

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos buscando patamar dos US\$/cents 20

Movimentos são fortemente amparados pelo petróleo em Londres que busca os US\$ 75,00 o barril; Queda no etanol é um risco para Nova York assim como os fundamentos do açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novas altas sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,48, com alta de 1,67%. O pregão da terça-feira foi o terceiro seguido com avanços deste contrato que segue se valorizando claramente na sequência dos ganhos vistos também no petróleo em Londres. A velha lógica coloca tanto o açúcar de Nova York quanto o petróleo em Londres sob influência diretamente proporcional; quando um sobe, o outro tende a subir também, através da influência sobre os preços do etanol, como todos bem sabem.

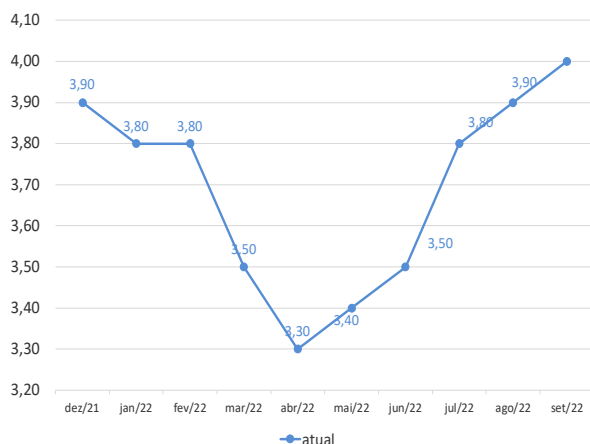
Porém nesta temporada o jogo é totalmente o oposto, visto que, em plena entressafra do Centro-Sul do Brasil, os preços do etanol têm caído de maneira quase exponencial. Isto tem ocorrido diante do forte tom de saturação de competitividade do mesmo frente a gasolina. Porém, esta, segundo boatos, ruídos e declarações informais do presidente da república, tende a cair. Já a Petrobrás diz que não, que anda não tem definição sobre a questão, e que não [mais] repassa as oscilações diárias para o mercado. De fato, da queda da semana passada aos US\$ 70,00 para a faixa atual em US\$ 75,00, já temos quase a metade da neutralização do movimento negativo. Mesmo assim o cenário do etanol segue negativo no Centro-Sul o que pode impedir que os ganhos do petróleo contaminem o açúcar de forma

tão direta como é usual que o faça. Isto porque a demanda do biocombustível caiu tanto nas bombas que, mesmo com estoques curtos e uma entressafra mais longa, as usinas se mostram confortáveis em derrubar os preços de R\$ 4,60 para a faixa atual de R\$ 3,95 o litro para recompor a competitividade [que está longe de ser atingida, com SP ainda na faixa dos 81%] de modo que os ganhos do petróleo tendam a se mostrar nulos sobre os efeitos do açúcar. Ou seja, as usinas não vão produzir mais etanol por conta da alta do petróleo, porque, primeiro, a safra acabou e segundo, elas ainda têm que vender os estoques armazenados para somente depois, pensar em produzir mais e somente quando a próxima safra começar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 156,00 [US\$/cents 25,19]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 155,00 [US\$/cents 25,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 25,02]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,86]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,70]. O etanol hidratado se mostrou -8,70% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,58 [PVU] e 20,73% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,67 [US\$/cents 19,97].

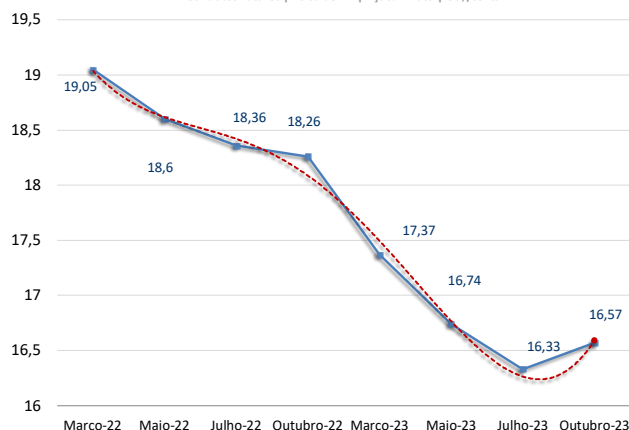
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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 7-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	28,30	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	27,76	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	155,00	156,00	27,58	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	27,94	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	149,00	128,91	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 7-dez-21						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	155,57	155,13	0,28	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,69	27,28	1,50	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	155,32	155,40	-0,05	92,97	87,95	65,43
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 7-dez-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,48	19,51	19,20	19,22	19,16	1,67
Maio/22	19,05	19,09	18,74	18,74	18,69	1,92
Julho/22	18,60	18,64	18,35	18,35	18,30	1,63

