

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue rumo aos 20 cents com armadilha dos fundamentos

Movimentos de alta pelo quarto pregão consecutivo ocorrem amparados pelos ganhos no petróleo e recompras de posições mais baixas de preços

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novos ganhos em Nova York onde o atual driver Março/22 encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,82 em alta de 1,74%. No mercado físico o açúcar cristal segue com movimentações pontuais de compra em função de recomposição imediata de estoques de curto prazo por parte de indústrias processadoras. Conforme temos alertado desde outubro, o mercado físico segue com movimentações pontuais de venda em modo característico de entressafra, o que pode geralmente levar a eventuais volatilidades nos referenciais de preços de curto prazo.

De volta a Nova York o atual driver segue com movimentações de alta pelo quarto pregão consecutivo nesta semana pós ter atingido a mínima de 18,70 cents e agora se direciona aos 20 cents, mais uma vez. Por um lado se pode dizer que passado o susto com a nova variante da pandemia, os mercados como um todo mostram sua recuperação aos padrões de antes. Neste caso, tanto o açúcar quanto petróleo fazem este movimento, com o primeiro ajudando nos ganhos do segundo. Por outro lado é importante jamais esquecer dos fundamentos.

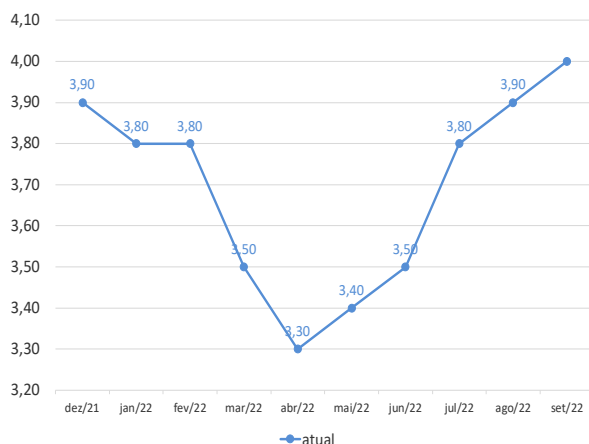
Isto porque ao lembrarmos deles vemos que o Brasil se distancia de uma safra de quebra histórica e inicia

uma entressafra com chuvas muito fortes entre outubro e dezembro de 2021 as quais devem se intensificar em janeiro, com perspectivas de volumes entre 100 a 200 mm acima da média histórica ao longo do Centro-Sul. Mas muito antes da recuperação da safra do Centro-Sul ao longo da temporada 2022/23 temos a safra corrente 2021/22 da Índia que apresenta forte crescimento conforme temos dito nestes mesmo espaço desde junho deste ano. Por isso devemos ficar atentos quanto a capacidade de Nova York se sustentar aos níveis dos 20 cents que já estão sendo novamente buscados, sendo esta uma clássica armadilha dos fundamentos.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,64% a R\$ 155,00 [US\$/cents 25,40]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 25,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 25,24]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 25,08]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,91]. O etanol hidratado se mostrou -9,44% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,74 [PVU] e 20,62% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,04 [US\$/cents 20,17].

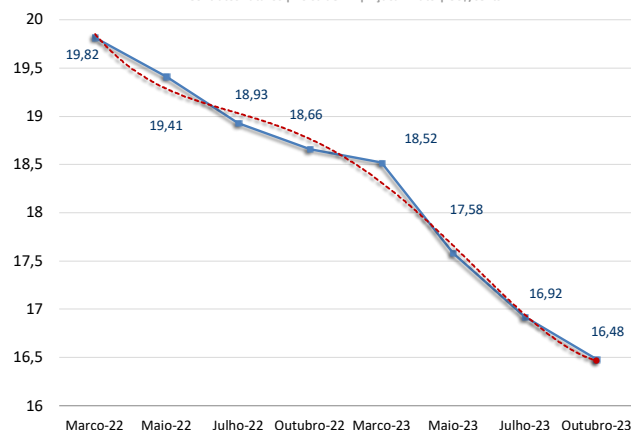
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 8-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	28,55	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	28,00	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	154,00	155,00	27,82	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	28,18	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	149,00	127,93	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 8-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	155,51	155,57	-0,04	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	28,08	27,69	1,41	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	155,40	155,32	0,06	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 8-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,82	19,90	19,36	19,40	19,48	1,74
Maió/22	19,41	19,47	18,94	18,98	19,05	1,88
Julho/22	18,93	18,99	18,50	18,55	18,60	1,77

