

Análise Mercado de Açúcar: Única atualiza dados e reverte NY na quinta-feira

Relatório da segunda metade de novembro mostra queda expressiva no volume de moagem e produção de açúcar; Mercado se assusta e reverte perdas do início do dia em ganhos moderados

ANÁLISE DE MERCADO - Os contratos futuros de açúcar tiveram uma quinta-feira de leves ganhos ao final do pregão em Nova York com o atual driver Março/22 encerrando em alta de 0,57% negociado a US\$/cents 19,40. Apesar da reversão ao final do dia o mercado ainda se mostra fragilizado e com possibilidade de manutenção do padrão de Queda em Solavanco. Não fosse a atualização quinzenal do relatório da Unica com os dados do Centro-Sul referentes a segunda metade de novembro, o dia seria claramente negativo com baixas ao redor de 1%. Porém, os novos dados trouxeram um retrato de mercado com a entressafra praticamente em curso no Centro-Sul.

Basicamente na segunda metade de novembro foram processadas 3,87 milhões de toneladas de cana [-55% no ano, -69% na margem e -63% frente a média de 5 anos para o mesmo período] e fabricadas pouco mais de 160 mil toneladas de açúcar [-61% no ano, -74% na margem e -63% frente a média de 5 anos para o mesmo período]. Com isto, salvo algum volume residual nas próximas quinzenas, é possível até ter uma ideia próxima dos valores fechados da temporada 2021/22 que, para a cana oscila em 520 milhões de toneladas, para o açúcar em 32 milhões de toneladas. É até mesmo possível observar uma extrapolação das estimativas que projetavam um volume de cana em 515 milhões de toneladas para a região que pode chegar até 525 milhões de toneladas até o fim de março de 2022.

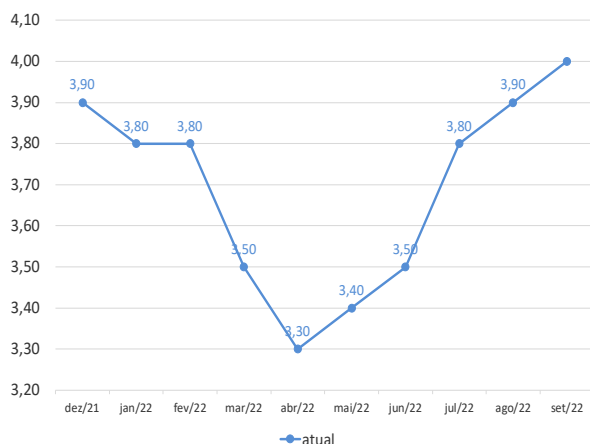
Ainda assim, apesar de Nova York ter fechado em alta com a reafirmação de um fato amplamente conhecido que é a chegada da entressafra, é sempre importante alertar que a mesma tem sido chuvosa na região e que tende a levar uma recuperação dos canaviais de volta a 560 milhões de toneladas com as chuvas se mantendo acima da média entre janeiro e fevereiro do ano que vem. Outro vetor que alarmou o mercado, embora no fundo já fosse esperado, foi a indicação de vendas de hidratado no Centro-Sul em 1,05 bilhão de litros, abaixo até da estimativa que a SAFRAS & Mercado havia feito no início de novembro em 1,07 bilhão de litros.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,29% a R\$ 157,00 [US\$/cents 25,08]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 156,00 [US\$/cents 24,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 24,92].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 24,76]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,60]. O etanol hidratado se mostrou -5,74% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,05 [PVU] e 17,19% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 128,36 [US\$/cents 20,50].

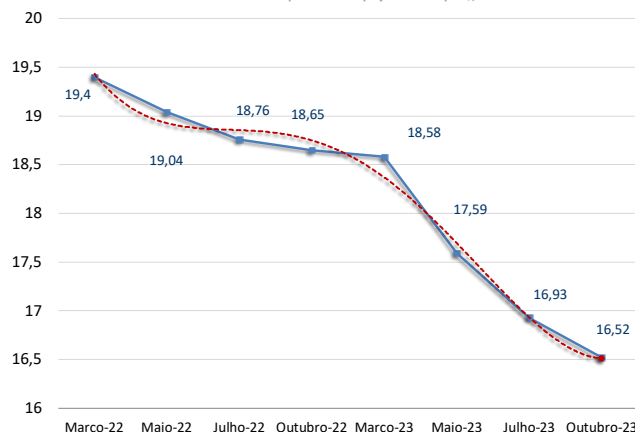
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

