

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com recuperações amplas no curto prazo

Movimentos de alta do petróleo ao longo da segunda-feira ajudaram na sustentação dos ganhos fortes sobre Março/22; Semana deve ter dados novos da Unica e novas pressões fundamentais

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços acentuadamente mais altos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,16, com ganhos de 2,18%. Desde o final da semana anterior o mercado tem sido marcado por ganhos moderados em função tanto dos avanços do petróleo em Londres quanto dos níveis acentuadamente depreciados dos preços atuais, que despertam ímpetus compradores por parte de agentes que, provavelmente não se mostram tão familiarizados com os fundamentos do mercado de açúcar.

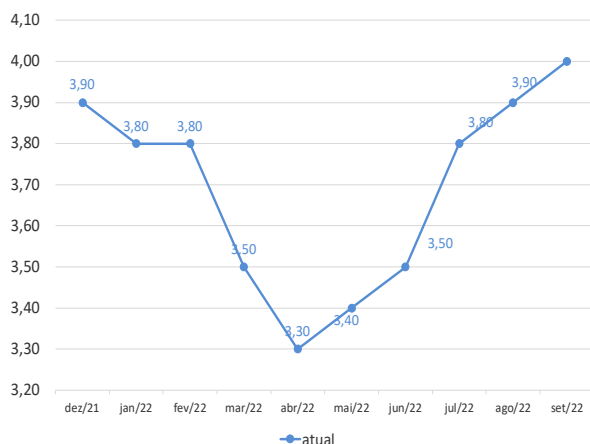
Isto porque apesar dos níveis baixos de preços sobre o atual driver se mostrarem de certo modo convidativos a compras especulativas, ou oportunidades de barganhas, o fato que se mostra por trás deste movimento é uma safra nova e volumosa na Índia junto a uma entressafra chuvosa no Centro-Sul do Brasil que deve ser a base para uma recuperação produtiva acima do esperado sobre a região. Os mapas de anomalias de chuva mais recentes mostram que o Centro-Sul, entre outubro e dezembro, tem apresentado volumes em linha com a média histórica chuvosa para a época do ano nesta região.

Para complementar, os mesmos mapas para janeiro de 2022 mostram um cenário com volumes de 100 a 200 mm acima da média que já é elevada para esta época do ano. Logo, além dos meses de outubro a dezembro já terem sido chuvosos em grande parte do Centro-Sul, janeiro tende a ser ainda mais intenso nos volumes de chuvas. Confirmada esta possibilidade, a SAFRAS & Mercado tende a elevar a sua estimativa de oferta de cana da safra 2022/23 de 540 para 560 milhões de toneladas, contra 515 da temporada atual 2020/21. Na Índia os avanços da safra continuam, o que reforça o cenário de preços ainda depreciados no Centro-Sul.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 156,00 [US\$/cents 24,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 155,00 [US\$/cents 24,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 24,70]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,54]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,38]. O etanol hidratado se mostrou -8,32% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,37 [PVU] e 20,73% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,67 [US\$/cents 19,71].

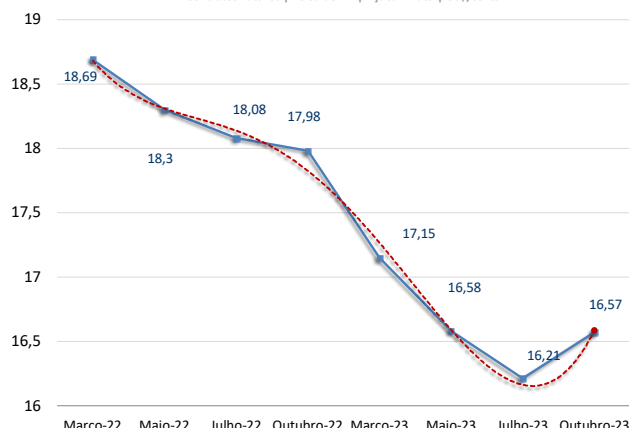
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

Maringá	159,00	160,00	27,93	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	27,40	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	155,00	156,00	27,23	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	27,58	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	149,00	128,61	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 6-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	155,13	155,25	-0,08	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,28	27,35	-0,26	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	155,40	155,28	0,07	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,16	19,25	18,76	18,84	18,75	2,18
Maio/22	18,69	18,78	18,37	18,43	18,34	1,90
Julho/22	18,30	18,36	18,02	18,07	18,02	1,55

