

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com leves perdas em Nova York

Saturação dos 20 cents encontra barreira na realização de lucros e nas perspectivas de volumes maiores na safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 0,60% cotado a US\$/cents 19,74. Mais uma vez o mercado deve seguir agora em direção ao ciclo de baixa do movimento de Alta em Solavanco observado nas duas semanas anteriores. Os motivos para a venda mais uma vez se sobrepõem no curto prazo. Conforme alertamos ainda na semana anterior, a tendência de venda em função de realização de lucros, até mesmo para os agentes que formaram estratégias de hedge, é somada aos ganhos de ajustes de margem frente aos vários pregões de movimentos de alta das semanas anteriores. Além disso os embarques de açúcar da Índia, junto a ampliação das contratações, tem elevado a disponibilidade de oferta no mercado e, com ela, a pressão de baixa sobre os preços.

Somado a questão da Ásia temos também uma entressafra que se inicia de modo chuvoso no Centro-Sul logo em dezembro, com volumes médios esperados entre 230 a 260 mm ao longo dos canaviais do norte de São Paulo, sul de Minas Gerais, sul de Goiás e leste do Mato Grosso do Sul. Os volumes mais concentrados de chuvas tendem a se localizar mais ao norte de São Paulo, sul de Goiás e sul de Minas Gerais, áreas onde há maior concentração de cana dentro do Centro-Sul. Isto garante também um conforto na perspectiva de uma safra mais volumosa na temporada 2023/24 que deve sair de 545 para 565 milhões de toneladas de cana, com o açúcar crescendo de 33 para 36 milhões de toneladas no Centro-Sul.

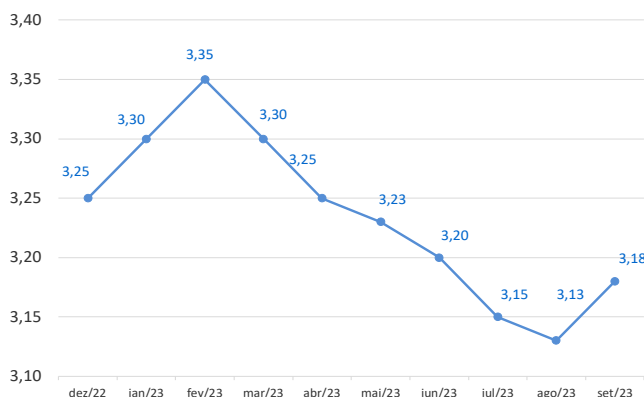
Porém, apesar de estarmos falando apenas da safra futura 2023/24, muito antes disto, os preços devem ter pressões de baixa a serem observadas logo nos primeiros meses de 2023. Isto porque a pressão de tancagem sobre os estoques de hidratado deve ser muito forte já em fins de fevereiro, principalmente depois do feriado prolongado de carnaval.

O padrão de usinas antecipando moagem da safra nova deve ser maior do que o visto na safra corrente que é finalizada, 2022/23, devendo gerar forte queda nos preços em meio a um cenário de elevada incerteza quanto ao comportamento da demanda interna por hidratado em meio a não renovação das isenções tributárias sobre combustíveis e frente a indefinição quanto a nova política de preços da Petrobras.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,29% a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 22,43]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,43]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,26].

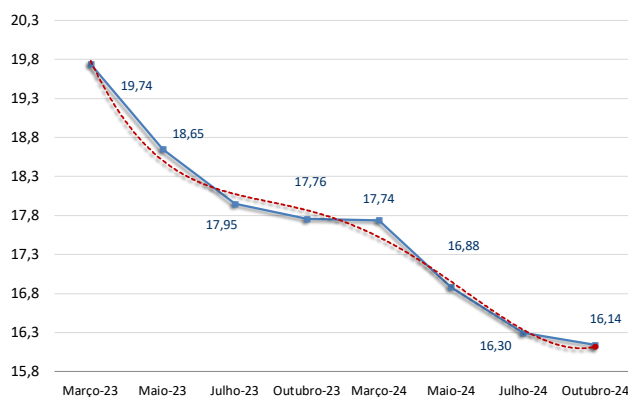
O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,09]. O etanol hidratado se mostrou 17,07% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,89 [PVU] e 26,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 16,53].

