

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar apresenta relativa estabilidade de curto prazo

Sexta-feira é marcada pela saturação dos movimentos de alta de curto prazo que podem resultar em novas quedas em direção a US\$/cents 18,40 ao longo da segunda semana de dezembro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia em alta de 0,10% negociado a US\$/cents 19,71. Este ativo se encontra na fase intermediária do movimento de Alta em Solavanco, onde uma alta muito acentuada nos preços em um curto espaço de tempo dá lugar a queda na mesma intensidade após alguns pregões de estabilidade, em média de três a quatro. A fase atual do mercado ainda é de intermediária entre a Alta em Solavanco e a queda em Solavanco. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a Queda em Solavanco ocorra ao longo da segunda semana de dezembro com Março/22 devendo voltar aos US\$ 18,50.

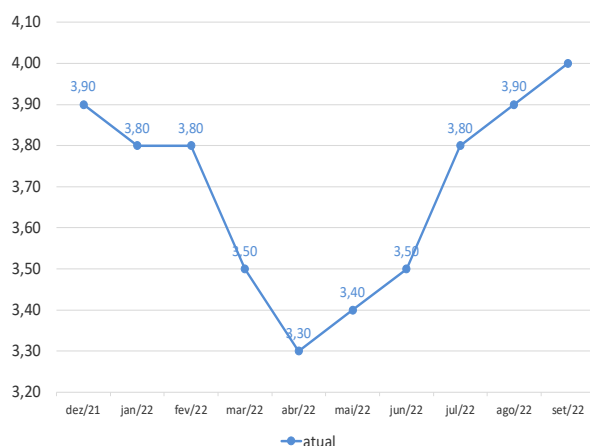
No mercado físico as vendas seguem pontuais com muitas indústrias processadoras de fora das negociações. As poucas vendas que ocorrem são feitas em volumes maiores o que acaba deixando os preços marginalmente mais baixos em função da maior quantidade negociada. No cenário internacional é destaque uma nota da ISMA sobre a assinatura de contratos de exportação de 3 milhões de toneladas de açúcar por parte das usinas da Índia. Com isto, ainda antes do fim da primeira metade de dezembro, as usinas indianas já possuem contratadas cerca de 57% de sua meta de exportação de 7 milhões de toneladas.

Ainda na Índia o governo local comemorou o nível recorde de mistura de etanol á gasolina na faixa de 8,1% no ano safra 2020/21. Segundo a ISMA 3,03 bilhões de litros de etanol foram misturados a gasolina no ano safra anterior que terminou em outubro desde ano. Este porcentual recorde segundo a USMA contrasta com o nível inicial da mistura visto na safra 2013/13 que fora de 1,53%. Neste contexto, para a safra atual da Índia 2021/22 o governo tem a meta de chegar ao nível de 10% de mistura de etanol a gasolina.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,31% a R\$ 155,00 [US\$/cents 25,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 24,89]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,89]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,72]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,56]. O etanol hidratado se mostrou -8,57% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,82 [PVU] e 19,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 125,23 [US\$/cents 20,24].

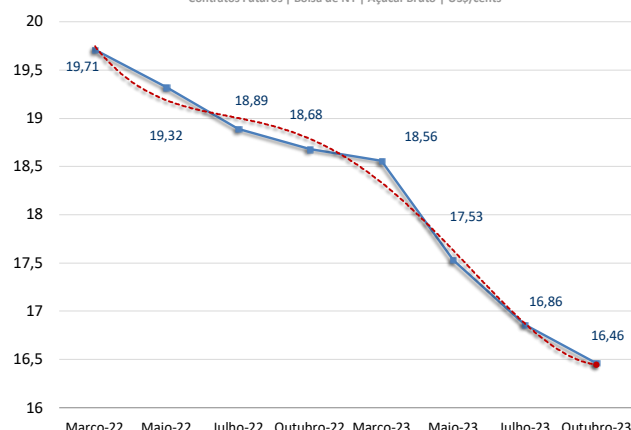
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				10-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	28,14	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	27,61	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	154,00	155,00	27,43	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	27,79	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	149,00	128,28	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 10-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	155,35	153,36	1,30	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,68	27,48	0,73	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	154,74	154,81	-0,05	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,71	19,84	19,52	19,66	19,69	0,10
Maio/22	19,32	19,43	19,15	19,29	19,29	0,15
Julho/22	18,89	18,94	18,69	18,77	18,82	0,37