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 7-dez-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	505,60	497,10	506,40	497,60	496,60	1,81
Março/22	501,20	493,80	502,20	494,00	493,00	1,66
Maio/22	493,60	487,40	494,60	487,50	487,20	1,31

ÍNDICES 7-dez-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	107.779	108.655	106.868	106.868	106.859	0,86
Dow Jones	35.759	35.819	35.424	35.424	35.227	1,51
Standard & Poors	4.686	4.694	4.657	4.632	4.592	2,05

CÂMBIO 7-dez-21						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,6190	5,6730	5,6150	5,6930	-1,2900	
Euro/US\$	1,1248	1,1274	1,1248	1,1274	-0,2300	
US\$/Yuan (China)	6,3680	6,3770	6,3680	6,3770	-0,1400	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	419,98	410,06	505,60	501,20
Diferencial de Polarização	17,01	16,61	20,48	20,30
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	434,99	426,44	526,08	521,50
Frete usina porto	16,91	16,91	16,91	16,91
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	407,59	399,03	495,17	490,59
PVU (US\$/saca 50kg)	20,38	19,95	24,76	24,53
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,51	112,11	139,12	137,83
Equivalente Interno (1) (a)	136,73	133,86	166,11	164,58
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

7-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,81	23,41
Alagoas	144,00	145,00	25,63	23,25
Pernambuco	144,00	145,00	25,63	23,25
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,98	23,57
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	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	774,16	2.980,00	1,32	530,34	1,32	24,06
Açúcar Físico RP/SP	0,00	156,00	4,55	4.554,35	810,53	3.120,00	1,32	555,26	1,32	25,19
Etanol Anidro	0,00	123,00	4,10	4.100,00	729,67	2.459,95	1,32	437,79	1,32	19,86
Etanol Hidratado	0,00	123,67	3,95	3.950,00	702,97	2.473,32	1,32	440,17	1,32	19,97
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	694,07	2.442,01	1,32	434,60	1,32	19,71
Etanol Anidro CBOT	0,60	217,33	4,33	4.329,11	809,47	4.346,50	1,93	773,54	1,93	35,09
Açúcar NY	0,60	117,99	4,33	4.329,11	770,44	2.359,88	1,93	419,98	1,93	19,05
Açúcar Londres	0,49	142,05	4,33	4.331,32	770,83	2.840,97	1,81	505,60	1,81	22,93
Açúcar Índia	-1,35	131,29	3,83	3.832,86	682,12	2.625,74	-0,05	467,30	-0,05	21,20
Açúcar Rússia	-1,25	183,85	5,37	5.367,32	955,21	3.676,94	0,05	654,38	0,05	29,68
Açúcar China	-1,16	268,64	7,84	7.842,84	1.395,77	5.372,82	0,14	956,19	0,14	43,37

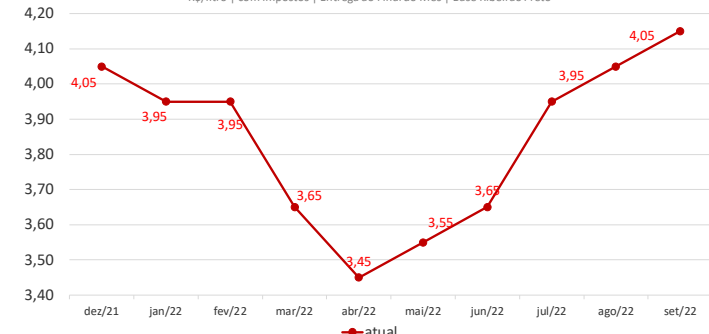
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia,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

