

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com movimentos de queda na terça-feira

Fraqueza nos preços da commodity ocorre em função da precificação da entrada da safra nova da Ásia 2021/22 e da entressafra chuvosa do Centro-Sul do Brasil para 2022/23

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira novamente marcada por movimentos de baixa no curto prazo onde o atual driver Março/21 encerrou com perdas de 3,07% negociado a US\$/cents 18,60. Este ativo, conforme a SAFRAS & Mercado vem alertando em nossos serviços de consultoria diretamente aos clientes há semanas consecutivas, precifica a sobreposição de dois importantes vetores fundamentais de médio a longo prazo: a entrada da safra nova 2021/22 da Ásia e o desenvolvimento de uma entressafra chuvosa no Centro-Sul do Brasil que deverá levar a um aumento produtivo ainda maior na próxima temporada 2022/23 da região.

Para completar temos ainda um novo dia de quedas importantes no petróleo que, desde o início da sessão para o Brent em Londres superaram a marca dos 3%, o que também ajudou a reforçar o ímpeto vendedor do açúcar pelo lado dos vetores externos [como se os fundamentos por si só já não bastassem]. Outros motivos reforçam o tom negativo que se observa sobre o açúcar, como é o caso dos impactos econômicos da nova variante do Covid. Porém, o que realmente tem conduzido as baixas mais expressivas, representando 80% deste movimento, são os vetores fundamentais citados acima. Os demais 20% são distribuidoras entre petróleo, risco da nova variante, etc.

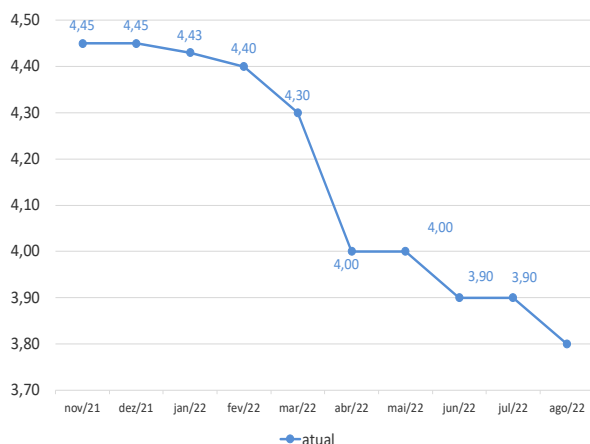
É por isto que graficamente Março/21 se alinhou intensivamente a Banda Inferior de Bollinger fazendo com que este indicador apresentasse um forte alargamento entre as suas bandas superiores e inferiores. Este é um sinal de alerta de forte volatilidade para Março/22 que, como já se encontra posicionado junto a Banda Inferior, tende a ter quedas ainda mais pronunciadas, provavelmente ao nível dos US\$/cents 18,00, em plena entressafra do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 154,00 [US\$/cents 24,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 153,00 [US\$/cents 24,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,62]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,46].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 151,00 [US\$/cents 24,30]. O etanol hidratado se mostrou 2,68% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,75 [PVU] e 13,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 132,43 [US\$/cents 21,43].

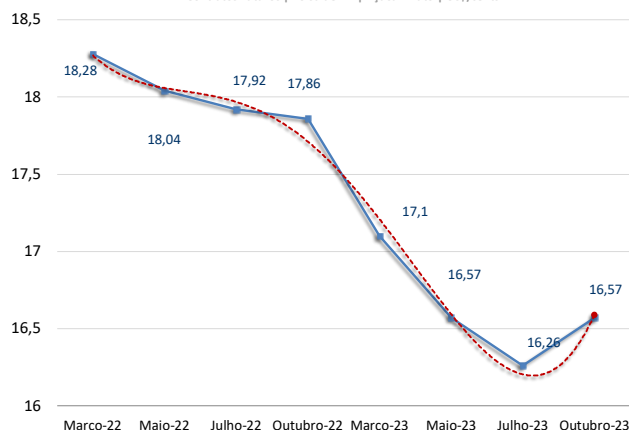
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

