

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua amparado no petróleo e nos fundamentos

Movimentos de queda durante a quinta-feira se mostraram diretamente proporcionais entre o petróleo em Londres e o açúcar de Nova York; Realizações de lucros também pressionam contratos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por movimentos de queda moderados tanto sobre os contratos futuros da commodity quanto sobre as negociações do mercado físico envolvendo o açúcar cristal. Este teve uma pequena queda da média de venda de R\$ 156 para R\$ 153 a saca de 50 kg no interior de São Paulo em um breve ajuste pontual de preços envolvendo negociações em grande volume, apesar da entressafra e do esvaziamento do mercado. Já em Nova York o ímpeto natural de realização de lucros após quatro pregões seguidos de alta foi a marca da quinta-feira.

Além deste ímpeto o mercado também foi negativamente impactado pelas quedas vistas sobre o petróleo em Londres. Com relação direta de forças sobre o açúcar através da formação do preço da gasolina e das movimentações de oferta do etanol, a commodity também teve um motivo extra para baixas. Porém, tanto a questão do petróleo quanto a da realização de lucros respondem juntos por 1/3 do movimento de baixa do dia. Os outros 2/3 estão relacionadas com os fundamentos de médio a longo prazo do açúcar.

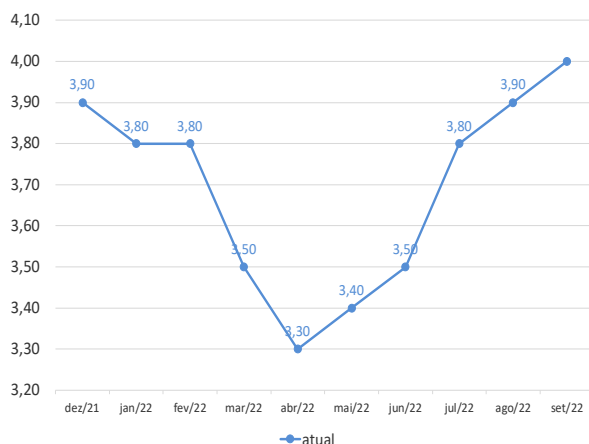
Por um lado temos uma recuperação na próxima safra do Brasil de 515 para 560 milhões de toneladas de cana entre as temporadas 2021/22 e

2022/23. Isto ocorre em função da entressafra chuvosa que vem se desenvolvendo desde outubro e que tende a se intensificar em janeiro. Depois disto temos uma safra nova na Índia que deve atingir 35 milhões de toneladas contra 30 milhões da temporada anterior, também em função do clima favorável durante a última entressafra entre junho a setembro deste ano. Logo, mesmo frente a altas no petróleo, os preços do açúcar devem seguir com o peso dos fundamentos do mercado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,29% a R\$ 153,00 [US\$/cents 24,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 152,00 [US\$/cents 24,73]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,73]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 24,57]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 24,41]. O etanol hidratado se mostrou -9,00% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,71 [PVU] e 20,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 123,67 [US\$/cents 20,12].

