

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue consolidando perdas no curto prazo

Quarta-feira foi marcada por movimentos ao redor dos níveis mais baixos de preços vistos ao longo desta semana; Fundamentos da Ásia e chuvas no Brasil ainda são pivô das quedas atuais

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços marginalmente mais altos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia em alta de 0,52% negociado a US\$/cents 18,97. De modo geral o mercado continua ao redor dos níveis de preços mais recentes atingidos após a recente incursão de baixa ocorrida no início desta terceira semana de outubro, quando um canal lateral de preços que sustentava as cotações há quatro semanas fora perdido. Ainda assim, algumas compras aproveitando “barganhas” no curto prazo foram registradas, o que ajudou a sustentar as negociações desde as primeiras horas do pregão.

O problema é que o barato deverá sair caro, visto que as quedas não ocorrem pela liquidação de posição por parte de fundos, e sim por conta dos fundamentos de médio a longo prazo, conforme temos alertado há alguns meses neste mesmo espaço. Logo não é esperado uma recuperação técnica que conduza Março/22 novamente para dentro do canal lateral anterior. A média móvel exponencial de 100 dias agora é um referencial de suporte no curto prazo, mas no médio ela deverá ser uma resistência aos preços. Logo, as compras feitas agora tomando como referencial os níveis anteriores do canal lateral parecem baratas, mas, nas próximas semanas soarão como caras, tomando como base a média de 100 dias. Externamente o petróleo se mantém firme nos US\$ 84,00 o barril enquanto a o inverno avança no hemisfério norte e a demanda por

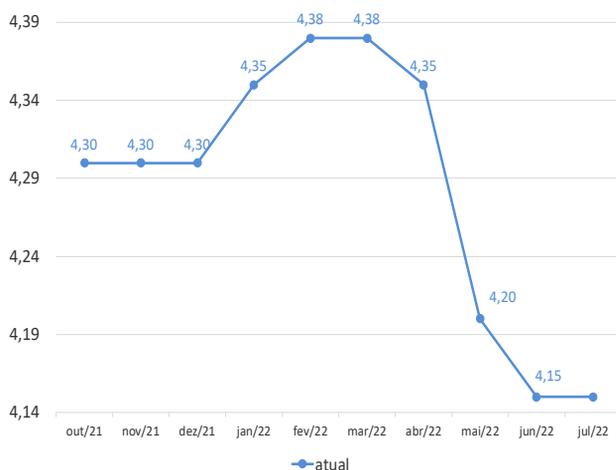
energia segue crítica [sendo que já seguia antes mesmo das quedas de temperatura na região]. Mesmo assim, seus efeitos positivos sobre o açúcar são nulos e não é de hoje que isto acontece. No Brasil a Petrobras, depois de alertar que não terá como atender a demanda por combustíveis em novembro, jogou para a iniciativa privada a responsabilidade por este abastecimento, afirmando que as importadoras do setor podem atender esta demanda adicional. Isto ocorre exatamente no momento em que o dólar testa os R\$ 5,60 e o petróleo se dirige para US\$ 85,00, deixando o cenário ainda mais complicado em termos de inflação, mas um pouco mais favorável a novos aumentos para o etanol.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 146,00 [US\$/cents 23,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 145,00 [US\$/cents 23,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 23,49].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 23,49]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 23,16]. O etanol hidratado se mostrou 3,19% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 18,21 [PVU] e 9,12% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 132,68 [US\$/cents 21,64].

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							20-out-21				
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	(em dólares por tonelada)				
Maringá	149,00	150,00	26,79	98,00	91,00	68,00	20/10/2021				
São Paulo							Ice Futures*		LIFFE***		
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	26,25	95,00	88,00	65,00	Março/22	Maió/22	Dezembro/21	Março/22	
- Araçatuba	145,00	146,00	26,07	94,00	87,00	64,00	Bolsa*	412,93	408,30	502,20	495,20
Minas Gerais							Diferencial de Polarização	16,72	16,54	20,34	20,06
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	26,43	96,00	89,00	66,00	Prêmio/Deságio	0,00	-0,23	0,00	0,00
Goiás	138,00	140,00	118,51	118,00	-	-	Preço FOB porto ****	429,65	424,61	522,54	515,26

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO
(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos) 20-out-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	147,50	146,62	0,60	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,59	26,24	1,33	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	147,84	148,76	-0,61	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-out-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	18,97	19,11	18,84	19,01	18,87	0,52
Maió/22	18,73	18,86	18,63	18,83	18,69	0,21
Julho/22	18,52	18,70	18,45	18,70	18,55	-0,16

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 20-out-21

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/21	502,20	498,20	505,90	501,70	500,50	0,33
Março/22	495,20	492,00	498,90	494,60	492,60	0,52
Maió/22	493,90	491,40	496,70	495,50	492,30	0,32

