

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira de ganhos ao açúcar em Nova York

Movimento de correção da Alta em Solavanco ainda não chegou ao fim; Preços devem buscar os US\$ 18,50 para formar nova definição do mercado; Fundo duplo não tem amparo nos fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de ajustes de alta com o atual driver Março/22 encerrando o dia com ganhos de 0,80% negociado a US\$/cents 18,74. Pelo lado dos fundamentos o cenário é claro há muitos meses. Desde junho a SAFRAS & Mercado antecipava que a temporada nova da Ásia deveria ser volumosa em termos de oferta de açúcar diante das chuvas de Monção que se mostravam constantes e acima da média para a região. Ainda naquela época acenávamos 35 milhões de toneladas de açúcar para a Índia e 10 milhões de toneladas para a Tailândia. Os dados de novembro do relatório do USDA apontaram 34,7 milhões para a Índia e 10 para a Tailândia. Esta ainda teve uma confirmação extra por parte da Thai Sugar Corp. de que a oferta ao fim da temporada 2021/22 deveria ser ainda maior, na faixa dos 12 milhões de toneladas.

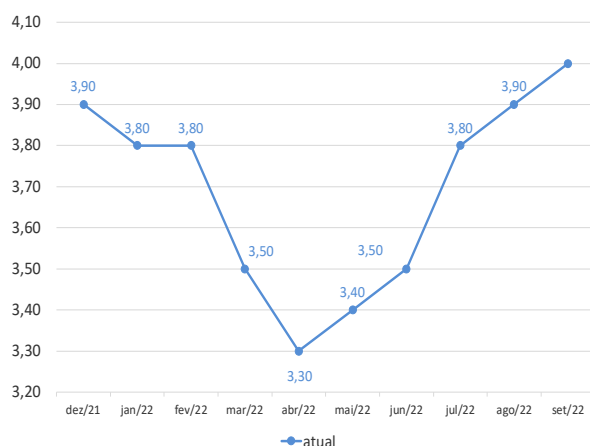
Já no Brasil ainda em agosto alertávamos para um início de entressafra com chuvas dentro da média histórica para o Centro-Sul a partir de outubro, vetor que se manteve até dezembro. Já para janeiro e fevereiro, desde novembro alertamos que as chuvas tendem a aumentar e se posicionar acima da média, o que deve respaldar um aumento na oferta por parte do Brasil também, de 520 para 560 milhões de toneladas de cana. Logo, os fundamentos não são nenhuma novidade e se mostram claros há muito tempo. Pelo lado dos vetores gráficos também. A tendência de Queda em Solavanco está quase no fim, mas o movimento estará completo somente no nível

dos US\$ 18,50. Este também foi um ponto alertado pela SAFRA & Mercado há três semanas. O grande detalhe é que, completo a Queda em Solavanco, Março/22 terá a quase total formação de um Fundo Duplo, ou um "W". Em tese quer dizer uma reversão de mercado. Mas reversão de volta aos 20 cents? O problema é que os fundamentos [que estão descritos nos dois parágrafos acima] não comportam movimentos de alta no mercado. A produção está subindo na Ásia na safra atual e deve crescer também no Brasil na próxima safra. Logo, este "W" que deve se formar sobre Março/22 nas próximas semanas não tem validade dos fundamentos e não deve resultar em alta. Se os fundamentos não deixam, o gráfico não obedece. Logo, é mais provável ou uma estabilidade juntos aos níveis atuais ou novas quedas daqui para frente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,31% a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,50]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 24,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,34]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,19]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,030]. O etanol hidratado se mostrou - 4,45% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,66 [PVU] e 18,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,04].

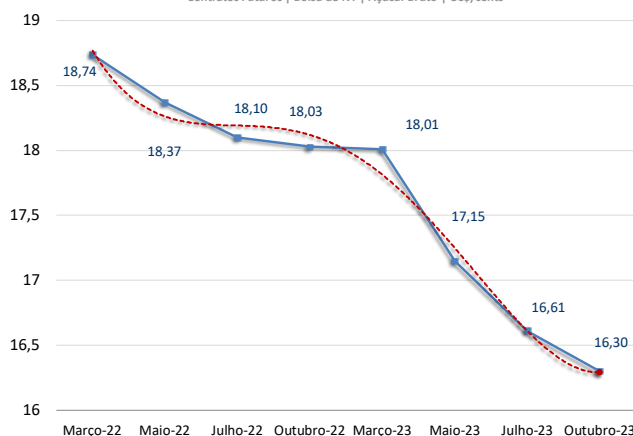
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							21-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	27,53	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	27,01	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	154,00	155,00	26,83	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	27,18	96,00	89,00	66,00	
Goiás	148,00	150,00	131,36	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	154,97	153,03	1,27	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,01	26,67	1,27	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	153,68	153,51	0,11	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,74	18,78	18,57	18,68	18,59	0,80
Maio/22	18,37	18,40	18,20	18,34	18,25	0,65
Julho/22	18,10	18,13	17,92	18,06	18,00	0,55