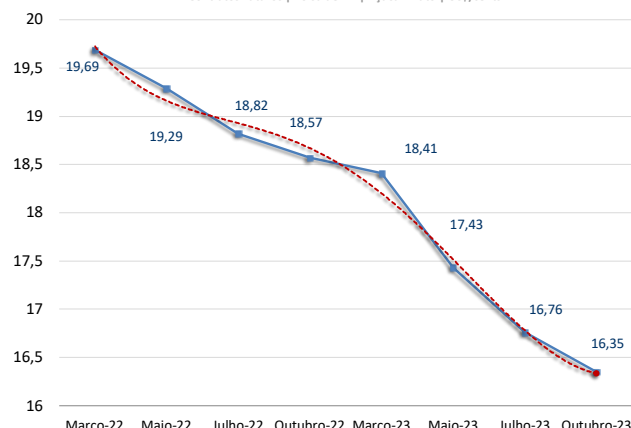
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							9-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	27,98	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	27,44	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	152,00	153,00	27,26	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	27,62	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	149,00	128,48	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							9-dez-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	153,36	155,51	-1,38	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	27,48	28,08	-2,14	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	154,81	155,40	-0,38	92,97	87,95	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							9-dez-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/22	19,69	19,87	19,53	19,82	19,82	-0,65	
Maio/22	19,29	19,47	19,16	19,41	19,41	-0,61	
Julho/22	18,82	18,99	18,74	18,94	18,93	-0,58	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							9-dez-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/21	510,70	505,30	513,50	513,40	513,70	-0,58	
Março/22	507,50	503,80	509,90	509,90	510,20	-0,52	
Maio/22	499,90	496,40	501,80	501,80	501,60	-0,33	
ÍNDICES							9-dez-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	106.244	108.095	105.890	108.095	108.096	-1,71	
Dow Jones	35.755	35.864	35.577	35.722	35.755	0,00	
Standard & Poors	4.675	4.695	4.668	4.691	4.701	-0,56	
CÂMBIO							9-dez-21
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.		
Dólar Comercial	5,5750	5,5990	5,5180	5,5580	0,7200		
Euro/US\$	1,1286	1,1334	1,1286	1,1334	-0,4200		
US\$/Yuan (China)	6,3780	6,3780	6,3450	6,3450	0,5200		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					(em dólares por tonelada)	
		Ice Futures*		LIFFE***		
		Março/22	Maio/22	Dezembro/21	Março/22	
Bolsa*		425,27	414,91	510,70	507,50	
Diferencial de Polarização		17,22	16,80	20,68	20,55	
Prêmio/Deságio		-2,00	-0,23	0,00	0,00	
Preço FOB porto ****		440,50	431,49	531,38	528,05	
Frete usina porto		17,04	17,04	17,04	17,04	
Elevação (fobização)		10,50	10,50	14,00	14,00	
Custo sacaria dupla exportação						
		VHP		BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)		412,96	403,95	500,34	497,01	
PVU (US\$/saca 50kg)		20,65	20,20	25,02	24,85	
PVU (R\$/saca 50kg)**		115,11	112,60	139,47	138,54	
Equivalente Interno (1) (a)		137,45	134,45	166,53	165,42	
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)				-0,07	-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

9-dez-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	145,00	146,00	26,01	23,59
Alagoas	144,00	145,00	25,83	23,43
Pernambuco	144,00	145,00	25,83	23,43
Rio Grande do Norte	146,00	147,00	26,19	23,76
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	-2,00	147,00	4,29	4.291,59	769,79	2.940,00	-2,70	527,35	-2,70	23,92
Açúcar Físico RP/SP	-1,29	153,00	4,47	4.466,76	801,21	3.060,00	-2,00	548,88	-2,00	24,90
Etanol Anidro	0,00	118,50	3,95	3.950,00	708,52	2.369,95	-0,72	425,10	-0,72	19,28
Etanol Hidratado	0,51	123,67	3,95	3.950,00	708,52	2.473,32	-0,21	443,64	-0,21	20,12
Etanol Hidratado BM&F	0,00	122,10	3,90	3.900,00	699,55	2.442,01	-0,72	438,03	-0,72	19,87
Etanol Anidro CBOT	0,10	218,34	4,35	4.349,32	809,47	4.366,80	-0,62	783,28	-0,62	35,53
Açúcar NY	0,10	118,55	4,35	4.349,32	780,15	2.370,90	-0,62	425,27	-0,62	19,29
Açúcar Londres	0,13	142,36	4,34	4.340,75	778,61	2.847,15	-0,58	510,70	-0,58	23,16
Açúcar Índia	0,48	129,98	3,79	3.794,84	680,69	2.599,70	-0,24	466,31	-0,24	21,15
Açúcar Rússia	0,85	183,49	5,36	5.356,89	960,88	3.669,79	0,12	658,26	0,12	29,86
Açúcar China	0,20	266,12	7,77	7.769,23	1.393,58	5.322,39	-0,52	954,69	-0,52	43,30