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	511,40	507,60	513,60	508,70	510,70	0,13
Março/22	508,40	504,60	510,10	504,80	507,50	0,17
Maio/22	501,60	497,50	502,40	497,90	499,90	0,34

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

Ibovespa	107.668	108.275	106.296	106.296	106.291	1,29
Dow Jones	35.881	35.952	35.710	35.831	35.755	0,35
Standard & Poors	4.696	4.704	4.678	4.688	4.667	0,62

CÂMBIO Fech. Mín Máx Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,6140	5,6350	5,5600	5,5880	0,6900
Euro/US\$	1,1303	1,1303	1,1286	1,1286	0,1500
US\$/Yuan (China)	6,3715	6,3780	6,3715	6,3780	-0,1000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22
Bolsa*	425,94	416,45	511,40	508,40
Diferencial de Polarização	17,25	16,87	20,71	20,59
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	441,19	433,09	532,11	528,99
Frete usina porto	16,92	16,92	16,92	16,92
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	413,76	405,67	501,19	498,07
PVU (US\$/saca 50kg)	20,69	20,28	25,06	24,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,14	113,87	140,68	139,81
Equivalente Interno (1) (a)	138,68	135,97	167,98	166,93
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)			-0,07	-0,06

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

10-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,83	23,43
Alagoas	144,00	145,00	25,65	23,27
Pernambuco	144,00	145,00	25,65	23,27
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	26,01	23,59
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(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,36	149,00	4,35	4.349,98	774,85	2.980,00	0,66	530,82	0,66	24,08
Açúcar Físico RP/SP	1,31	155,00	4,53	4.525,15	806,05	3.100,00	0,60	552,19	0,60	25,05
Etanol Anidro	0,76	119,40	3,98	3.980,00	708,94	2.387,95	0,06	425,36	0,06	19,29
Etanol Hidratado	0,76	124,61	3,98	3.980,00	708,94	2.492,10	0,06	443,91	0,06	20,14
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	694,69	2.442,01	-0,69	434,99	-0,69	19,73
Etanol Anidro CBOT	0,86	220,21	4,39	4.386,56	809,47	4.404,18	0,16	784,50	0,16	35,58
Açúcar NY	0,86	119,56	4,39	4.386,56	781,36	2.391,20	0,16	425,94	0,16	19,32
Açúcar Londres	0,84	143,55	4,38	4.377,11	779,68	2.871,00	0,14	511,40	0,14	23,20
Açúcar Índia	0,55	130,69	3,82	3.815,53	679,65	2.613,87	-0,15	465,60	-0,15	21,12
Açúcar Rússia	0,87	185,09	5,40	5.403,71	962,54	3.701,87	0,17	659,40	0,17	29,91
Açúcar China	0,80	268,25	7,83	7.831,56	1.395,00	5.365,09	0,10	955,66	0,10	43,35

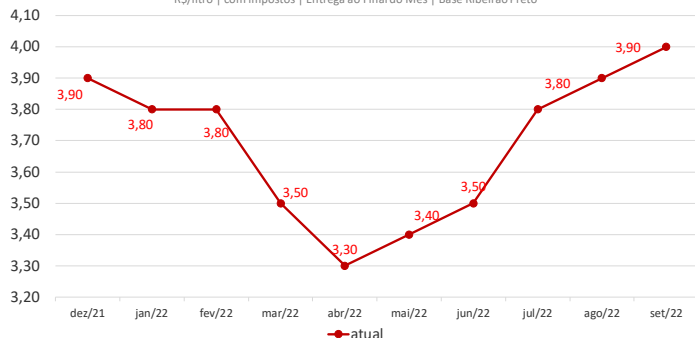
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