Maringá	160,00	161,00	28,17	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	27,64	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	156,00	157,00	27,46	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	27,82	96,00	89,00	66,00
Goiás	148,00	150,00	130,87	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	157,43	154,46	1,92	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,74	26,99	2,78	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	155,07	154,29	0,51	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,40	19,53	19,19	19,40	19,29	0,57
Maio/22	19,04	19,15	18,86	19,01	18,93	0,58
Julho/22	18,76	18,86	18,59	18,75	18,67	0,48

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	504,40	501,10	509,30	505,20	503,20	0,23
Março/22	502,00	498,10	505,90	502,40	499,80	0,44
Maio/22	497,00	493,20	498,20	496,60	494,00	0,6

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

Ibovespa	108.238	109.034	107.433	107.433	107.431	0,75
Dow Jones	35.990	36.190	35.778	36.036	35.927	0,17
Standard & Poors	4.664	4.720	4.661	4.719	4.710	-0,98

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,6800	5,7240	5,6590	5,6920	-0,4900
Euro/US\$	1,1309	1,1309	1,1253	1,1253	0,4900
US\$/Yuan (China)	6,3692	6,3692	6,3678	6,3678	0,0200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
16/12/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	419,76	413,59	504,40	502,00
Diferencial de Polarização	17,00	16,75	20,43	20,33
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	434,76	430,11	524,83	522,33
Frete usina porto	16,73	16,73	16,73	16,73
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	407,54	402,89
PVU (US\$/saca 50kg)	20,38	20,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,74	114,42
Equivalente Interno (1) (a)	138,20	136,62
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		157
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		158,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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

16-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,53	23,16
Alagoas	144,00	145,00	25,35	23,00
Pernambuco	144,00	145,00	25,35	23,00
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,70	23,32
Pará/Belém**	179,98	180,98	152,12	50,47

** 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	765,84	2.980,00	0,49	524,65	0,49	23,80
Açúcar Físico RP/SP	1,29	157,00	4,58	4.583,54	806,96	3.140,00	1,79	552,82	1,79	25,08
Etanol Anidro	0,00	123,00	4,10	4.100,00	721,83	2.459,95	0,49	433,09	0,49	19,64
Etanol Hidratado	0,00	126,17	4,03	4.030,00	709,51	2.523,41	0,49	444,26	0,49	20,15
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	686,62	2.442,01	0,49	429,93	0,49	19,50
Etanol Anidro CBOT	0,09	219,57	4,37	4.373,81	809,47	4.391,38	0,58	773,13	0,58	35,07
Açúcar NY	0,09	119,21	4,37	4.373,81	770,04	2.384,25	0,58	419,76	0,58	19,04
Açúcar Londres	-0,25	143,25	4,37	4.367,95	769,00	2.864,99	0,24	504,40	0,24	22,88
Açúcar Índia	-0,27	131,35	3,83	3.834,61	675,11	2.626,94	0,22	462,49	0,22	20,98
Açúcar Rússia	0,12	186,81	5,45	5.453,95	960,20	3.736,28	0,62	657,80	0,62	29,84
Açúcar China	-0,51	271,51	7,93	7.926,49	1.395,51	5.430,12	-0,02	956,01	-0,02	43,36