Maringá	157,00	158,00	27,85	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	154,00	156,00	27,32	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	153,00	154,00	27,14	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	155,00	156,00	27,50	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	149,00	128,76	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos) 30-nov-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	154,26	153,56	0,46	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,32	27,35	-0,11	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	153,96	153,81	0,09	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 30-nov-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,60	19,19	18,55	19,12	19,19	-3,07
Maio/22	18,28	18,79	18,23	18,75	18,80	-2,76
Julho/22	18,04	18,46	18,00	18,43	18,47	-2,32

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 30-nov-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	485,60	484,80	497,50	495,60	497,70	-2,43
Março/22	484,50	483,70	495,90	495,00	495,60	-2,23
Maio/22	481,70	481,20	490,90	490,00	491,50	-1,99

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

Ibovespa	101.242	103.066	100.075	102.814	102.814	-1,52
Dow Jones	34.543	35.057	34.457	35.057	35.136	-1,69
Standard & Poors	4.596	4.646	4.565	4.640	4.655	-1,27

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,6370	5,6690	5,5530	5,6420	0,4200	
Euro/US\$	1,1261	1,1267	1,1261	1,1267	-0,0500	
US\$/Yuan (China)	6,3646	6,3888	6,3646	6,3888	-0,3700	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	403,01	397,71	485,60	484,50
Diferencial de Polarização	16,32	16,11	19,67	19,62
Prêmio/Deságio	-8,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	411,33	413,59	505,27	504,12
Frete usina porto	16,85	16,85	16,85	16,85
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	383,98	386,24
PVU (US\$/saca 50kg)	19,20	19,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,22	108,86
Equivalente Interno (1) (a)	129,22	129,98
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		154
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		155,7
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

30-nov-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,72	23,34
Alagoas	144,00	145,00	25,55	23,17
Pernambuco	144,00	145,00	25,55	23,17
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,90	23,50
Pará/Belém**	176,91	177,91	149,52	49,61

** 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	0,68	148,00	4,32	4.320,79	766,51	2.960,00	0,25	525,10	0,25	23,82
Açúcar Físico RP/SP	0,00	154,00	4,50	4.495,96	797,58	3.080,00	-0,43	546,39	-0,43	24,78
Etanol Anidro	0,00	129,90	4,33	4.330,00	768,14	2.597,95	-0,43	460,87	-0,43	20,90
Etanol Hidratado	0,00	132,43	4,23	4.230,00	750,40	2.648,64	-0,43	469,87	-0,43	21,31
Etanol Hidratado BM&F	0,00	139,32	4,45	4.450,00	789,43	2.786,39	-0,43	494,30	-0,43	22,42
Etanol Anidro CBOT	-2,35	209,21	4,17	4.167,43	809,47	4.184,18	-2,77	742,27	-2,77	33,67
Açúcar NY	-2,35	113,59	4,17	4.167,43	739,30	2.271,75	-2,77	403,01	-2,77	18,28
Açúcar Londres	-2,01	136,87	4,17	4.173,31	740,34	2.737,33	-2,43	485,60	-2,43	22,03
Açúcar Índia	0,38	132,15	3,86	3.858,18	684,44	2.643,08	-0,05	468,88	-0,05	21,27
Açúcar Rússia	0,75	183,45	5,36	5.355,76	950,11	3.669,02	0,32	650,88	0,32	29,52
Açúcar China	0,81	269,65	7,87	7.872,17	1.396,52	5.392,91	0,38	956,70	0,38	43,39

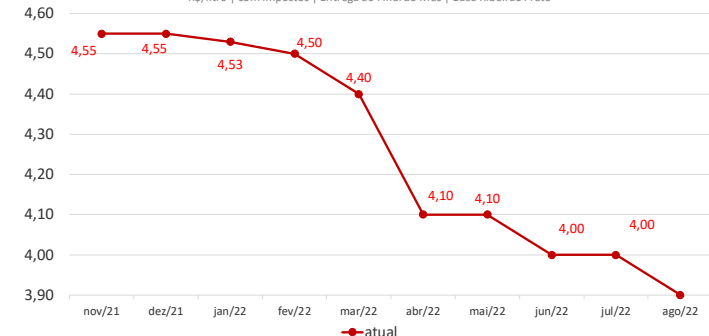
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia,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

