

## Análise Mercado de Açúcar: Aquecimento do mercado de etanol na Índia sustenta NY

Cumprimento da meta de 8% de blend na Índia anima governo que eleva alvo para a temporada 2021/22 para 10%; Imposto sobre mistura cai de 15% para 5% reforçando aquecimento do setor

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novos, ainda que moderados, recuos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia em queda de 0,10% negociado a US\$/cents 19,24. Os avanços após um piso de US\$/cents 18,60 ocorrem diante do fortalecimento do mercado de etanol na Índia ao passo que a moagem quinzenal, assim como nas novas contratações de exportações vão perdendo força. Apenas 3 das 6 milhões de toneladas destinadas ao embarque de açúcar para a temporada atual estão contratadas. Estas foram feitas quando as cotações internacionais oscilavam ao redor dos 20 cents antes da Queda em Solavanco das duas semanas anteriores.

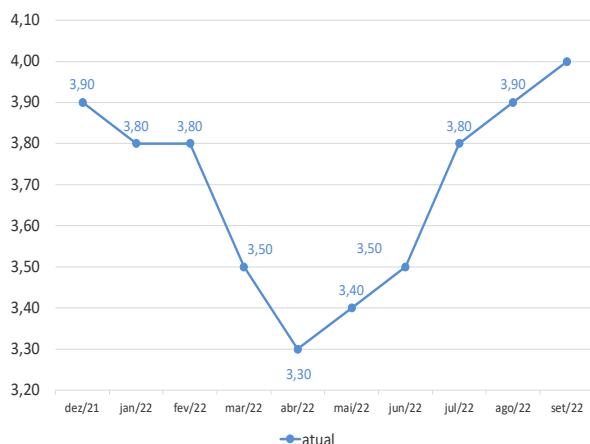
De lá para cá o ritmo de vendas externas caiu. Porém, a nova recuperação de Março/22 que oscila já próximo aos 19,50 cents tende a reaquecer novamente este mercado. Conforme já explicamos aqui a oferta de açúcar tem apresentado um padrão de crescimento negativo desde o início de novembro com avanços de 24% da primeira metade caindo a 9% na segunda quinzena do mesmo mês e agora a 6% quando vemos os dados mais atualizados da primeira quinzena de dezembro. Além das vendas em baixa e da oferta crescendo pouco no comparativo anual, temos agora novidades sobre o etanol. O governo abriu mão de receitas ao reduzir a

taxação de mistura de anidro a gasolina na Índia de 18% para 5% ao passo que a meta de blend da safra passada 2020/21 em 8,1% [que acabou agora em setembro] conseguiu ser atingida. Entusiasmado com este cumprimento o governo elevou a meta para a safra nova atual 2021/22 [que começou em outubro de 2021] para 10%. Meses atrás a meta de 20% que estava agenda para 2030 foi antecipada para 2025, tamanha confiança. Na safra 2019/20, as usinas da Índia direcionaram 800 mil toneladas de açúcar para a produção de etanol, 2,1 milhões de toneladas em 2020/21, e a ISMA estima que 3,4 milhões de toneladas deverão ser desviadas em 2021/22. Já a meta para a temporada 2023/24 chega a 6 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 24,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,68]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,52]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,36]. O etanol hidratado se mostrou -5,78% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,89 [PVU] e 18,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,33].

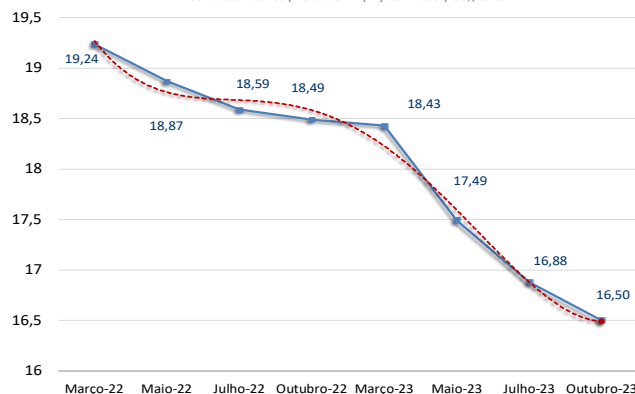
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							23-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	27,91	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	27,38	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	154,00	155,00	27,20	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	27,56	96,00	89,00	66,00	
Goiás	148,00	150,00	26,14	118,00 -	-	-	

