

Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira de forte baixa sobre o açúcar em Nova York

Além do rally de final de ano, avanços das preocupações com a pandemia se soma a fundamentos e a vetores gráficos de curto prazo para derrubar Março/22 em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - A segunda-feira foi o dia em que se formou uma “tempestade perfeita” sobre os contratos futuros do açúcar em Nova York. Por mais clichê que esta frase pareça, foi a que melhor traduziu um conjunto de vetores negativos que se formou não apenas sobre o açúcar, mas também sobre os demais ativos dos mercados financeiros, acionários e de commodities, entre elas os contratos de açúcar. Neste contexto Março/22 recuou 2,72% em Nova York encerrando o dia cotado a US\$/cents 18,59. A SAFRAS & Mercado vem alertando há mais de duas semanas que o movimento de Queda em Solavanco aconteceria e derrubaria os preços de volta aos US\$ 18,50.

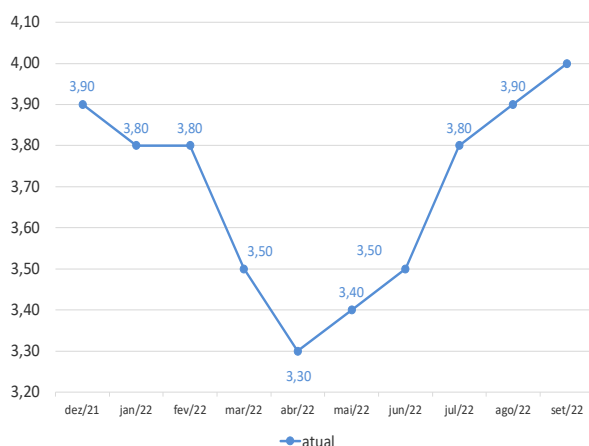
Atualmente ainda há espaço para novas quedas também aos níveis de US\$ 18,40 dependendo do volume de ordens automáticas de compras que estiverem programadas na linha dos US\$ 18,50. Além da figura gráfica de Queda em Solavanco o mercado também tem sobre si o peso dos fundamentos, com fortes avanços produtivos na Índia e na Tailândia, somados a uma entressafra chuvosa no Centro-Sul do Brasil que tende a recuperar parcialmente os canaviais na próxima temporada. Para completar este acúmulo de vetores, a segunda-feira ainda foi impactada pelo avanço da nova variante da pandemia em meio a quedas expressivas do petróleo.

Em Londres, os US\$ 75,00 o barril da semana anterior deu lugar a faixa de US\$ 70,00 o barril nesta semana que, além de derrubar o açúcar também tende a derrubar o etanol no mercado interno brasileiro. Os impactos veem tanto de forma direta quanto indireta. Além dos fundamentos, dos gráficos e dos vetores externos como o petróleo, também temos um movimento já tradicional de venda de posições em carteira ao fim do ano conhecido como “rally de final de ano”. Somente por este vetor o cenário já seria de atenção acentuada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,55% a R\$ 153,00 [US\$/cents 24,186]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 152,00 [US\$/cents 24,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,02]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 23,86]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 23,70]. O etanol hidratado se mostrou -3,65% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,66 [PVU] e 17,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,04].

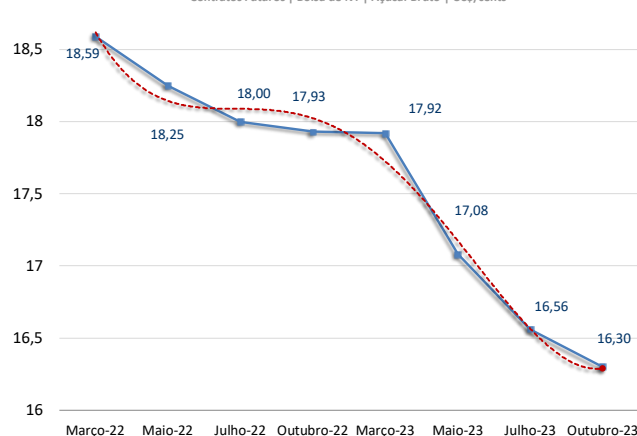
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							20-dez-21
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	156,00	157,00	27,17	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	26,65	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	152,00	153,00	26,48	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	26,82	96,00	89,00	66,00	
Goiás	148,00	150,00	131,08	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 20-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	153,03	154,46	-0,93	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,67	27,18	-1,88	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	154,97	155,45	-0,31	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,59	18,95	18,52	18,95	19,11	-2,72
Maio/22	18,25	18,56	18,18	18,56	18,72	-2,51
Julho/22	18,00	18,24	17,91	18,24	18,40	-2,17