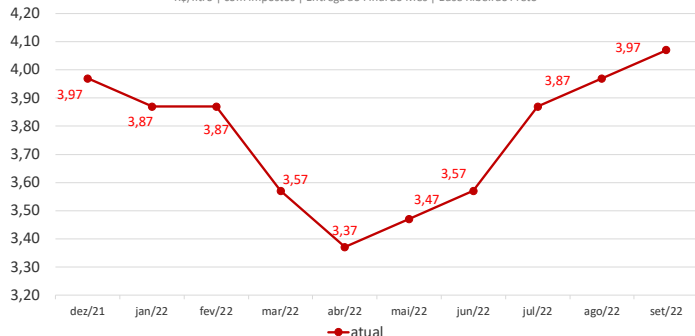
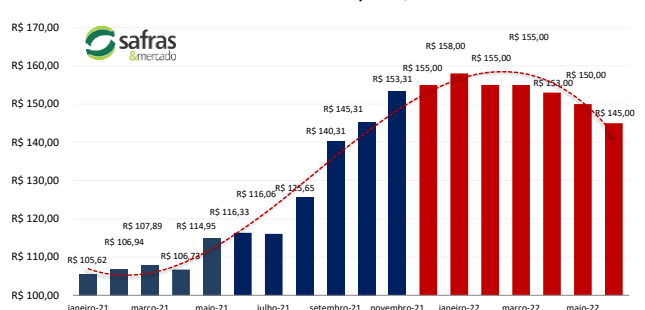
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22


MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/12/21

	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	0,7218	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,08	4,11	0,7183	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,16	4,19	0,7324	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,49	3,50	0,6151	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,50	3,52	0,6166	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6352	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,10	4,12	0,7218	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,03	4,05	0,7095	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.	entre 06/12 e 10/12
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					
	atual	anterior	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		-7,17%
Hidratado Esalq			Var. (%)		
Paulínia/SP	3,425,00	3,432,50	-0,22		

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

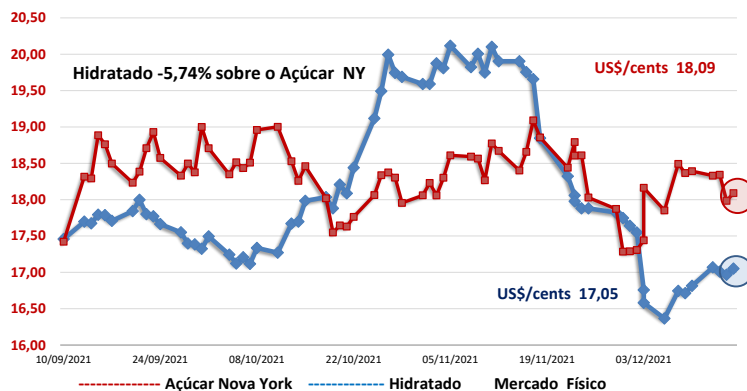
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 16/12/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00
Fevereiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/22	72,09	71,03	72,99	71,48	1,72
Fevereiro/22	71,88	70,87	72,74	71,28	1,72
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,1700	2,1369	2,1867	2,1275	1,99
Dezembro/21	2,1566	2,1218	2,1719	2,1123	2,09
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	74,70	73,89	75,47	73,78	1,24
Janeiro/22	74,32	73,55	75,10	73,45	1,18

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

Hidratado se mantém pouco volátil na quinta-feira

O mercado físico de etanol segue em um cenário de forte retração das usinas que têm optado por se retirar da ponta vendedora diante dos preços mais baixos dos últimos dias. Com isto a disponibilidade de oferta tem diminuído muito no Centro-Sul o que acaba equilibrando o cenário no curto prazo, visto que as distribuidoras também seguem retraídas após alguns movimentos de compras na semana anterior e na virada de novembro para dezembro. O recente ajuste de baixa de pouco mais de 3% na gasolina promovido pela Petrobras foi um vetor que bateu forte na ponta da oferta logo quando os preços do biocombustível começavam a neutralizar parte da desvantagem frente ao combustível fóssil. Porém, este cenário tende a não se repetir no curto prazo, visto que em Londres o Brent se estabilizou ao redor dos US\$ 75,00 e o real tem mostrado um enfraquecimento frente ao dólar ao se aproximar dos R\$ 5,70.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a 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 firme a R\$ 4,10 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras a R\$ 4,05. No Paraná sem indicação de venda por parte de usinas. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e sem indicação de distribuidoras. Hidratado para dentro do estado com usinas tentando vender a R\$ 4,35 o litro e sem indicação de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado 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 sem indicações de usinas e distribuidoras. Anidro no mesmo estado apenas com oferta de usinas a R\$ 4,00. No Mato Grosso do Sul hidratado sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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\$ 4,06.

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)	138,20	138,20
Diferença (a/b)	-14,19%	-20,03%
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)		