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 8-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	513,70	501,30	515,80	504,80	505,60	1,6
Março/22	510,20	497,80	510,70	499,80	501,20	1,79
Maió/22	501,60	490,00	502,30	491,90	493,60	1,62

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

Ibovespa	108.096	108.521	107.309	107.558	107.558	0,50
Dow Jones	35.755	35.841	35.603	35.717	35.719	0,10
Standard & Poors	4.701	4.701	4.675	4.691	4.687	0,31

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,5350	5,6370	5,5270	5,6350	-1,4900
Euro/US\$	1,1334	1,1334	1,1248	1,1248	0,7600
US\$/Yuan (China)	6,3450	6,3680	6,3450	6,3680	-0,3600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***
08/12/2021	Março/22 Maio/22	Dezembro/21 Março/22
Bolsa*	427,92 417,33	513,70 510,20
Diferencial de Polarização	17,33 16,90	20,80 20,66
Prêmio/Deságio	-2,00 -0,23	0,00 0,00
Preço FOB porto ****	443,25 434,01	534,50 530,86
Frete usina porto	17,16 17,16	17,16 17,16
Elevação (fobização)	10,50 10,50	14,00 14,00
Custo sacaria dupla exportação	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	415,59 406,35	503,34 499,70
PVU (US\$/saca 50kg)	20,78 20,32	25,17 24,98
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,01 112,46	139,30 138,29
Equivalente Interno (1) (a)	137,33 134,28	166,33 165,12
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)		-0,06 -0,05

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

8-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	26,20	23,77
Alagoas	144,00	145,00	26,02	23,60
Pernambuco	144,00	145,00	26,02	23,60
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	26,38	23,93
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	0,67	150,00	4,38	4.379,18	791,18	3.000,00	2,20	542,01	2,20	24,58
Açúcar Físico RP/SP	-0,64	155,00	4,53	4.525,15	817,55	3.100,00	0,87	560,07	0,87	25,40
Etanol Anidro	-3,66	118,50	3,95	3.950,00	713,64	2.369,95	-2,20	428,18	-2,20	19,42
Etanol Hidratado	-0,51	123,04	3,93	3.930,00	710,03	2.460,79	1,00	444,59	1,00	20,17
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	704,61	2.442,01	1,52	441,19	1,52	20,01
Etanol Anidro CBOT	0,37	218,12	4,34	4.344,98	809,47	4.362,44	1,89	788,15	1,89	35,75
Açúcar NY	0,37	118,43	4,34	4.344,98	785,00	2.368,53	1,89	427,92	1,89	19,41
Açúcar Londres	0,08	142,17	4,33	4.334,92	783,18	2.843,33	1,60	513,70	1,60	23,30
Açúcar Índia	-1,47	129,36	3,78	3.776,66	682,32	2.587,24	0,03	467,43	0,03	21,20
Açúcar Rússia	-1,03	181,95	5,31	5.311,98	959,71	3.639,03	0,47	657,46	0,47	29,82
Açúcar China	-1,14	265,58	7,75	7.753,60	1.400,83	5.311,68	0,36	959,65	0,36	43,53

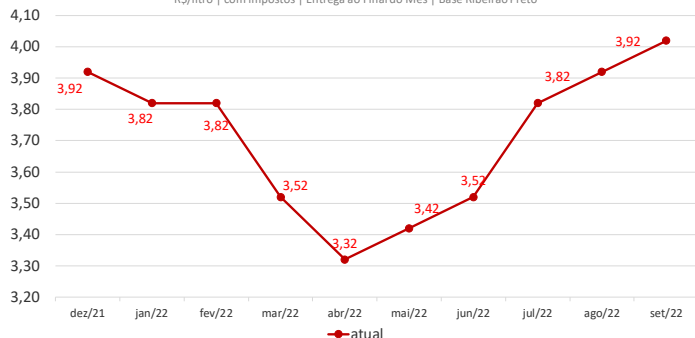
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

