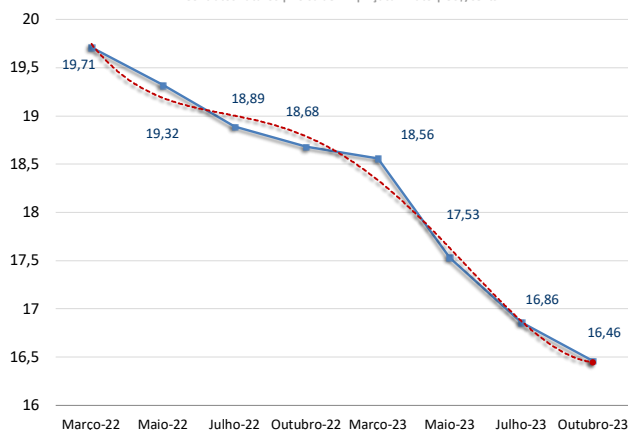
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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				13-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	27,85	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	27,32	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	154,00	155,00	27,14	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	27,49	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	149,00	128,59	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 13-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	155,07	155,35	-0,18	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,34	27,68	-1,23	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	154,59	154,74	-0,09	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,64	19,58	19,85	19,76	19,71	-0,35
Maio/22	19,25	19,20	19,83	19,34	19,32	-0,36
Julho/22	18,85	18,80	18,49	18,94	18,89	-0,21

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	510,10	508,90	513,50	511,30	511,40	-0,25
Março/22	506,30	505,10	508,90	508,00	508,40	-0,41
Maio/22	499,30	498,70	501,60	500,00	501,60	-0,45

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

Ibovespa	107.809	109.493	107.538	107.758	107.758	0,04
Dow Jones	35.657	35.959	35.610	35.959	35.971	-0,87
Standard & Poors	4.686	4.697	4.672	4.710	4.712	-0,55

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,6740	5,6790	5,6020	5,6280	1,0600	
Euro/US\$	1,1276	1,1303	1,1276	1,1303	-0,2300	
US\$/Yuan (China)	6,3710	6,3715	6,3710	6,3715	0,0000	

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

13/12/2021	Ice Futures*	LIFFE***
	Março/22 Maio/22	Dezembro/21 Março/22

Bolsa*	424,39	415,57	510,10	506,30
Diferencial de Polarização	17,19	16,83	20,66	20,51
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	439,58	432,18	530,76	526,81
Frete usina porto	16,74	16,74	16,74	16,74
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	412,34	404,93	500,02	496,06
PVU (US\$/saca 50kg)	20,62	20,25	25,00	24,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,98	114,88	141,85	140,73

Equivalente Interno (1) (a) 139,68 137,17 169,38 168,04

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 -0,07

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

13-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,56	23,18
Alagoas	144,00	145,00	25,38	23,02
Pernambuco	144,00	145,00	25,38	23,02
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,73	23,34
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	766,65	2.980,00	-1,06	525,20	-1,06	23,82
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	797,52	3.100,00	-1,06	546,35	-1,06	24,78
Etanol Anidro	4,27	124,50	4,15	4.150,00	731,41	2.489,95	3,17	438,84	3,17	19,91
Etanol Hidratado	3,02	128,36	4,10	4.100,00	722,59	2.567,24	1,93	452,46	1,93	20,52
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	687,35	2.442,01	-1,06	430,39	-1,06	19,52
Etanol Anidro CBOT	0,70	221,76	4,42	4.417,38	809,47	4.435,13	-0,36	781,66	-0,36	35,46
Açúcar NY	0,70	120,40	4,42	4.417,38	778,53	2.408,00	-0,36	424,39	-0,36	19,25
Açúcar Londres	0,81	144,72	4,41	4.412,64	777,70	2.894,31	-0,25	510,10	-0,25	23,14
Açúcar Índia	0,97	131,96	3,85	3.852,40	678,96	2.639,12	-0,10	465,13	-0,10	21,10
Açúcar Rússia	0,77	186,52	5,45	5.445,23	959,68	3.730,31	-0,30	657,44	-0,30	29,82
Açúcar China	1,08	271,14	7,92	7.915,88	1.395,11	5.422,85	0,01	955,74	0,01	43,35

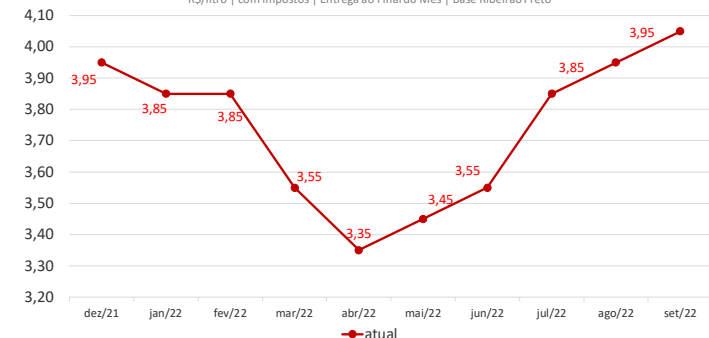
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia,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