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	487,80	486,50	495,00	494,90	498,00	-2,04
Março/22	485,20	483,80	490,30	490,00	494,80	-1,94
Maio/22	481,40	479,90	485,80	485,20	490,30	-1,81

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

Ibovespa	104.766	107.171	104.358	107.171	107.201	-2,27
Dow Jones	34.844	35.222	34.666	35.222	35.365	-1,47
Standard & Poors	4.553	4.564	4.531	4.588	4.621	-1,46

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,7410	5,7410	5,6900	5,7250	1,0000	
Euro/US\$	1,1291	1,1291	1,1275	1,1275	0,1400	
US\$/Yuan (China)	6,3758	6,3768	6,3758	6,3768	-0,0100	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
20/12/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	402,35	396,83	487,80	485,20
Diferencial de Polarização	16,30	16,07	19,76	19,65
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	416,64	412,68	507,56	504,85
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)	389,59	385,63	477,01	474,30
PVU (US\$/saca 50kg)	19,48	19,28	23,85	23,72
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,83	110,69	136,93	136,15
Equivalente Interno (1) (a)	133,53	132,17	163,49	162,57
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			153	153
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			154,7	154,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05	-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

20-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,26	22,91
Alagoas	144,00	145,00	25,08	22,75
Pernambuco	144,00	145,00	25,08	22,75
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,43	23,07
Pará/Belém**	175,89	176,89	148,65	49,32

** 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	-1,34	147,00	4,29	4.291,59	747,53	2.940,00	-2,32	512,11	-2,32	23,23
Açúcar Físico RP/SP	-2,55	153,00	4,47	4.466,76	778,05	3.060,00	-3,52	533,01	-3,52	24,18
Etanol Anidro	-1,22	121,50	4,05	4.050,00	705,45	2.429,95	-2,20	423,26	-2,20	19,20
Etanol Hidratado	0,50	126,80	4,05	4.050,00	705,45	2.535,93	-0,50	441,72	-0,50	20,04
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	679,32	2.442,01	-0,99	425,36	-0,99	19,29
Etanol Anidro CBOT	-1,53	212,72	4,24	4.237,35	809,47	4.254,38	-2,51	741,05	-2,51	33,61
Açúcar NY	-1,53	115,49	4,24	4.237,35	738,09	2.309,87	-2,51	402,35	-2,51	18,25
Açúcar Londres	-1,07	140,02	4,27	4.269,56	743,70	2.800,46	-2,05	487,80	-2,05	22,13
Açúcar Índia	1,28	133,41	3,89	3.894,85	678,43	2.668,21	0,27	464,76	0,27	21,08
Açúcar Rússia	0,84	187,25	5,47	5.466,66	952,21	3.744,99	-0,16	652,32	-0,16	29,59
Açúcar China	1,02	274,14	8,00	8.003,32	1.394,06	5.482,75	0,02	955,02	0,02	43,32

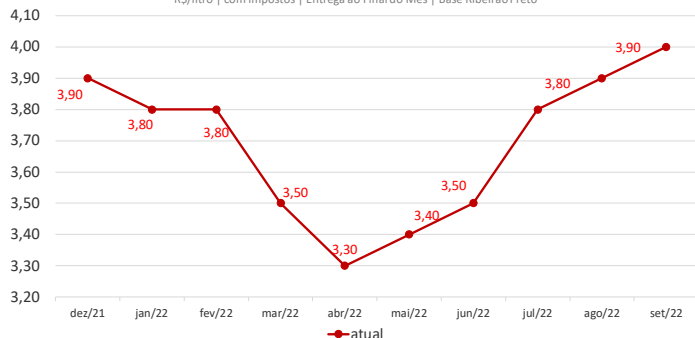
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia,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

