

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com dólar e petróleo

Dólar se enfraquece frente a demais divisas internacionais e petróleo avança em Londres e Nova York reforçando suporte de alta de curto prazo para o açúcar bruto

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,68 com ganhos de 1,02%. Ao longo do dia o açúcar foi marcado pelo suporte de vetores externos como os ganhos no mercado de petróleo junto a movimentos de desvalorização do dólar frente as demais divisas internacionais. O petróleo em alta diante do afrouxamento das medidas de afastamento social na China eleva a percepção pelo aumento na demanda por energia, o que sustenta os preços do óleo no mercado internacional. Isto leva a redução na percepção de risco internacional, reconduzindo agentes especulativos de volta às compras de curto prazo. Neste contexto, o dólar com menor poder de compra acaba ajudando na pressão de alta das commodities como um todo, entre elas o açúcar.

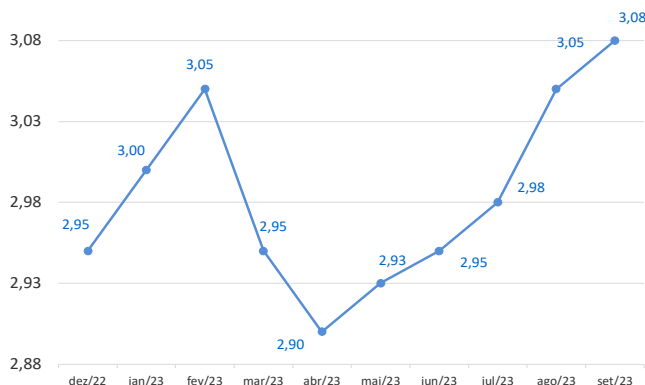
Porém a SAFRAS & Mercado alerta que estes são vetores apenas externos ao mercado de açúcar sendo movimentos muito efêmeros que deixam os preços da commodity meio que “ao sabor do vento”. Temos então vetores de sustentação de curto prazo muito frágeis para determinar uma eventual reversão de tendência sobre os preços externos, ainda que as resistências do canal de baixa anterior tenham sido claramente rompidas ao longo do pregão da quinta-feira. Uma das poucas bases fundamentais [e sólidas] de sustentação a estes recentes avanços é a perspectiva de anúncio da segunda parcela de exportação da Índia para a safra atual 2022/23 do país. Quando feito, este anúncio deverá desencadear uma nova onda de fixações e operações de hedge por parte dos

agentes locais, que entrarão no mercado comprando posições futuras. Logo os preços de Março/23 e Maio/23 deverão ter uma nova investida em direção a níveis de US\$/cents 21,00 caso os volumes da segunda parcela venham acima de 4 milhões de toneladas. Se vierem abaixo disto as indicações de máximas devem ser um pouco menores, entre US\$/cents 20,00 a US\$/cents 20,50. Ainda que a SAFRAS & Mercado mantenha firme sua estimativa de exportações totais da Índia para a safra atual entre 12 a 13 milhões de toneladas, é muito provável que a segunda parcela da cota de exportações seja anunciada com um volume muito pequeno entre 2 a 4 milhões de toneladas [em linha com o que a ISMA já tem comentado], que somadas às 6 milhões da primeira parcela resultem em um volume total de 8 a 10 milhões. Porém, até o fim da temporada atual, o país não deverá respeitar estas cotas do governo e embarcar o volume remanescente para completar as indicações de 12 a 13 milhões que temos apontado desde agosto deste ano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,72% R\$ 140,00 [US\$/cents 24,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 24,17]. O açúcar com maior coloração, com 180 lumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 24,17]. Produto com 200 lumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 24,00]. O açúcar com 300 lumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 23,82]. O etanol hidratado se mostrou 17,48% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,19 [PVU] e 33,36% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,30 [US\$/cents 16,22].