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

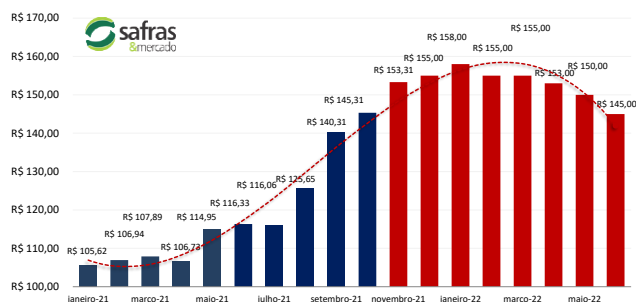
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	0,00	0,00
Janeiro/22	0,00	0,00	0,00
Março/22	0,00	0,00	0
Maió/22	0,00	0,00	0,00
Julho/22	0,00	0,00	0,00
Outubro/22	0,00	0,00	0,00
Novembro/22	0,00	0,00	0,00
Janeiro/23	0,00	0,00	0,00

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* 08/12/21

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,95	3,99	0,7136	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,7100	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7245	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,41	3,42	0,6156	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,41	3,43	0,6169	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,52	3,54	0,6360	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,7136	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,95	3,97	0,7136	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%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.358,00	3.374,00	-0,47	

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
4,10	4,18	4,18	3,85		3,85

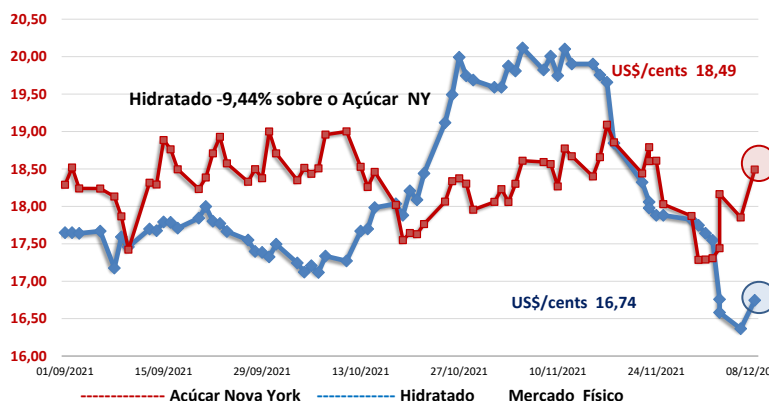
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 08/12/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/21	2,137				0,00
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/21	72,71	70,91	73,00	71,86	0,91
Dezembro/21	72,52	70,74	72,75	71,62	0,94
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,1551	2,0946	2,1582	2,1000	2,62
Dezembro/21	2,1422	2,0803	2,1433	2,0864	2,67
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	76,09	74,38	76,37	75,44	0,86
Janeiro/22	75,83	74,10	76,06	75,10	0,97

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 fragilizado no curto prazo com novas quedas**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos entre usinas e distribuidoras. As unidades produtoras seguem sob pressão de novas quedas diante dos níveis muito baixos de demanda interna ao ponto dos estoques curtos serem suficientes para atender quase todo o período de entressafra, mesmo com volumes em média 25% abaixo da safra anterior. Na outra ponta as distribuidoras ainda encontram uma velocidade de escoamento muito lenta nos postos com elevado nível de rejeição ao biocombustível junto a níveis de relação de preços com a gasolina acima de 80% em importantes estados consumidores como São Paulo e Paraná. Além deste vetor, segue o risco implícito de redução na mistura que deixa os agentes mais apreensivos e dentro de uma zona de instabilidade muito ampla.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve em queda de 0,51% a R\$ 3,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. O anidro na mesma localidade em queda de 3,66% a R\$ 3,95 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. No Paraná preços estáveis a R\$ 3,95 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 2,53% a R\$ 3,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,82. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,72% a R\$ 4,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,20 o litro e distribuidoras e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,15.

Anidro para dentro do estado com indicações de venda de usina 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\$ 3,95 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Anidro no mesmo estado equivalente a R\$ 3,95 mas sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,77% a R\$ 3,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,83. Em Paulínia hidratado em queda de 0,74% a R\$ 4,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,03 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,98.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9500	3,9300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8191	3,3275
Etanol H/A (2)	-	3,4528
Conversão (VHP) (a)	114,11	107,67
Preço Açúcar VHP(b)	137,33	137,33
Diferença (a/b)	-16,91%	-21,60%
Conversão (Branco)	114,57	108,10
(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)		