

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de novas quedas em Nova York

Passado o impacto psicológico da Unica, mercado externo volta a cair reafirmando tendência de Queda em Solavanco; Petróleo em baixa em Londres reforça movimento

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Março/22 em Nova York que, no dia, acabou recuando 1,49% cotado a US\$/cents 19,11. Como temos alertado desde a semana anterior, a tendência dos preços é uma retomada da faixa dos US\$/cents 18,50. E isto não é mera coincidência ou algo aleatório, muito pelo contrário. Desde o início da semana passada temos alertado que os movimentos seguintes a Alta em Solavanco seriam de uma estabilidade entre três a quatro pregões, seguida de uma baixa na mesma intensidade em que foram observados os ganhos, com a tendência de devolução de toda alta conquistada até então.

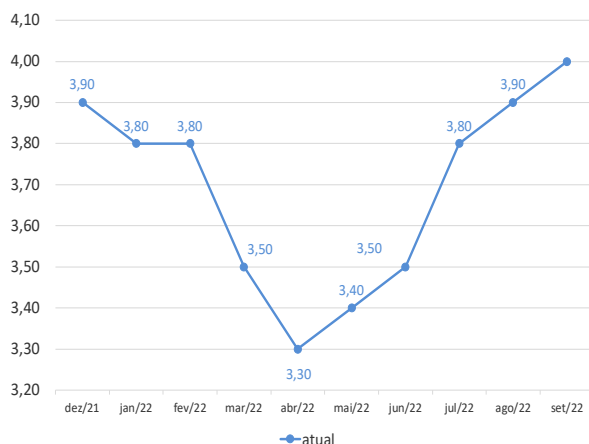
O detalhe é que exatamente no momento de investida de baixa da Queda em Solavanco veio a Unica, atualizando os seus dados e evidenciando uma informação que no fundo todos já sabiam: que o Centro-Sul está em entressafra. Mesmo que não houvesse a seca e as geadas de julho, ainda assim a entressafra chegaria em dezembro. Porém isto não pareceu tão óbvio assim para muitos agentes em Nova York que acabaram se "impressionando" com os números em baixa de produção da entidade e acabaram apostando em novas altas, revertendo com isto as quedas do dia anterior. Agora fica a dúvida sobre quem culpar por esta escolha errada, agentes novatos e inexperientes ou algoritmos de compra automática de alta frequência?

De fato, para quem fez recompra de posições vendidas ontem sob o "sustinho" da queda de oferta de cana no Brasil, tem um longo caminho de ajustes negativos de posições em carteira assim como as temidas chamadas de margem para quem opera com derivativos visto que, como temos dito, Março/22 tende a buscar os US\$/cents 18,50 porque foi daí que partiu o movimento de Alta em Solavanco anterior. Até o momento não temos nenhuma novidade da Índia, sem novos números de moagem ou notícias recentes. De fato, o mercado tende a passar a olhar ainda mais com atenção para o desenvolvimento da safra da Índia e da Tailândia e o andamento da entressafra chuvosa no Centro-Sul do Brasil, sendo ambos os vetores de influência negativa aos preços, assim como a Queda em Solavanco em curso.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 157,00 [US\$/cents 25,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 156,00 [US\$/cents 24,90]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 24,90]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 24,74]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,58]. O etanol hidratado se mostrou -4,28% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,04 [PVU] e 17,19% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 128,36 [US\$/cents 20,49].