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 23-dez-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	156,26	155,23	0,66	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,59	27,38	0,77	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	155,49	154,41	0,70	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 23-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	19,24	19,38	19,12	19,23	19,26	-0,10
Maio/22	18,87	18,92	18,71	18,82	18,82	0,26
Julho/22	18,59	18,61	18,38	18,48	18,48	0,59

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 23-dez-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	503,30	499,40	505,60	500,50	502,90	0,07
Maio/22	498,70	494,90	500,30	495,80	497,90	0,16
Agosto/22	493,90	490,60	494,10	492,20	492,00	0,38

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

Ibovespa	104.908	105.453	104.637	105.251	105.244	-0,31
Dow Jones	36.046	36.052	35.782	35.782	35.754	0,82
Standard & Poors	4.735	4.737	4.721	4.704	4.697	0,82

**CÂMBIO** Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,6610	5,7180	5,6280	5,6700	-0,1000
Euro/US\$	1,1310	1,1325	1,1310	1,1325	-0,1300
US\$/Yuan (China)	6,3709	6,3709	6,3703	6,3703	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
23/12/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/22	Maio/22	Março/22	Maio/22
Bolsa*	416,01	409,84	503,30	498,70
Diferencial de Polarização	16,85	16,60	20,38	20,20
Prêmio/Deságio	-2,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	430,86	426,21	523,68	518,90
Frete usina porto	16,78	16,78	16,78	16,78
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	403,58	398,93
PVU (US\$/saca 50kg)	20,18	19,95
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,23	112,92
Equivalente Interno (1) (a)	136,40	134,83
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		155
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		156,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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**

23-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	25,61	23,24
Alagoas	144,00	145,00	25,44	23,08
Pernambuco	144,00	145,00	25,44	23,08
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	25,79	23,40
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%

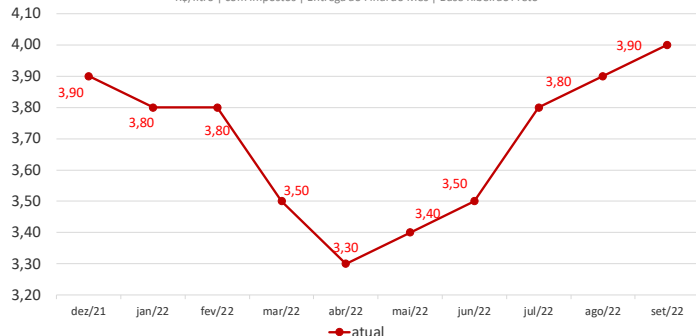
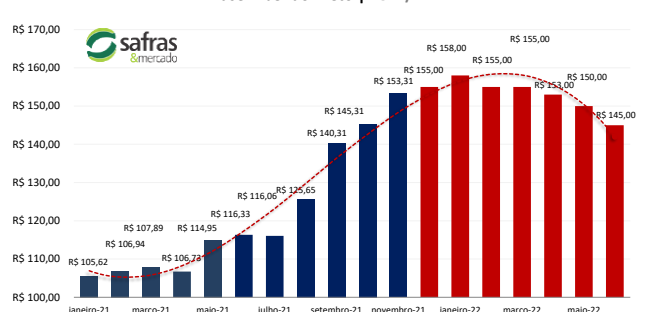
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	quinta-feira, 23 de dezembro de 2021			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	150,00	4,38	4.379,18	773,57	3.000,00	0,11	529,94	0,11	24,04
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	799,36	3.100,00	0,11	547,61	0,11	24,84
Etanol Anidro	0,00	121,50	4,05	4.050,00	715,42	2.429,95	0,11	429,24	0,11	19,47
Etanol Hidratado	0,00	126,80	4,05	4.050,00	715,42	2.535,93	0,11	447,97	0,11	20,32
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	688,92	2.442,01	0,11	431,37	0,11	19,57
Etanol Anidro CBOT	0,16	216,88	4,32	4.320,26	809,47	4.337,61	0,27	766,23	0,27	34,76
Açúcar NY	0,16	117,75	4,32	4.320,26	763,16	2.355,06	0,27	416,01	0,27	18,87
Açúcar Londres	-0,03	142,46	4,34	4.343,84	767,33	2.849,18	0,08	503,30	0,08	22,83
Açúcar Índia	0,38	187,97	5,49	5.487,55	956,19	3.759,30	0,42	655,04	0,42	29,71
Açúcar Rússia	0,02	274,18	8,00	8.004,68	1.394,79	5.483,68	0,05	955,51	0,05	43,34
Açúcar China	-0,12	270,53	7,90	7.897,87	1.395,14	5.410,51	-0,01	955,75	-0,01	43,35