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

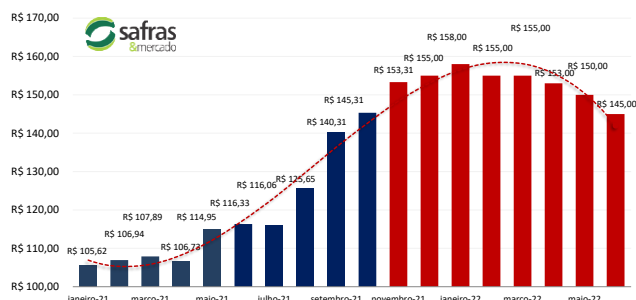
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	0,00	0,00
Janeiro/22	0,00	0,00	0,00
Março/22	0,00	0,00	0
Maio/22	0,00	0,00	0,00
Julho/22	0,00	0,00	0,00
Outubro/22	0,00	0,00	0,00
Novembro/22	0,00	0,00	0,00
Janeiro/23	0,00	0,00	0,00

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* 10/12/21

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,7089	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,7054	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,7196	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,45	3,46	0,6147	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,46	3,48	0,6160	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,56	3,58	0,6348	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,98	4,00	0,7089	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,98	4,00	0,7089	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]	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	3.470,00	3.385,50	2,50

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
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.	4,10	4,18	Hidratado Int.	4,00	4,00

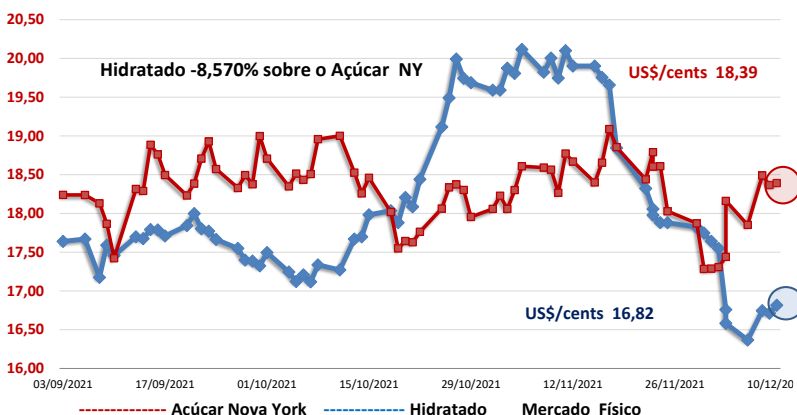
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/12/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/21	2,137				0,00
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/21	72,02	70,32	72,33	70,68	1,52
Dezembro/21	71,83	70,19	72,15	70,52	1,46
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,1460	2,1062	2,1573	2,1284	0,82
Dezembro/21	2,1353	2,0949	2,1442	2,1165	0,88
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	75,42	73,80	75,71	74,42	1,34
Janeiro/22	75,17	73,60	75,49	74,23	1,26

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 se recuperando no curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços novamente mais altos e pela retomada, ainda que gradual, de uma força compradora de curto prazo. Algumas distribuidoras têm retornado as compras em função de recomposição de estoques intermediários de curto prazo. Apesar disto os ganhos não são tão amplos como as perdas que são registradas há três semanas consecutivas. Logo, apesar de algumas recuperações pontuais da quinta e da sexta-feira, os preços em sua grande maioria ainda seguem dentro dos níveis depreciados do curto prazo. Como o petróleo em Londres tem se mantido abaixo dos US\$ 75,00, apesar de ter se recuperado do nível dos US\$ 70,00, o mercado segue no aguardo de uma definição sobre um eventual novo ajuste na gasolina, o que deixa o setor ainda mais na expectativa de uma queda pontual, claramente limitada, caso ocorra.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,76% a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,93. O anidro na mesma localidade alta de 0,76% a R\$ 3,98 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. No Paraná preços em alta de 1,27% a R\$ 3,98 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,50% a R\$ 4,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e sem indicação de distribuidoras. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,18% a R\$ 4,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,35 o litro e distribuidoras e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,25.

Anidro para dentro do estado sem indicações de venda de usina e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado também sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,52% a R\$ 3,90 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,85. Anidro no mesmo estado estável e equivalente a R\$ 3,95 mas sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,50% a R\$ 4,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 e sem indicação de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em alta de 1,25% a R\$ 4,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 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	3,9800	3,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,3715
Etanol H/A (2)	-	3,4985
Conversão (VHP) (a)	115,01	109,09
Preço Açúcar VHP(b)	138,68	138,68
Diferença (a/b)	-17,07%	-21,34%
Conversão (Branco)	115,47	109,53
(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)		