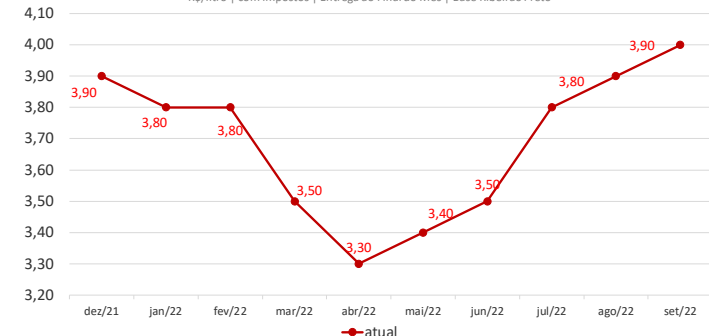
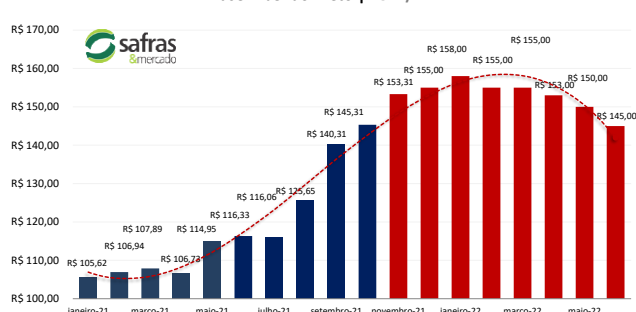
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, 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* 09/12/21

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,95	3,99	0,7085	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,93	3,96	0,7049	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,01	4,04	0,7193	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,42	3,43	0,6143	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,43	3,45	0,6156	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,52	3,54	0,6314	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,95	3,97	0,7085	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,93	3,95	0,7049	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	3.385,50	3.358,00	0,82

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	4,32	Anidro
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.	3,98	3,98

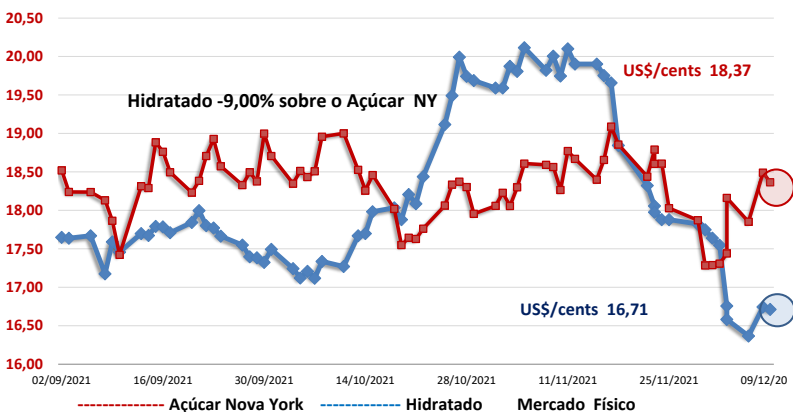
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/12/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/21	2,137				0,00
Dezembro/21	2,137				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/21	70,49	70,39	73,34	72,52	-2,58
Dezembro/21	70,34	70,23	73,13	72,36	-2,54
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,1082	2,1078	2,1665	2,1485	-1,87
Dezembro/21	2,0962	2,0962	2,1524	2,1346	-1,79
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	73,92	73,89	76,70	75,82	-2,50
Janeiro/22	73,69	73,69	76,43	75,59	-2,51

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 misto na quinta-feira**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mistos sobre as principais regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A pressão de venda segue forte por parte das usinas mesmo que no fundo elas relutem em reduzir ainda mais as pedidas. O problema é que uma nova queda na gasolina pode jogar um [grande] balde de água fria no mercado vendedor diante das quedas que já tem sido acumuladas no etanol e dos efeitos esperados sobre a competitividade, que se encontra acentuadamente saturada desde abril deste ano, culminando no forte nível de rejeição do biocombustível nas bombas nos últimos três meses. Na outra ponta as distribuidoras seguem comprando o mínimo possível no curto prazo, o que no jargão do mercado é conhecido como “da mão para a boca”. Estas esperam preços mais baixos em meio a um cenário de lento nível de escoamento dos estoques formados ainda em níveis mais altos de preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,51% 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 a R\$ 3,95 com usinas tentando vender a R\$ 3,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. No Paraná preços em queda de 0,51% a R\$ 3,93 com usinas tentando vender a R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 3,38% a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e sem indicação de distribuidoras. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,67% a R\$ 4,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,30 o litro e distribuidoras e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,20.

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 queda de 1,77% a R\$ 3,88 com usinas tentando vender a R\$ 3,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,87. 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 2,58% a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e sem indicação de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 4,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,98.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO**ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9500	3,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8191	3,3451
Etanol H/A (2)	-	3,4711
Conversão (VHP) (a)	114,11	108,24
Preço Açúcar VHP(b)	137,45	137,45
Diferença (a/b)	-16,98%	-21,25%
Conversão (Branco)	114,57	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)		