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

**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\* 23/12/21

	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	0,7154	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,03	4,06	0,7119	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,11	4,14	0,7260	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,51	3,52	0,6203	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,52	3,54	0,6218	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,61	3,63	0,6373	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	4,05	4,07	0,7154	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7154	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]	3,3398	0,5857	3,3567	-0,50
Anidro Combustível [2]	3,8309	0,6718	3,8767	-1,18
Outros Fins Hidratado	3,4155	0,5990	3,4486	-0,96

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 14,70%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.411,00	3.408,50	0,07

## 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

## CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 23/12/21

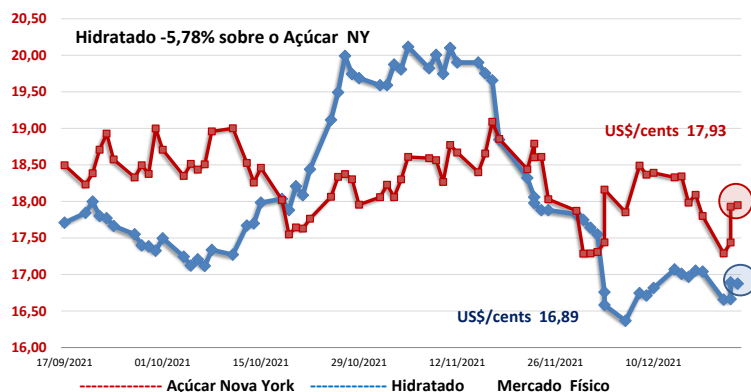
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00
Fevereiro/22	2,137				0,00

## OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/22	72,27	72,27	73,95	73,03	1,60
Fevereiro/22	71,84	71,84	73,60	72,59	1,72
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/21	2,2167	2,1570	2,2176	2,1680	2,24
Dezembro/21	2,2141	2,1537	2,2142	2,1650	2,26
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Dezembro/21	74,75	74,75	76,80	75,28	2,00
Janeiro/22	74,32	74,32	76,32	74,87	1,85

## 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 pouco movimentado olhando o petróleo e o câmbio

Os dados mais recentes sobre o mercado físico de etanol mostram um cenário de poucas vendas e baixos volumes negociados entre usinas e distribuidoras na quinta-feira. A demanda segue escassa no curto prazo em função do abastecimento prévio das distribuidoras nas duas semanas anteriores. Na outra ponta a oferta também segue curta com algumas usinas de fora do mercado em função do feriado prolongado. Mesmo assim a ausência é mais sentida na ponta compradora do que vendedora, visto que em algumas localidades sequer ofertas de compra de distribuidoras são encontradas, como é o caso de São Paulo e Goiás por parte do anidro. Olhando mais de perto as usinas até sentem um alívio ao ver o petróleo se recuperando de volta aos US\$ 75,00 o barril depois de ter encostado s US\$ 70,00 no início da semana. É claro que no meio tempo o real recuou um pouco da recente máxima de R\$ 5,70 de volta a faixa dos R\$ 5,66. Mesmo assim, somente pelo petróleo, a situação é um pouco mais tranquila para as usinas quanto a manutenção da busca da competitividade, ainda que de forma lenta mas gradual a cada semana.

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 sem indicação de preços por parte de distribuidoras. 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)	136,40	136,40
Diferença (a/b)	-14,15%	-18,56%
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)		