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	496,60	486,80	496,90	491,10	486,90	1,99
Março/22	493,00	485,10	493,30	488,50	485,30	1,58
Maio/22	487,20	481,00	487,30	484,10	480,90	1,31

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

Ibovespa	106.872	107.498	105.070	105.070	105.070	1,71
Dow Jones	35.227	35.357	34.633	34.633	34.580	1,87
Standard & Poors	4.594	4.613	4.543	4.548	4.538	1,21

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,6930	5,7020	5,6370	5,6330	0,2800
Euro/US\$	1,1274	1,1280	1,1274	1,1280	-0,0500
US\$/Yuan (China)	6,3770	6,3770	6,3770	6,3770	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
06/12/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	412,05	403,45	496,60	493,00
Diferencial de Polarização	16,69	16,34	20,11	19,97
Prêmio/Deságio	-8,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	420,73	419,56	516,71	512,97
Frete usina porto	16,69	16,69	16,69	16,69
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	393,55	392,37	486,03	482,28
PVU (US\$/saca 50kg)	19,68	19,62	24,30	24,11
PVU (R\$/saca 50kg)**	112,02	111,69	138,35	137,28
Equivalente Interno (1) (a)	133,76	133,36	165,19	163,92
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			156	156
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			157,7	157,7
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

6-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,47	23,11
Alagoas	144,00	145,00	25,29	22,95
Pernambuco	144,00	145,00	25,29	22,95
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,65	23,27
Pará/Belém**	178,96	179,96	151,25	50,19

** 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	segunda-feira, 6 de dezembro de 2021									
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,32	149,00	4,35	4.349,98	764,09	2.980,00	-1,60	523,45	-1,60	23,74
Açúcar Físico RP/SP	0,00	156,00	4,55	4.554,35	799,99	3.120,00	-0,28	548,04	-0,28	24,86
Etanol Anidro	-1,91	123,00	4,10	4.100,00	720,18	2.459,95	-2,19	432,10	-2,19	19,60
Etanol Hidratado	-1,99	123,67	3,95	3.950,00	693,83	2.473,32	-2,26	434,45	-2,26	19,71
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	685,05	2.442,01	-0,28	428,95	-0,28	19,46
Etanol Anidro CBOT	2,20	216,03	4,30	4.303,23	809,47	4.320,52	1,91	758,92	1,91	34,42
Açúcar NY	2,20	117,29	4,30	4.303,23	755,88	2.345,78	1,91	412,05	1,91	18,69
Açúcar Londres	2,28	141,36	4,31	4.310,24	757,11	2.827,14	1,99	496,60	1,99	22,53
Açúcar Índia	0,14	133,08	3,89	3.885,34	682,48	2.661,69	-0,14	467,54	-0,14	21,21
Açúcar Rússia	0,01	186,17	5,44	5.435,15	954,71	3.723,40	-0,27	654,03	-0,27	29,67
Açúcar China	0,28	271,79	7,93	7.934,91	1.393,80	5.435,89	0,00	954,84	0,00	43,31

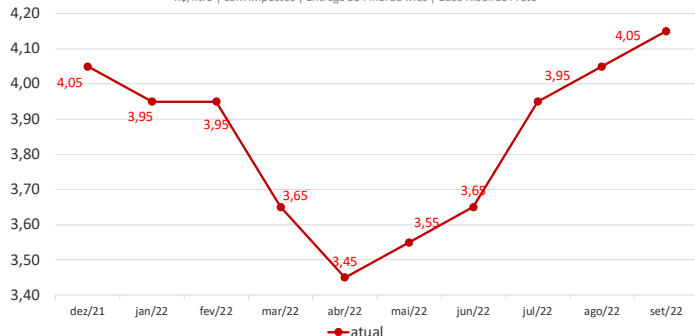
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia,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