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

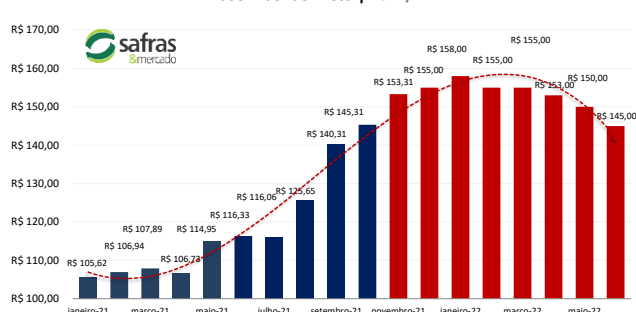
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	0,00	0,00
Janeiro/22	0,00	0,00	0,00
Março/22	0,00	0,00	0
Maio/22	0,00	0,00	0,00
Julho/22	0,00	0,00	0,00
Outubro/22	0,00	0,00	0,00
Novembro/22	0,00	0,00	0,00
Janeiro/23	0,00	0,00	0,00

## 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\* 07/12/21

	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	4,10	4,14	0,7297	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,08	4,11	0,7261	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,16	4,19	0,7403	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,42	3,43	0,6095	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,43	3,45	0,6108	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,55	3,57	0,6311	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,10	4,12	0,7297	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,95	3,97	0,7030	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]	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%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	3.374,00	3.385,50	-0,34

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,32	
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	4,32
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	3,18
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
	4,10	4,18	4,15	3,95	3,95

## CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

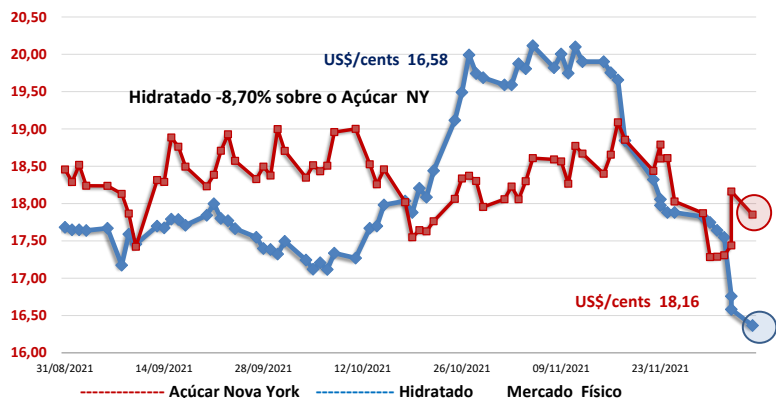
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>07/12/21</b>					
Novembro/21	2,137				0,00
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00

## OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Novembro/21	71,97	69,52	73,03	69,72	3,56
Dezembro/21	71,76	69,28	72,72	69,28	3,54
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/21	2,1030	2,0535	2,1234	2,0433	2,92
Dezembro/21	2,0888	2,0385	2,1078	2,0283	2,98
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Dezembro/21	75,44	73,20	76,27	73,08	3,22
Janeiro/22	75,08	72,81	75,83	72,69	3,28

## 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 com movimentos de baixa no Centro-Sul

A demanda das distribuidoras segue fraca e os níveis de competitividade em SP seguem saturados acima dos 80%. Isto tem formado um cenário de tempestade que custa a se dissipar sobre as unidades produtoras. Como temos dito há quatro semanas seguidas, muitos dos estoques de curto prazo das distribuidoras foram formados ainda em níveis de preços entre R\$ 4,50 a R\$ 4,60 o litro. Isto explica a manutenção dos níveis de competitividade acima dos 80% em SP mesmo que os preços tenham caído abaixo dos R\$ 4,00 e que as vendas sigam fracas na região como um todo, visto que não era apenas em SP que os preços se mostravam acima dos R\$ 4,50 no início de novembro. Apesar disto, os preços mais baixos vão, aos poucos, reduzindo as médias de compras das distribuidoras ao passo que o final do ano já é um vetor corrente e com ele a elevação sazonal da demanda, o que pode escoar de forma mais acelerada estes estoques formados em níveis mais caros de preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme 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 firme 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 firme 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 estável 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 firme e equivalente a R\$ 3,95 mas sem indicações de venda nem de usinas e nem de distribuidoras. Anidro no mesmo estado estável 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 firme 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 firme 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)	136,73	136,73
Diferença (a/b)	-13,26%	-20,84%
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)		