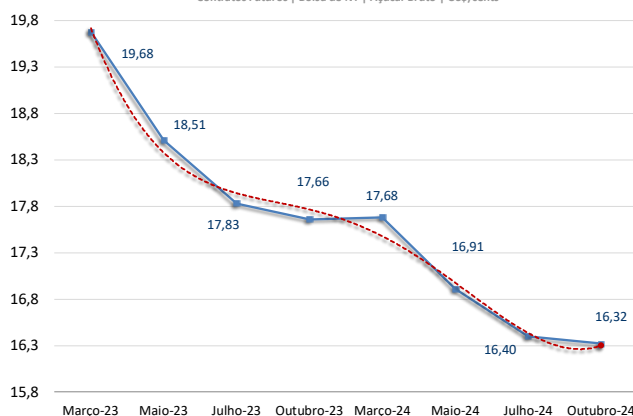
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							8-dez-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	143,00	144,00	27,41	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	26,84	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	139,00	140,00	26,64	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	27,03	96,00	89,00	66,00				
Goiás	145,00	155,00	27,79	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							8-dez-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	140,64	139,03	1,16	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	26,98	26,68	1,12	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	139,56	138,93	0,45	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							8-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	19,68	19,85	19,52	19,57	19,48	1,02				
Maio/23	18,51	18,66	18,38	18,45	18,35	0,87				
Julho/23	17,83	17,94	17,73	17,77	17,71	0,67				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							8-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	540,60	538,80	544,50	540,00	537,10	0,65				
Março/22	526,70	525,00	530,30	525,90	523,50	0,61				
Maio/22	508,00	507,20	511,10	507,50	505,20	0,55				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	106.946	109.286	106.946	109.068	109.069	-1,94				
Dow Jones	33.694	33.899	33.642	33.696	33.598	0,29				
Standard & Poors	3.955	3.974	3.936	3.948	3.934	0,54				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2170	5,2530	5,1930	5,2280	0,2100					
Euro/US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000					
US\$/Yuan (China)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
Bolsa*	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Diferencial de Polarização	433,87	408,08	540,60	526,70
Prêmio/Deságio [basis]	17,57	16,53	-	-
Preço FOB porto ****	13,23	19,84	104,00	104,00
Frete usina porto	464,67	444,44	644,60	630,70
Elevação (fobização)	21,08	21,08	50,00	50,00
	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	433,09	412,86	609,52	595,62
PVU (US\$/saca 50kg)	21,65	20,64	30,48	29,78
PVU (R\$/saca 50kg)**	112,97	107,69	158,99	155,37
Equivalente Interno (1) (a)	134,89	128,59	189,84	185,51
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,24

NY em cents para R\$/50kg

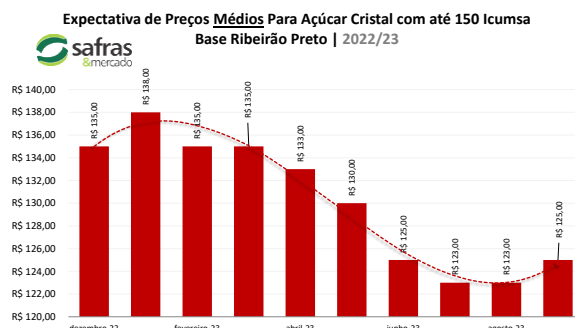
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quinta-feira, 8 de dezembro de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Competitividade Hidratado x Gasolina %		
Açúcar Físico Santos	2,24	137,00	4,00	3.999,65	766,66	2.740,00	2,02	525,21	2,02	23,82	Estado	Atual	Anterior
Açúcar Físico RP/SP	0,72	140,00	4,09	4.087,23	783,45	2.800,00	0,51	536,71	0,51	24,34	Mato Grosso	72,20	70,60
Etanol Anidro	0,00	93,90	3,13	3.130,00	599,96	1.877,96	-0,21	359,97	-0,21	16,33	Bahia	73,10	72,30
Etanol Hidratado	-1,65	93,30	2,98	2.980,00	571,21	1.865,94	-1,86	357,67	-1,86	16,22	Pernambuco	74,40	74,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	565,46	1.847,16	-0,21	354,07	-0,21	16,06	Goiás	74,60	74,00
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	São Paulo	76,60	76,70
Açúcar NY	1,09	106,45	3,91	3.905,46	748,60	2.128,94	0,87	408,08	0,87	18,51	Minas Gerais	78,00	77,90
Açúcar Londres	0,86	141,02	4,32	4.320,67	828,19	2.820,31	0,65	540,60	0,65	24,52	Mato Grosso do Sul	78,40	78,50
Açúcar Índia	0,21	121,04	3,69	3.693,79	708,03	2.420,80	0,00	464,02	0,00	21,05	Paraná	79,70	80,20
Açúcar Rússia	0,21	127,65	3,90	3.895,46	746,69	2.552,97	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	80,20	81,60
Açúcar China	0,21	117,38	3,58	3.582,17	686,63	2.347,65	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio de Janeiro	88,00	87,40
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 spot de Nova Delhi											Santa Catarina	88,10	87,80
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											Rio Grande do Sul	98,00	95,70

