

## Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de novos ajustes de alta sobre Nova York

Movimentos da Índia em reduzir o importação sobre o etanol misturado a gasolina de 18% para 5% ajudou a impulsionar os preços em Nova York ao longo da quarta-feira; Brent em alta ajudou a sustentar ganhos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por ganhos fortes sobre os futuros da commodity que encerraram o dia em alta de 2,77% para o atual driver Março/22 que finalizou negociado a US\$/cents 19,26. Uma das novidades da quarta-feira veio por conta da Índia que atualizou os seus mais recentes dados de moagem onde foi possível observar uma oferta acumulada da safra nova 2021/22 já em 7,7 milhões de toneladas até o fim da primeira metade de dezembro. No comparativo anual a alta no volume oscila em pouco mais de 6%. O detalhe é que sempre tem que olhe o copo meio vazio. E de fato isto em acontecido no mercado.

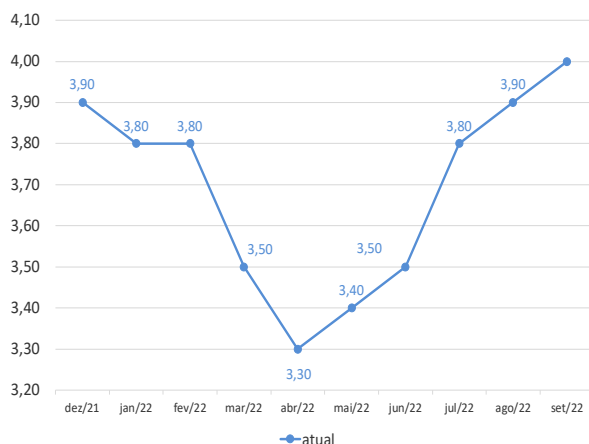
Isto porque ainda na quinzena anterior, a segunda metade de novembro, os volumes acumulados apresentavam alta de 9% no ano. Além disso, olhando um pouco mais para trás, na primeira metade de novembro, a safra se mostrava até então 24% mais alta no comparativo anual dos volumes até então acumulados. Logo, estes níveis de crescimento negativo de novembro para cá tem suscitado questionamento sobre a capacidade da Índia em entregar os níveis de 34,7 milhões de toneladas indicados pelo USDA [tomando como base uma das principais estimativas de referência de mercado].

de recuperação ainda pontual dos preços sobre Março/22 que, se encontram em um momento venal de formação de tendência. As possibilidades são, ou de estabilidade junto aos níveis atuais [30%] ou de retomada dos ganhos novamente em direção aos 20 cents [50%] ou de queda abaixo de 18,40 cents [20%]. Ainda que o movimento de sell off seja uma das características sazonais do mercado e final de ano [vide rally de final de ano], parece um pouco menos provável quedas pronunciadas com estes novos dados de avanço da safra 2021/22 da Índia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 24,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,65]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,49]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,33]. O etanol hidratado se mostrou -5,99% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,87 [PVU] e 18,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,30].

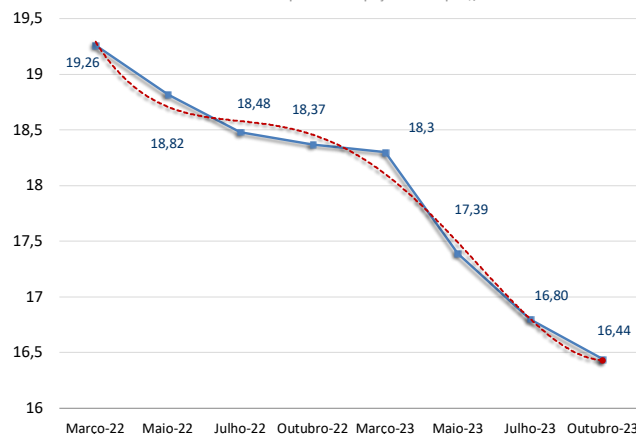
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						
22-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	27,88	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	27,35	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	154,00	155,00	27,17	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	27,53	96,00	89,00	66,00
Goiás	148,00	150,00	26,12	118,00 -	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
22-dez-21						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	155,23	154,97	0,17	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,38	27,01	1,37	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	154,41	153,68	0,48	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
22-dez-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,26	18,74	19,38	18,80	18,74	2,77
Maio/22	18,82	18,38	18,94	18,47	18,37	2,44
Julho/22	18,48	18,11	18,63	18,19	18,10	2,09

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
22-dez-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	502,90	493,60	505,70	494,90	492,10	2,19
Maio/22	497,90	489,5	500,90	490,10	487,90	2,04
Agosto/22	492,00	484,80	495,10	486,40	483,80	1,69