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

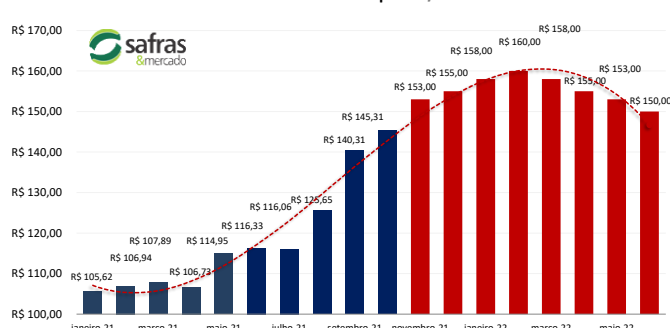
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	0,00	0,00
Janeiro/22	0,00	0,00	0,00
Março/22	0,00	0,00	0
Maio/22	0,00	0,00	0,00
Julho/22	0,00	0,00	0,00
Outubro/22	0,00	0,00	0,00
Novembro/22	0,00	0,00	0,00
Janeiro/23	0,00	0,00	0,00

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 Icmsa

Base Ribeirão Preto | 2021/22



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/11/21

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,33	4,37	0,7681	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,31	4,34	0,7646	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,39	4,42	0,7788	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,67	3,68	0,6506	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,68	3,70	0,6525	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,77	3,79	0,6682	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,33	4,35	0,7681	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,23	4,25	0,7504	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	3.568,50	3.589,50	-0,59	

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	4,15	4,20	Anidro	4,15	Anidro
Hidratado Combustível	3,07	3,10	Hidratado	3,08	4,17
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.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
4,28	4,48	4,38	4,15	4,15	

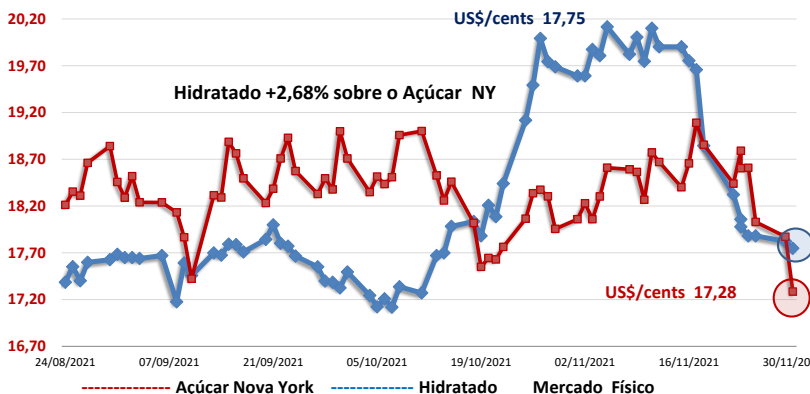
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 30/11/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/21	2,207				0,00
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/21	66,28	64,43	71,22	70,04	-5,24
Dezembro/21	65,96	64,16	70,86	69,69	-5,25
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	1,9801	1,9487	2,1036	2,0771	-4,66
Dezembro/21	1,9495	1,9045	2,0589	2,0330	-4,10
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	69,38	67,45	74,35	73,22	-5,24
Janeiro/22	69,04	67,19	73,95	72,84	-5,21

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

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,3300	4,2300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	4,1991	3,5915
Etanol H/A (2)	-	3,7267
Conversão (VHP) (a)	125,47	116,21
Preço Açúcar VHP(b)	129,22	129,22
Diferença (a/b)	-2,91%	-10,07%
Conversão (Branco)	125,97	116,68
(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)		