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	110.786	112.023	110.176	110.677	110.673	0,10
Dow Jones	35.609	35.670	35.466	35.475	35.457	0,43
Standard & Poors	4.536	4.539	4.524	4.524	4.520	0,37

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,5620	5,5950	5,5210	5,5810	-0,5800
Euro/US\$	1,1645	1,1645	1,1633	1,1633	0,1000
US\$/Yuan (China)	6,3953	6,3953	6,3831	6,3831	0,1900

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	402,07	397,03
PVU (US\$/saca 50kg)	20,10	19,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,82	110,41
Equivalente Interno (1) (a)	133,51	131,84
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		146
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		147,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,09

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

	20-out-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	137,00	138,00	138,00	24,63	22,35
Alagoas	138,00	139,00	139,00	24,81	22,51
Pernambuco	138,00	139,00	139,00	24,81	22,51
Rio Grande do Norte	139,00	140,00	140,00	24,99	22,67
Pará/Belém**	168,72	169,72	169,72	24,60	47,31

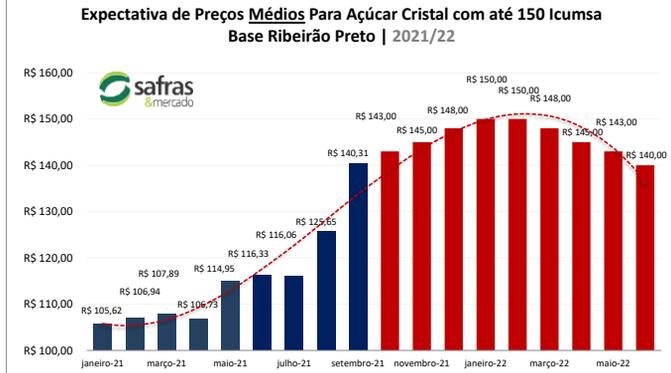
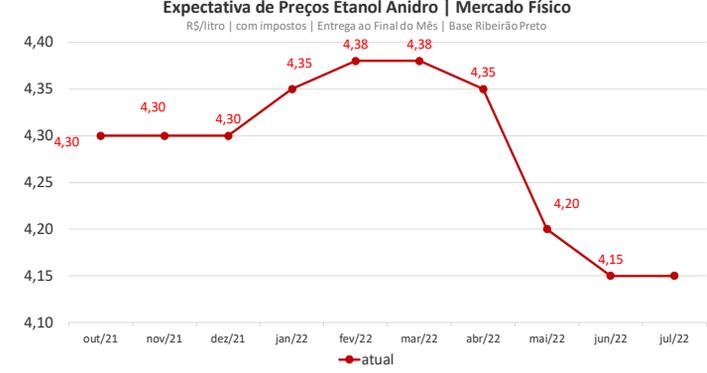
US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

	Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro/21	0,00	38,62	38,62	38,62
Janeiro/22	0,00	37,00	37,00	37,00
Março/22	-0,14	36,45	36,5	36,5
Maió/22	0,00	35,90	35,90	35,90
Julho/22	0,00	35,75	35,75	35,75
Outubro/22	0,00	35,35	35,35	35,35
Novembro/22	0,00	34,25	34,25	34,25
Janeiro/23	0,00	32,20	32,20	32,20

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor (quarta-feira, 20 de outubro de 2021)

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	141,00	4,12	4.116,43	740,10	2.820,00	0,59	507,01	0,59	23,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	146,00	4,26	4.262,40	766,34	2.920,00	0,59	524,99	0,59	23,81
Etanol Anidro	1,90	128,40	4,28	4.280,00	769,51	2.567,95	2,51	461,70	2,51	20,94
Etanol Hidratado	1,18	134,00	4,28	4.280,00	769,51	2.679,95	1,78	481,83	1,78	21,86
Etanol Hidratado BM&F	2,87	134,62	4,30	4.300,00	773,10	2.692,47	3,48	484,08	3,48	21,96
Etanol Anidro CBOT	-0,38	211,51	4,21	4.213,21	835,98	4.230,14	0,21	760,54	0,21	34,50
Açúcar NY	-0,38	114,84	4,21	4.213,21	757,50	2.296,71	0,21	412,93	0,21	18,73
Açúcar Londres	-0,25	139,66	4,26	4.258,55	765,65	2.793,24	0,34	502,20	0,34	22,78
Açúcar Índia	-0,25	133,77	3,91	3.905,40	702,16	2.675,43	0,34	481,02	0,34	21,82
Açúcar Rússia	-0,61	190,34	5,56	5.557,02	999,10	3.806,89	-0,02	684,45	-0,02	31,05
Açúcar China	-0,78	239,12	6,98	6.981,12	1.255,15	4.782,49	-0,19	859,85	-0,19	39,00

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.