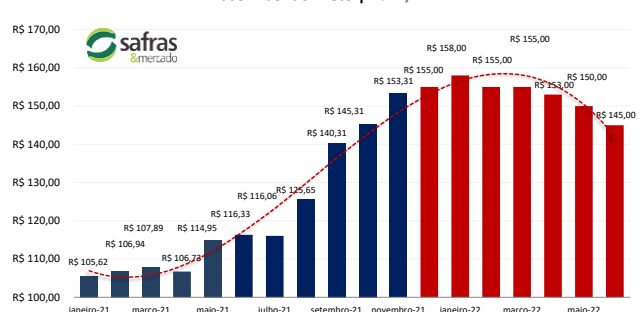
## Expectativa de Preços Etanol Anidro | Mercado Físico

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



**MERCADO FÍSICO DE ETANOL**

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU\* 13/12/21

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	4,15	4,19	0,7314	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,13	4,16	0,7279	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,21	4,24	0,7420	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,55	3,56	0,6265	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,56	3,58	0,6281	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,65	3,67	0,6436	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,15	4,17	0,7314	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.
<b>São Paulo</b>				
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
	atual	anterior	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			Var.(%)	
Paulínia/SP	3.440,50	3.470,00	-0,85	

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	4,10	4,18	4,30	4,10	4,10

**CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão**

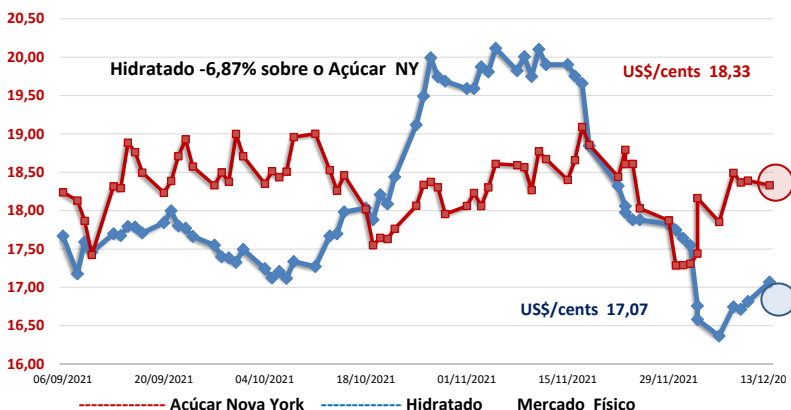
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137	2,137	2,137	2,137	0,00
Janeiro/22	2,137	2,137	2,137	2,137	0,00
Fevereiro/22	2,137	2,137	2,137	2,137	0,00

**OUTROS COMBUSTÍVEIS**

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/22	71,20	70,71	73,00	71,67	-0,65
Fevereiro/22	70,97	70,54	72,82	71,48	-0,71
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/21	2,1225	2,1225	2,1225	2,1225	-0,65
Dezembro/21	2,1119	2,1119	2,1119	2,1119	-0,71
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Dezembro/21	74,37	74,20	76,39	75,15	-0,99
Janeiro/22	74,27	74,02	76,17	74,91	-0,84

**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 segue sob impactos no curto prazo**

Os preços do etanol no mercado físico tiveram um início de semana marcado por novas recuperações que começaram a ser observadas ainda na sexta-feira. Porém, no final da semana anterior os volumes negociados a preços mais altos eram muito pequenos não prevalecendo sobre a totalidade do mercado. Já no início da semana grande parte das usinas já iniciou o dia com seu book de ofertas a preços mais altos, sendo em sua totalidade amparadas pela maior presença compradora por parte das distribuidoras. O cenário de novas perdas no petróleo junto a declarações do presidente da república de que a gasolina deve ter ainda duas quedas nas próximas semanas, pode fazer com que o mercado apresente alguma desaceleração nos ganhos recentes. Porém, isto pode ser neutralizado caso as distribuidoras sigam comprando de forma mais ampla como tem feito desde o final da semana anterior. A segunda-feira também foi marcada pela atualização dos dados de competitividade do hidratado sobre a gasolina. A boa notícia é que na média geral os níveis de saturação têm diminuído [saindo de 81% para 74%] embora ainda se mantenham acima da faixa dos 70%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 3,02% a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,05. O anidro na mesma localidade em alta nominal de 4,27% a R\$ 4,15 com usinas tentando vender a R\$ 4,18 e sem indicação de distribuidoras. No Paraná preços em alta de 1,76% 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 em alta de 2,50% 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 em alta nominal de 5,13% e equivalente 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 em alta de 2,47% a R\$ 4,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,1500	4,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	4,0191	3,4771
Etanol H/A (2)	-	3,6080
Conversão (VHP) (a)	120,09	112,51
Preço Açúcar VHP(b)	139,68	139,68
Diferença (a/b)	-14,02%	-19,45%
Conversão (Branco)	120,57	112,96
(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)		