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

22-nov-22

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	134,00	135,00	24,91	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	24,35	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	130,00	131,00	24,17	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	24,54	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	155,00	26,96	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	134,10	131,82	1,73	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	24,92	131,82	-81,10	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	132,62	131,82	0,60	92,97	87,95	65,43

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

22-nov-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	19,74	20,07	19,68	19,94	19,86	-0,60
Maió/23	18,65	18,86	18,59	18,80	18,70	-0,26
Julho/23	17,95	18,08	17,92	18,03	17,98	-0,16

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

22-nov-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	537,30	533,90	542,60	535,00	535,90	0,26
Março/22	529,30	526,50	533,70	527,00	527,80	0,28
Maió/22	512,60	509,40	514,80	509,90	510,40	0,43

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	108.257	110.224	107.867	109.750	109.748	-1,35
Dow Jones	34.084	34.092	33.810	33.810	33.700	1,14
Standard & Poors	3.993	3.993	3.957	3.966	3.950	1,08

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,3790	5,4000	5,2840	5,3120	1,2600
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)

22/11/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	435,19	411,16	537,30	529,30
Diferencial de Polarização	17,63	16,65	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	19,84	19,84	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	472,66	447,66	650,30	642,30
Frete usina porto	20,45	20,45	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	441,71	416,71	615,85	607,85
PVU (US\$/saca 50kg)	22,09	20,84	30,79	30,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,80	112,07	165,63	163,48
Equivalente Interno (1) (a)	141,85	133,82	197,77	195,20
Preço Cristal (Icuma 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,32

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	441,71	416,71	615,85	607,85
PVU (US\$/saca 50kg)	22,09	20,84	30,79	30,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,80	112,07	165,63	163,48
Equivalente Interno (1) (a)	141,85	133,82	197,77	195,20
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,32

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

	22-nov-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,70	25,13	
Alagoas	150,00	151,00	27,89	25,30	
Pernambuco	151,00	152,00	28,07	25,47	
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,44	25,80	
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01	

** 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	0,00	132,00	3,85	3.853,68	716,43	2.640,00	-1,25	490,80	-1,25	22,26
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	711,00	2.620,00	-1,25	487,08	-1,25	22,09
Etanol Anidro	0,92	98,40	3,28	3.280,00	609,78	1.967,96	-0,33	365,86	-0,33	16,60
Etanol Hidratado	0,00	97,99	3,13	3.130,00	581,89	1.959,87	-1,25	364,36	-1,25	16,53
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	548,43	1.847,16	-1,25	343,40	-1,25	15,58
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	0,99	110,58	4,06	4.057,18	754,26	2.211,65	-0,27	411,16	-0,27	18,65
Açúcar Londres	1,53	144,51	4,43	4.427,64	823,13	2.890,14	0,26	537,30	0,26	24,37
Açúcar Índia	1,26	124,80	3,81	3.808,49	708,03	2.495,97	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,26	131,61	4,02	4.016,42	746,69	2.632,25	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,26	121,03	3,69	3.693,40	686,63	2.420,55	0,00	450,00	0,00	20,41

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

Competitividade Hidratado x Gasolina %

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	69,50	69,05	Novembro/22	36,81
Bahia	71,50	71,30	Janeiro/23	36,59
Pernambuco	73,20	72,50	Março/23	36,78
Goiás	73,50	73,40	Maió/23	36,78
São Paulo	76,80	75,90	Julho/23	36,71
Minas Gerais	77,90	76,40	Setembro/23	36,10
Mato Grosso do Sul	77,90	76,00	Novembro/23	35,70
Paraná	79,90	78,70	Janeiro/24	35,70
Tocantins	80,60	79,90	Março/24	35,70
Rio de Janeiro	87,00	85,80		
Santa Catarina	88,40	90,30		
Rio Grande do Sul	95,90	95,90		