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda extra por gasolina em novembro, segundo a Petrobras, deve resultar ou em pressão para importação ou em desabastecimento de derivados fósseis no país. O detalhe é que a pressão por importação, ocorre em uma fase do mercado em que tanto o câmbio quanto o petróleo em Londres não colaboram. O Brent se encaminha para o nível dos US\$ 85,00 enquanto o dólar testa os R\$ 5,60, curto prazo. Não se sabe ainda se esta questão de desabastecimento ou pressão inflacionária pode deteriorar ainda mais os indicadores macros e elevar o dólar a R\$ 5,70 ou a R\$ 5,80, mas o fato é que ambos os cenários abrem margem para avanços nos preços do etanol, isto claro, sem contar com o advento da seca que durou de abril a setembro de 2021, as três geadas de julho de 2021 e a entressafra mais longa sobre o Centro-Sul, resultado de todos estes vetores.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 1,18% a R\$ 4,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,30 e distribuidoras tentando pagar R\$ 4,25 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 1,90% a R\$ 4,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 4,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,25 o litro. No Paraná hidratado sem referências. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado alta de 0,49% a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras tentando pagar R\$ 4,05. 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 tentando pagar R\$ 4,25.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,74% a R\$ 4,10 com usinas pedindo R\$ 4,15 e distribuidoras querendo pagar R\$ 4,08 o litro. Para fora do estado anidro alta de 1,72% a R\$ 4,15 com usinas tentando vender a R\$ 4,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10. Em Minas Gerais hidratado sem indicações. Anidro no mesmo também sem indicações. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,23% a R\$ 4,10 com usinas pedindo R\$ 4,15 e distribuidoras dispostas a pagar R\$ 4,05. Em Paulínia hidratado em alta de 1,41% a R\$ 4,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,35 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 4,30.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/10/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,28	4,32	0,7695	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,26	4,29	0,7659	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,34	4,37	0,7803	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,71	3,72	0,6672	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,72	3,74	0,6693	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,81	3,83	0,6851	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,28	4,30	0,7695	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,7282	2,55	2,25	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 11/10 e 15/10				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,4292	0,6228	3,3411	2,64
Anidro Combustível [2]	3,9393	0,7155	3,8432	2,50
Outros Fins Hidratado	3,5341	0,6419	3,3455	5,64
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,88%
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.625,50	3.574,50	1,43	

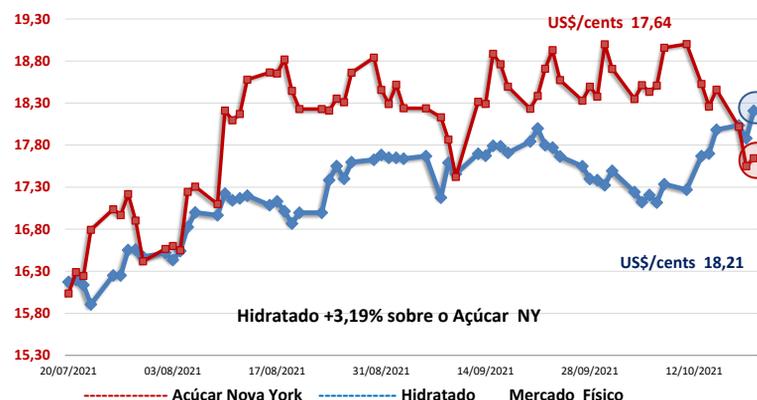
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	4,15	4,20	Anidro	4,15	4,17	Anidro
Hidratado Combustível	3,07	3,10	Hidratado	3,08	3,10	4,17
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	4,15	4,20	Anidro	4,15	4,20	Hidratado
Hidratado Combustível	3,08	3,13	Hidratado	3,07	3,10	3,08
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	4,10	4,15	4,30	4,10	4,10	4,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/10/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/21	2,207				0,00
Dezembro/21	2,207				0,00
Janeiro/22	2,137				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/21	83,57	80,78	83,65	82,46	1,37
Dezembro/21	82,44	79,96	82,48	81,48	1,15
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/21	2,5100	2,4263	2,5112	2,4755	1,39
Dezembro/21	2,4483	2,3690	2,4507	2,4176	1,26
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/21	85,19	82,94	85,22	84,36	0,98
Janeiro/22	84,31	82,13	84,34	83,49	0,98

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,2800	4,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	4,1491	3,6355
Etanol H/A (2)	-	3,7724
Conversão (VHP) (a)	123,97	117,63
Preço Açúcar VHP (b)	133,51	133,51
Diferença (a/b)	-7,14%	-11,89%
Conversão (Branco)	124,47	118,11

(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)