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	492,10	488,00	492,80	488,30	487,80	0,88
Março/22	487,90	484,50	488,80	486,00	485,20	0,55
Maio/22	483,80	480,80	484,20	481,40	481,40	0,49

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

Ibovespa	105.579	105.906	105.020	105.020	105.020	0,53
Dow Jones	35.478	35.505	35.070	35.070	34.932	1,56
Standard & Poors	4.646	4.646	4.583	4.595	4.568	1,70

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,7390	5,7560	5,7120	5,7350	-0,0300
Euro/US\$	1,1267	1,1291	1,1267	1,1291	-0,2100
US\$/Yuan (China)	6,3725	6,3758	6,3725	6,3758	-0,0500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	404,99	399,04	492,10	487,90
Diferencial de Polarização	16,40	16,16	19,93	19,76
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	419,39	414,97	512,03	507,66
Frete usina porto	16,55	16,55	16,55	16,55
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	392,34	387,92	481,48	477,11
PVU (US\$/saca 50kg)	19,62	19,40	24,07	23,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	112,58	111,31	138,16	136,91
Equivalente Interno (1) (a)	134,43	132,91	164,97	163,47
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,05	-0,04

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

21-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,27	22,92
Alagoas	144,00	145,00	25,09	22,76
Pernambuco	144,00	145,00	25,09	22,76
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,44	23,08
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	2,04	150,00	4,38	4.379,18	763,06	3.000,00	2,08	522,74	2,08	23,71
Açúcar Físico RP/SP	1,31	155,00	4,53	4.525,15	788,49	3.100,00	1,34	540,16	1,34	24,50
Etanol Anidro	0,00	121,50	4,05	4.050,00	705,70	2.429,95	0,03	423,41	0,03	19,21
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	705,70	2.535,93	0,03	441,88	0,03	20,04
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	679,56	2.442,01	0,03	425,51	0,03	19,30
Etanol Anidro CBOT	0,62	214,04	4,26	4.263,73	809,47	4.280,86	0,66	745,92	0,66	33,83
Açúcar NY	0,62	116,21	4,26	4.263,73	742,94	2.324,25	0,66	404,99	0,66	18,37
Açúcar Londres	0,85	141,21	4,31	4.305,70	750,25	2.824,16	0,88	492,10	0,88	22,32
Açúcar Índia	0,10	133,54	3,90	3.898,74	679,34	2.670,87	0,13	465,39	0,13	21,11
Açúcar Rússia	0,38	187,97	5,49	5.487,55	956,19	3.759,30	0,42	655,04	0,42	29,71
Açúcar China	0,02	274,18	8,00	8.004,68	1.394,79	5.483,68	0,05	955,51	0,05	43,34

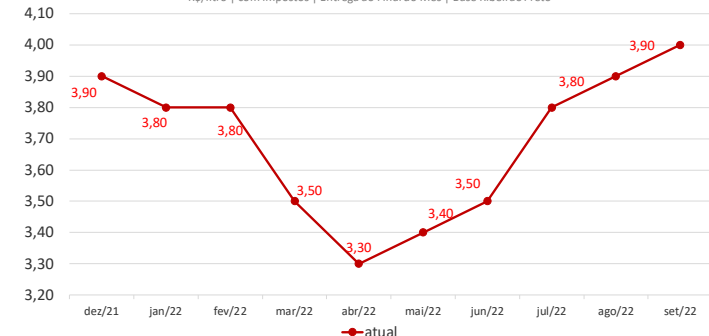
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

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

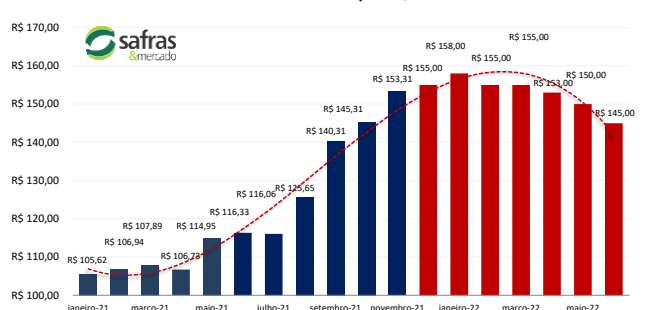
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	0,00	0,00
Janeiro/22	0,00	0,00	0,00
Março/22	0,00	0,00	0
Maio/22	0,00	0,00	0,00
Julho/22	0,00	0,00	0,00
Outubro/22	0,00	0,00	0,00
Novembro/22	0,00	0,00	0,00
Janeiro/23	0,00	0,00	0,00