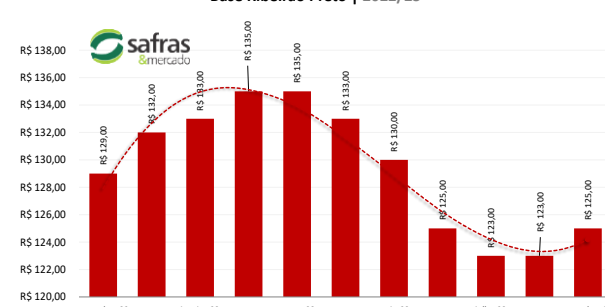
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
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	-	-
26/10/2022	+0,60 +0,70	+0,60 +0,80	-	-

Basis Cristal 150 Icumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 Icumsa Santos contra Lon

Data	Dezembro	Janeiro	Data	Dezembro
18/11/2022	100 +115		21/09/2022	+40
11/11/2022	100 +115		21/09/2022	+40
09/11/2022	100 +115		09/09/2022	+35
03/11/2022	100 +110		02/09/2022	+30

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23



Análise Mercado de Etanol

Hidratado seguiu competitivo apenas no Mato Grosso até a semana passada; Demais estados seguem se distanciando do nível de 70%

O mercado físico de etanol teve mais um motivo para seguir estável ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Os dados mais recentes de competitividade do hidratado frente a gasolina mostram que somente o Mato Grosso continuam com níveis válidos de competitividade abaixo de 70%, oscilando em 69,5%, ainda assim marginalmente abaixo do nível de neutralidade dos 70%. Os demais estados, além de não ter níveis válidos de competitividade há mais de quatro meses, seguem se distanciando deste padrão mínimo de relação de 70% entre os preços do hidratado e a gasolina. Isto tende a ter reflexos diretos sobre as vendas de hidratado que, somente em outubro, tiveram um forte revés de baixa ao encerrar o mês em 1,31 bilhão de litros, bem abaixo da média já considerada fraca dos três meses anteriores com vendas entre 1,37 a 1,39 bilhão de litros. A questão da não renovação da desoneração tributária dos combustíveis ainda é uma grande incógnita por parte do mercado, assim como os rumos da nova política de preços da Petrobras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 0,92%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,33% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,06 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,02. Para dentro do estado em queda de 0,65% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,20 o litro com de usinas pedindo R\$ 3,25 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 firme a R\$ 3,05 com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,16 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2800	3,1300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2800	2,7544
Etanol H/A (2)	-	2,8581
Conversão (VHP) (a)	98,00	89,12
Preço Açúcar VHP(b)	141,85	141,85
Diferença (a/b)	-30,91%	-37,17%
Conversão (Branco)	98,40	89,48
(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* 22/11/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,28	3,32	0,6098	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,26	3,29	0,6061	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,34	3,37	0,6209	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5045	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,5039	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5202	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,28	3,30	0,6098	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,13	3,15	0,5819	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 14/11 e 18/11

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8115	0,5228	2,8385	-0,95
Anidro Combustível [2]	3,2710	0,6082	3,2951	-0,73
Outros Fins Hidratado	2,8733	0,5343	2,9769	-3,48

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 16,34%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	2.916,00	2.923,00	-0,24

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89	2,91
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,05
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50	3,53
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,20	3,40	3,08	3,05	3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

22/11/22

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Vencimento					
Novembro/22	2,600			2,595	0,19
Dezembro/22	2,375			2,340	1,49
Janeiro/23	2,290			2,265	1,10
Fevereiro/23	2,295			2,275	0,87

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	80,73	79,74	82,03	80,14	1,02
Novembro/22	80,44	79,52	81,64	79,96	0,90
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,5360	2,4423	2,5677	2,4371	4,05
Novembro/22	2,4387	2,3702	2,4727	2,3646	3,13
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	87,68	86,97	89,15	87,09	0,67
Dezembro/22	87,18	86,53	88,52	86,67	0,58

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