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

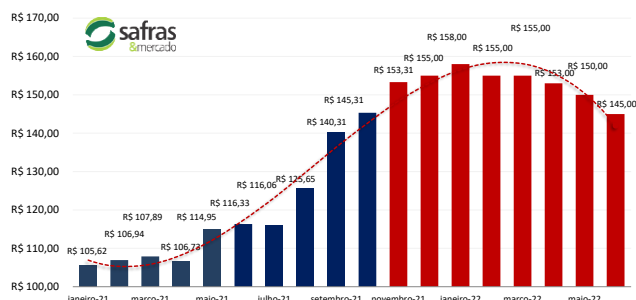
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	0,00	0,00
Janeiro/22	0,00	0,00	0,00
Março/22	0,00	0,00	0
Maio/22	0,00	0,00	0,00
Julho/22	0,00	0,00	0,00
Outubro/22	0,00	0,00	0,00
Novembro/22	0,00	0,00	0,00
Janeiro/23	0,00	0,00	0,00

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



Análise Mercado de Etanol

Etanol segue com tendência de baixa no mercado físico

O mercado físico de etanol segue sob forte pressão de baixa com a tendência de queda direcionando os preços para níveis abaixo dos R\$ 4,00. Mesmo assim há muitas usinas que, por enquanto, tem relutado em recuar tanto assim nos preços, sendo a marca dos R\$ 4,00 uma importante base mínima a ser mantida. Porém, como a presidência da república já antecipou de forma muito informal que a Petrobras tende a reduzir os preços da gasolina ao longo desta semana, o mercado, cedo ou tarde, tende a ceder neste marco de referência de médio prazo.

Ainda no início do dia a Petrobras publicou uma nota avisando ao mercado que não deve antecipar o movimento após a fala do presidente, elevando ainda mais o ruído sobre esta questão ao afirmar que não há decisão tomada sobre a queda na gasolina. Por sua vez a ANP atualizou mais uma vez os dados de competitividade entre o hidratado e a gasolina mostrando um cenário de redução no nível de perda da vantagem do hidratado sobre a gasolina. Em GO a relação de preços saiu de 75,7% para 74,1%. No MT ela saiu de 79,9% para 77,5% enquanto que em MG ela saiu de 78,6% para 77,9%. Em SP ela saiu de 81,3% para 80,2%. No MS saiu de 83,5% para 83,4% enquanto que no PR saiu de 84,6% 83,8%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 1,99% a R\$ 3,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,93. O anidro na mesma localidade em queda de 1,91% e equivalente a R\$ 4,10 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 mas sem indicações de distribuidoras. No Paraná sem indicações de usinas e de distribuidoras mas equivalente a R\$ 3,95. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 2,47% a R\$ 3,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Hidratado para dentro do estado em queda de 3,04% a R\$ 4,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,20 o litro e distribuidoras e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10.

Anidro para dentro do estado com indicações de venda de usina a R\$ 4,15 mas sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado também sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 2,47% e equivalente a R\$ 3,95 mas sem indicações de venda nem de usinas e nem de distribuidoras. Anidro no mesmo estado em queda de 1,91% a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,07. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 3,19% e equivalente a R\$ 3,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Em Paulínia hidratado em queda de 1,71% a R\$ 4,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,1000	3,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,9691	3,3451
Etanol H/A (2)	-	3,4711
Conversão (VHP) (a)	118,59	108,24
Preço Açúcar VHP(b)	133,76	133,76
Diferença (a/b)	-11,34%	-19,08%
Conversão (Branco)	119,07	108,67
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/12/21						
	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	0,7202	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,08	4,11	0,7167	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,16	4,19	0,7307	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,42	3,43	0,6016	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,43	3,45	0,6028	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,55	3,57	0,6229	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,10	4,12	0,7202	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,95	3,97	0,6938	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 29/11 e 03/12				
	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	3.385,50	3.424,50	-1,14	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	4,15	4,20	Anidro	4,15
Hidratado Combustível	3,07	3,10	Hidratado	3,08
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	4,15	4,20	Anidro	4,15
Hidratado Combustível	3,08	3,13	Hidratado	3,07
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	4,10	4,18	4,15	3,95

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 06/12/21					
	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	69,91	66,72	70,15	67,02	5,50
Dezembro/21	69,74	66,62	69,95	66,85	5,50
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,0589	1,9650	2,0624	1,9529	5,42
Dezembro/21	2,0435	1,9557	2,0469	1,9402	5,32
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	73,58	70,24	73,74	69,88	5,29
Janeiro/22	73,19	69,95	73,33	69,51	5,29

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