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 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

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

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,05	4,09	0,7057	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,03	4,06	0,7022	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,11	4,14	0,7162	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6118	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6133	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6287	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,05	4,07	0,7057	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7057	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]	3,3567	0,5901	4,4299	-24,23
Anidro Combustível [2]	3,8767	0,6815	4,1122	-5,73
Outros Fins Hidratado	3,4486	0,6062	3,6828	-6,36

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 15,49%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.408,00	3.403,50	0,13

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
	3,85	3,90	4,15	3,95	3,95

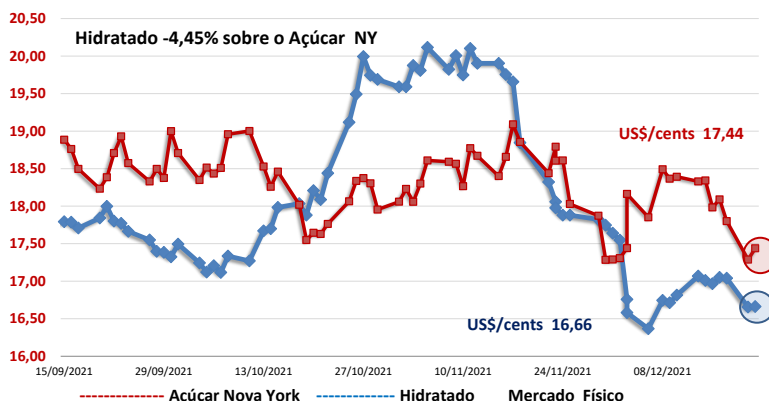
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/12/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00
Fevereiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/22					
Fevereiro/22	71,40	68,56	71,50	69,21	4,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,1580	2,0833	2,1607	2,0900	3,25
Dezembro/21	2,1504	2,0721	2,1517	2,0786	3,45
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	74,14	71,30	74,20	71,57	3,59
Janeiro/22	73,81	71,03	73,84	71,28	3,54

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 com baixa liquidez e pouca volatilidade na terça-feira**

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por poucos volumes negociados e baixa volatilidade nos preços. Apesar disto a diferença é que houve um volume maior de usinas presentes na ponta vendedora, o que até a segunda-feira passada não existia. O mercado ainda se mostra sob forte impacto da mais recente queda que derrubou o Brent de volta aos US\$ 70,00 em Londres. Apesar de alguma recuperação pontual em direção aos US\$ 71,00 já vista ainda na terça-feira, 21, o cenário segue de pressões de queda sobre os preços da gasolina logo quando a competitividade do hidratado se mostrava em tendência de ser atingida, por ironia, em plena entressafra. Os dados mais recentes da ANP relativos a semana passada mostram que no MT a relação de preços saiu de 74,8% para 72,6%. Já em GO ela se manteve em 72,7%. Por sua vez em MG ela recuou de 77,4% para 76,8% enquanto que em SP ela saiu de 78,8% para 77,8%. No PR ela saiu de 82,1% para 81,6% enquanto que no MS ela saiu de 83,3% para 82,6%. Logo, os dados da semana atual que deverão ser conhecidos na semana que vem, tendem a trazer um novo afastamento na tendência de proximidade da competitividade, que pode ser visto nas duas semanas anteriores, em função da queda de 3% na gasolina. Caso a gasolina caia novamente com a baixa do Brent nesta semana, este cenário deve se fortalecer ainda mais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 4,05 com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras a R\$ 4,00. No Paraná preços firmes a R\$ 4,05 com usinas querendo vender a R\$ 4,10 distribuidoras querendo comprar a R\$ 4,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 4,15 com usinas tentando vender a R\$ 4,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10 o litro.

Anidro para dentro do estado nominal e equivalente a R\$ 3,85 com usinas pedindo R\$ 3,90 o litro mas sem indicação de distribuidoras. Para fora também nominal e equivalente a R\$ 3,90 o litro com usinas pedindo R\$ 3,95 e sem ofertas de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,95 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,95 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. No Mato Grosso do Sul hidratado a R\$ 4,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. 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\$ 4,05.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,0500	4,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,9191	3,4331
Etanol H/A (2)	-	3,5624
Conversão (VHP) (a)	117,10	111,08
Preço Açúcar VHP(b)	134,43	134,43
Diferença (a/b)	-12,89%	-17,36%
Conversão (Branco)	117,57	111,53
(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)		