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
01/12/2022	+ 0,50 +0,68	+0,43 +0,60	-	-
18/11/2022	- +0,90	- +0,90	-	-
11/11/2022	+0,90 +1,00	+0,80	-	-
09/11/2022	+0,75 +0,85	+0,65	-	-
03/11/2022	+0,75 +0,85	+0,65	-	-
28/10/2022	+0,60 +0,70	+0,65	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Dezembro	Janeiro	Data	Dezembro
01/12/2022	100 +108		21/09/2022	+40
18/11/2022	100 +115		21/09/2022	+40
11/11/2022	100 +115		09/09/2022	+35
09/11/2022	100 +115		02/09/2022	+30



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue em tendência de baixa com quedas na gasolina; Retomada da tributação deve elevar preços novamente

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por volumes moderados de negociação e preços ainda em tendência de baixa, mesmo que moderada. As distribuidoras seguem atuando na ponta compradora de forma claramente gradual e sem pressa. Isto reflete até mesmo na formação de estoques que tem crescido no curto prazo em um momento em que a demanda deveria estar consumindo estes estoques. É explícita a correlação da baixa demanda dos últimos meses com a falta de competitividade nas bombas que ocorre no mercado desde julho. Nem mesmo o Mato Grosso se mostra mais como estado com níveis válidos de competitividade. A retomada do imposto federal Pis/Cofins em 2023 deve ser seguida pela elevação das alíquotas estaduais de ICMS [que já está até aprovada em estados do Nordeste como Sergipe e Piauí] embora o governador de São Paulo já tenha anunciado que não tomará esta medida. Mesmo assim os demais estados deverão seguir neste caminho. A questão tributária também deverá elevar os preços do etanol ao ponto de distanciar ainda mais os preços dos níveis de competitividade.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,65% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. No Paraná o hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 2,98 e sem indicações de preços de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para dentro do estado em queda de 0,67% a R\$ 2,96 o litro com usinas pedindo R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,02% a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e sem indicação de compra de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,30% a R\$ 3,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1300	2,9800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1300	2,6224
Etanol H/A (2)	-	2,7212
Conversão (VHP) (a)	93,52	84,85
Preço Açúcar VHP(b)	134,89	134,89
Diferença (a/b)	-30,67%	-37,10%
Conversão (Branco)	93,90	85,19
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 08/12/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,13	3,17	0,6000	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5961	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,6115	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,58	2,59	0,4952	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,58	2,60	0,4942	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,5128	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,13	3,15	0,6000	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5655	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 28/11 e 02/12

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7757	0,5278	2,8094	-1,20
Anidro Combustível [2]	3,2311	0,6144	2,8094	15,01
Outros Fins Hidratado	2,8600	0,5438	0,6052	372,57

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 16,41%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq	2,783,50	2,830,50	-1,66

Paulínia/SP

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	3,55	3,65	Anidro	3,50	3,60
Hidratado Combustível	2,85	2,95	Hidratado	2,80	2,90
Pernambuco					
Anidro Combustível	3,50	3,60	Anidro	3,55	3,65
Hidratado Combustível	2,80	2,90	Hidratado	2,85	2,95
Goiás					
Anidro Int.	3,18	Anidro Ext.	3,40	Hidratado Int.	2,96
Hidratado Int.	2,93	Hidratado Ext.	3,15	SP MG	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 08/12/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,135			2,135	0,00
Fevereiro/23	2,090			2,090	0,00
Março/23	2,105			2,105	0,00
Abril/23	2,120			2,120	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/23	71,74	71,27	75,19	72,65	-0,74
Fevereiro/23	71,87	71,48	75,08	72,88	-0,89
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/23	2,0513	2,0463	2,1312	2,0772	-1,24
Fevereiro/23	2,0640	2,0583	2,1422	2,0886	-1,17
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/23	76,69	76,19	79,49	77,59	-1,15
Março/23	76,92	76,41	79,58	77,83	-1,16

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