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

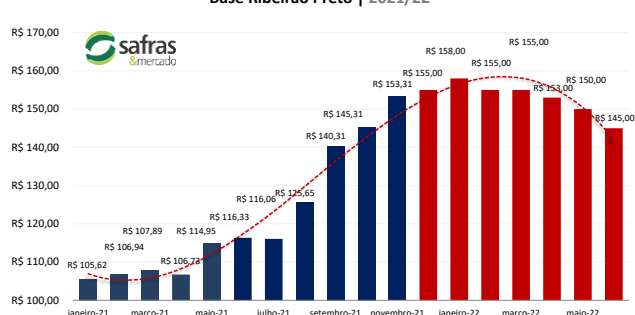
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	0,00	0,00
Janeiro/22	0,00	0,00	0,00
Março/22	0,00	0,00	0
Maio/22	0,00	0,00	0,00
Julho/22	0,00	0,00	0,00
Outubro/22	0,00	0,00	0,00
Novembro/22	0,00	0,00	0,00
Janeiro/23	0,00	0,00	0,00

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/12/21

	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	0,7055	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,03	4,06	0,7020	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,11	4,14	0,7159	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6116	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6131	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6285	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,05	4,07	0,7055	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7055	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	3.403,50	3.407,00	-0,10

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.	3,85	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		3,95	4,15	3,95	3,95

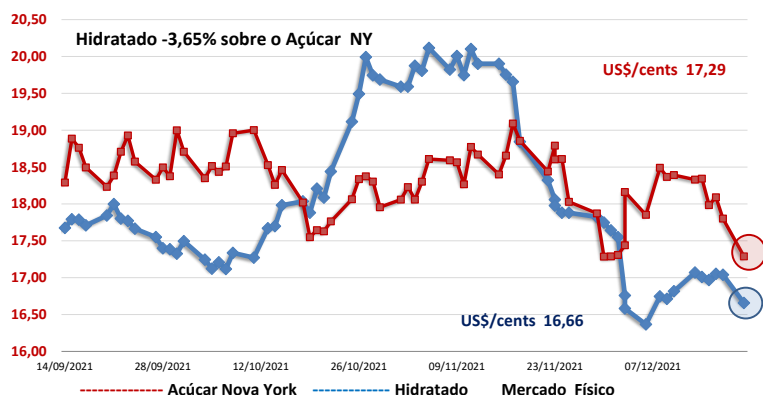
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/12/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00
Fevereiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/22	68,23	66,04	70,07	70,07	-3,71
Fevereiro/22	69,01	66,12	69,98	69,88	-2,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,1038	2,0245	2,1278	2,1217	-0,84
Dezembro/21	2,0922	2,0161	2,1213	2,1126	-0,96
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	71,96	69,31	72,86	73,52	-2,12
Janeiro/22	71,65	69,09	72,41	73,17	-2,07

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

Viés de baixa persiste sobre o etanol na segunda-feira

O mercado físico de etanol segue sobre forte influência do vetor de baixa que se abate sobre os preços desde a semana anterior. Além do movimento fraco das distribuidoras junto as usinas no curto prazo [o qual é traduzido nas indicações de venda de pouco mais de 1,05 bilhão de litros de hidratado no Centro-Sul em novembro] o mercado ainda enfrenta uma nova onda de baixa sobre a gasolina em Londres que, já nesta segunda-feira, recuou aos níveis de US\$ 70,00 o barril, formando um forte contraste com a faixa dos US\$ 75,00 que se mostrava sólido sobre as duas semanas anteriores. Estes novos recuos do petróleo devem impor novo ajuste de baixa sobre a gasolina ao longo dos próximos dias ou semanas, dependendo da pressão política da presidência sobre a Petrobras. Nem mesmo o dólar a 5,70 deve impedir que este ajuste de baixa aconteça, o que vai em linha com a comunicação extraoficial da presidência feita há duas semanas, antes mesmo do recente ajuste de baixa de 3% da semana passada. Os novos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina já mostram uma relação de preço com a gasolina entre 72% a 78% na maioria dos estados produtores do Centro-Sul ao longo da semana passada. Os efeitos da queda de 3% da gasolina devem inibir novos avanços da competitividade daqui para frente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,50% 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 em queda de 1,22% a R\$ 4,05 com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras a R\$ 4,00. No Paraná preços nominais e equivalentes a R\$ 4,05 com usinas querendo vender a R\$ 4,10 mas sem ofertas de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 4,36% 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 em queda de 3,49% 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 do estado em queda de 2,47% a R\$ 3,95 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Em Minas Gerais queda de 1,99% a R\$ 3,95 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Anidro no mesmo estado queda de 0,75% 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 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\$ 4,05.

**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)	133,53	133,53
Diferença (a/b)	-12,31%	-16,81%
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)		