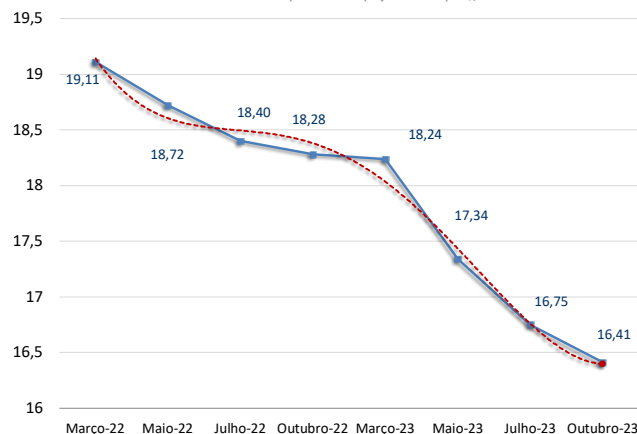
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							17-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	28,15	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	27,62	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	156,00	157,00	27,45	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	27,80	96,00	89,00	66,00	
Goiás	148,00	150,00	131,26	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							17-dez-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	154,46	157,43	-1,89	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	27,18	27,74	-2,02	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	155,45	155,07	0,24	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-dez-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/22	19,11	19,39	19,01	19,34	19,40	-1,49	
Maio/22	18,72	19,02	18,66	18,99	19,04	-1,68	
Julho/22	18,40	18,74	18,36	18,67	18,76	-1,91	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-dez-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/21	498,00	497,20	502,50	501,40	504,40	-1,26	
Março/22	494,80	493,80	500,10	499,70	502,00	-1,43	
Maio/22	490,30	488,80	494,10	494,10	497,00	-1,34	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	107.391	108.324	106.518	108.324	108.326	-0,86	
Dow Jones	35.524	35.800	35.284	35.800	35.898	-1,04	
Standard & Poors	4.642	4.662	4.606	4.653	4.669	-0,56	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	5,6840	5,7150	5,6610	5,7010	0,0700		
Euro/US\$	1,1275	1,1309	1,1275	1,1309	-0,3000		
US\$/Yuan (China)	6,3768	6,3768	6,3692	6,3692	0,1100		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
17/12/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	412,71	405,65	498,00	494,80
Diferencial de Polarização	16,71	16,43	20,17	20,04
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	427,42	421,85	518,17	514,84
Frete usina porto	16,71	16,71	16,71	16,71
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	400,21	394,64	487,46	484,13
PVU (US\$/saca 50kg)	20,01	19,73	24,37	24,21
PVU (R\$/saca 50kg)**	113,74	112,16	138,53	137,59
Equivalente Interno (1) (a)	135,81	133,92	165,41	164,28
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			157	157
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			158,7	158,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,04	-0,03

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				
17-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,51	23,14
Alagoas	144,00	145,00	25,33	22,98
Pernambuco	144,00	145,00	25,33	22,98
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,69	23,30
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	765,30	2.980,00	-0,07	524,28	-0,07	23,78
Açúcar Físico RP/SP	0,00	157,00	4,58	4.583,54	806,39	3.140,00	-0,07	552,43	-0,07	25,06
Etanol Anidro	0,00	123,00	4,10	4.100,00	721,32	2.459,95	-0,07	432,79	-0,07	19,63
Etanol Hidratado	0,00	126,17	4,03	4.030,00	709,01	2.523,41	-0,07	443,95	-0,07	20,14
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	686,14	2.442,01	-0,07	429,63	-0,07	19,49
Etanol Anidro CBOT	-1,61	216,03	4,30	4.303,33	809,47	4.320,62	-1,68	760,14	-1,68	34,48
Açúcar NY	-1,61	117,29	4,30	4.303,33	757,09	2.345,83	-1,68	412,71	-1,68	18,72
Açúcar Londres	-1,20	141,53	4,32	4.315,56	759,25	2.830,63	-1,27	498,00	-1,27	22,59
Açúcar Índia	0,29	131,73	3,85	3.845,74	676,59	2.634,56	0,22	463,50	0,22	21,02
Açúcar Rússia	-0,60	185,69	5,42	5.421,23	953,77	3.713,87	-0,67	653,39	-0,67	29,64
Açúcar China	-0,05	271,37	7,92	7.922,62	1.393,85	5.427,47	-0,12	954,87	-0,12	43,31