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	5,6670	5,7560	5,7120	5,7350	-1,2500	
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)				
22/12/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	414,91	407,41	502,90	497,90
Diferencial de Polarização	16,80	16,50	20,37	20,16
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	429,72	423,69	523,27	518,06
Frete usina porto	16,76	16,76	16,76	16,76
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	402,45	396,42	492,50	487,30
PVU (US\$/saca 50kg)	20,12	19,82	24,63	24,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,03	112,33	139,55	138,08
Equivalente Interno (1) (a)	136,16	134,12	166,63	164,87
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				
22-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,59	23,21
Alagoas	144,00	145,00	25,41	23,05
Pernambuco	144,00	145,00	25,41	23,05
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,76	23,37
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(%)	quarta-feira, 22 de dezembro de 2021						cents
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/Ton	
Açúcar Físico Santos	0,00	150,00	4,38	4.379,18	772,75	3.000,00	1,27	24,01
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	798,51	3.100,00	1,27	24,81
Etanol Anidro	0,00	121,50	4,05	4.050,00	714,66	2.429,95	1,27	19,45
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	714,66	2.535,93	1,27	20,30
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	688,19	2.442,01	1,27	19,55
Etanol Anidro CBOT	1,16	216,54	4,31	4.313,38	809,47	4.330,71	2,45	34,66
Açúcar NY	1,16	117,57	4,31	4.313,38	761,14	2.351,31	2,45	18,82
Açúcar Londres	0,91	142,50	4,34	4.344,99	766,72	2.849,93	2,19	22,81
Açúcar Índia	0,38	187,97	5,49	5.487,55	956,19	3.759,30	0,42	29,71
Açúcar Rússia	0,02	274,18	8,00	8.004,68	1.394,79	5.483,68	0,05	43,34
Açúcar China	-1,22	270,84	7,91	7.906,98	1.395,27	5.416,76	0,03	43,36

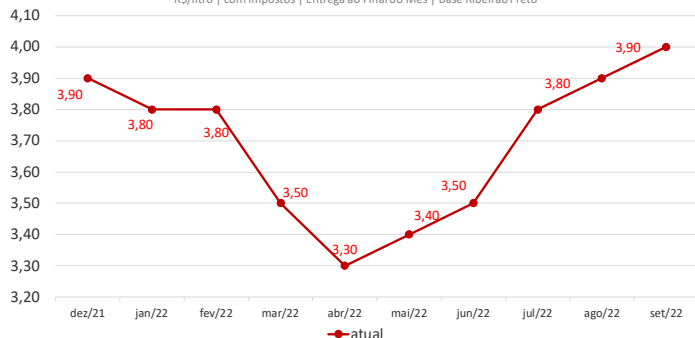
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

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

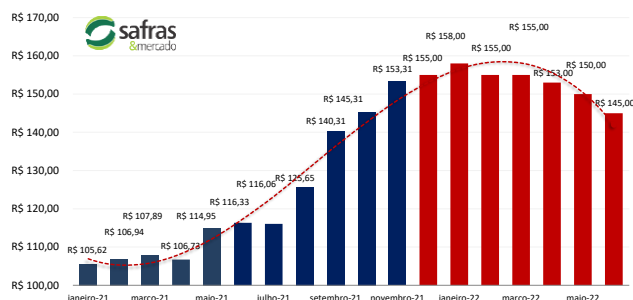
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	0,00	0,00
Janeiro/22	0,00	0,00	0,00
Março/22	0,00	0,00	0
Maio/22	0,00	0,00	0,00
Julho/22	0,00	0,00	0,00
Outubro/22	0,00	0,00	0,00
Novembro/22	0,00	0,00	0,00
Janeiro/23	0,00	0,00	0,00

## 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\* 22/12/21

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	4,05	4,09	0,7147	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,03	4,06	0,7111	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,11	4,14	0,7253	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6196	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6211	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6367	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,05	4,07	0,7147	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7147	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.
<b>São Paulo</b>				
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

<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>		15,49%
<b>Hidratado Esalq</b>	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.408,50	3.408,00	0,01	

**REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)**

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
3,85	3,90	4,15	3,95		3,95

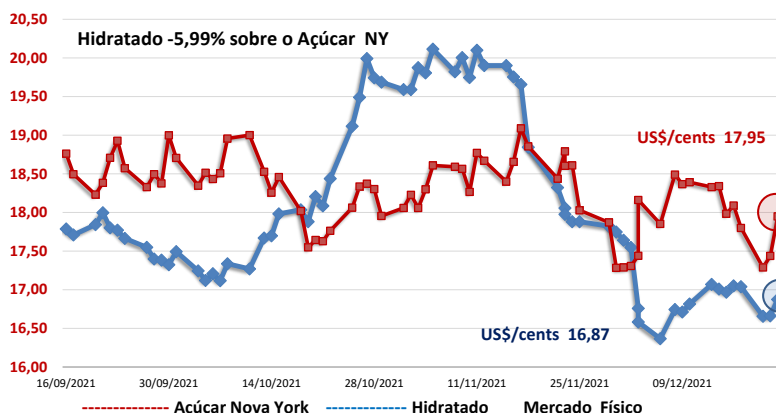
<b>CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/12/21</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00
Fevereiro/22	2,137				0,00

**OUTROS COMBUSTÍVEIS**

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/22					
Fevereiro/22	71,40	68,56	71,50	69,21	4,05
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/21	2,1580	2,0833	2,1607	2,0900	3,25
Dezembro/21	2,1504	2,0721	2,1517	2,0786	3,45
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
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 estável na quarta-feira**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços praticamente inalterados ao longo das regiões produtoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue moderada no curto prazo após movimentos de compras registrados na semana retrasada. A recente inflexão de alta do petróleo em Londres acabou por neutralizar os receios do mercado sobre um novo ajuste de baixa para a gasolina. Isto colocaria em xeque o atual movimento de recomposição da competitividade que se mostra em curso há três semanas consecutivas. Mesmo que ela ainda não tenha sido atingida, a relação de preços já tem se encaminhado para níveis de descompressão da saturação que se mantinha desde abril deste ano. Mas ainda é muito cedo para falar em reação na demanda mesmo frente a sazonalidade de final de ano. O câmbio desvalorizado bem acima de R\$ 5,70 também é um alento sobre esta questão.

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)	136,16	136,16
Diferença (a/b)	-14,00%	-18,42%
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)		