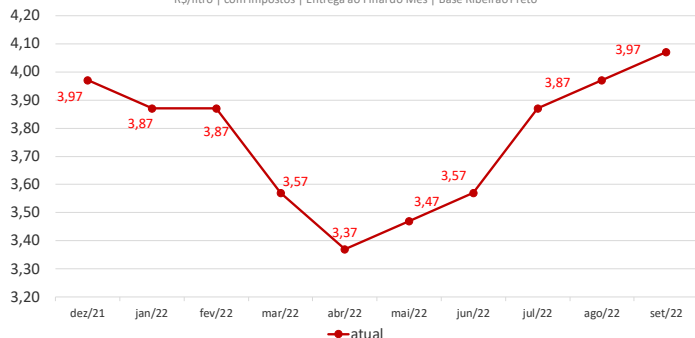
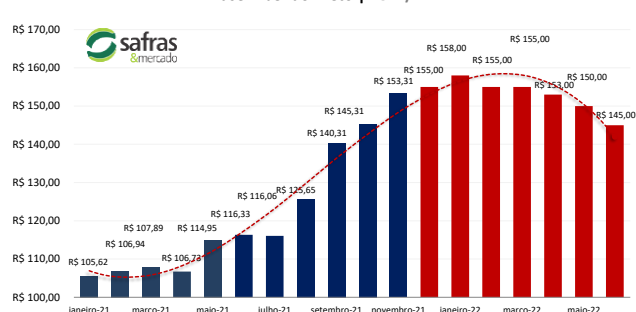
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia,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


MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/12/21

	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	0,7213	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,08	4,11	0,7178	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,16	4,19	0,7319	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,49	3,50	0,6147	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,50	3,52	0,6162	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6348	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,10	4,12	0,7213	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,03	4,05	0,7090	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	3,407,00	3,425,00	-0,53	

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

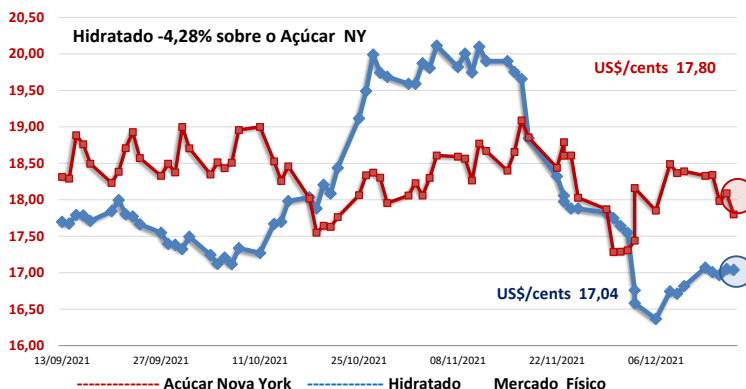
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/12/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00
Fevereiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/22	70,91	69,89	72,26	71,92	-2,03
Fevereiro/22	70,76	69,70	72,05	71,79	-1,92
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,1511	2,0999	2,1688	2,1778	-1,22
Dezembro/21	2,1397	2,0886	2,1538	2,1644	-1,14
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	73,53	72,67	74,86	74,92	-1,85
Janeiro/22	73,17	72,36	74,51	74,56	-1,86

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

Petróleo segue impactando etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços pouco alterados sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. Muitos agentes têm acompanhado com atenção os novos movimentos do petróleo visto que este tem apresentado novas quedas em Londres. O nível de US\$ 75,00 que até a quinta-feira, dia 16, era um ponto de ancoragem o deixou de ser rapidamente logo no dia seguinte, na sexta-feira 17, com preços oscilando ao redor dos US\$ 73,00. O fato do real se desvalorizar passando a oscilar na faixa dos R\$ 5,70 acaba neutralizando uma parte muito pequena da pressão de queda que o recuo do petróleo representa. Logo, a tendência é que novas incursões de baixa sejam vistas nos preços da gasolina nas refinarias o que pode forçar o etanol a recuar ainda mais nos próximos dias, mesmo com a entressafra e os estoques baixos, vetores que acabam assumindo papel coadjuvante frente aos níveis baixíssimos de demanda interna de 1,05 bilhão de litros ao mês conforme evidenciou o relatório da Unica para o Centro-Sul.

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)	135,81	135,81
Diferença (a/b)	-12,68%	-18,62%
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)		