

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai na segunda-feira mesmo com especulações sobre a Ásia

Ganhos do açúcar mostram saturação na faixa dos US\$/cents 20,00 desde a semana anterior; Primeiros dados de produção da Índia decepcionam o mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por breves quedas sobre o açúcar bruto negociado na bolsa de Nova York onde o atual driver Março/23 recuou 0,94% a encerrar o dia cotado a US\$/cents 19,86. O mercado tem mostrado sinais de queda mesmo frente a especulações quanto a um início lento na safra da Índia que, de acordo com os dados da Índia Sugar Mills Association [ISMA], apontam para uma queda de 4,3% no comparativo anual dos volumes acumulados de produção dos primeiros 45 dias de safra do país, atualmente em 1,99 milhão de toneladas contra 2,08 milhões do mesmo momento da safra anterior. O grande detalhe da informação da ISMA é que apenas o volume acumulado da produção entre o início de outubro e o fim da primeira metade de novembro foi informado. Com isto não temos o detalhamento sobre os níveis de produção das três primeiras quinzenas da safra corrente 2022/23 do país.

Logo, não temos como saber a evolução quinzenal na margem nos dados de produção da primeira e segunda quinzena de outubro e nem da primeira de novembro, tendo apenas a informação do acumulado das três quinzenas contra o acumulado das três quinzenas da safra anterior. Muito apressadas em tirar conclusões no mínimo precipitadas, algumas agências de notícias internacionais já têm até mesmo classificado a safra corrente como “disruptiva”. É importante alertar [por mais óbvio que pareça] que os dados de produção de apenas três quinzenas de uma temporada [ainda mais as três iniciais] se mostram insuficientes para classificar uma temporada inteira como disruptiva, ainda mais quando a recente temporada de chuvas de Monção na Índia se mostrou e linha ou até mesmo acima da média histórica de longo

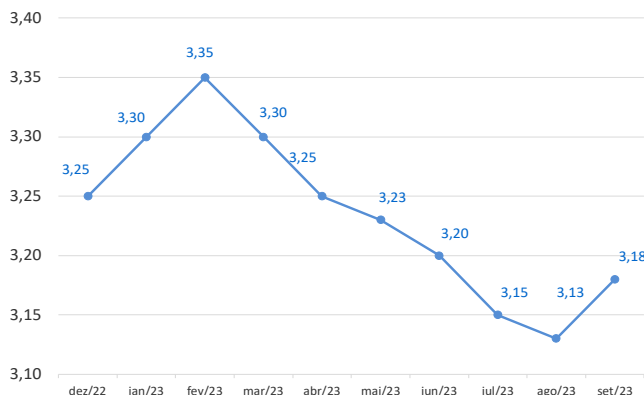
prazo para o país, garantindo volumes de água mais do que suficientes para garantir o abastecimento dos grandes reservatórios locais. O fato é que os preços do açúcar bruto em Nova York seguiram o seu curso normal de leves quedas mais impactadas pelas baixas no petróleo do que pelos dados estatísticos da ISMA sobre a safra corrente do país. O petróleo em baixa também ajudou na formação do cenário levemente negativo sobre o açúcar, porém mais em função da pressão de queda sobre as commodities em geral do que sob os efeitos potenciais frente ao etanol, o qual ainda enfrenta uma grande indefinição quanto a nova política de preços que a Petrobras deverá adotar sobre a gasolina em 2023. A evolução da entressafra chuvosa no Centro-Sul do Brasil deve reforçar o tom de novas quedas nos preços ao longo dos próximos dias, somado a questão da não renovação das desonerações tributárias sobre os combustíveis no próximo ano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,76% a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,37]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,20]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,03].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,86]. O etanol hidratado se mostrou 16,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,07 [PVU] e 25,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 16,73].

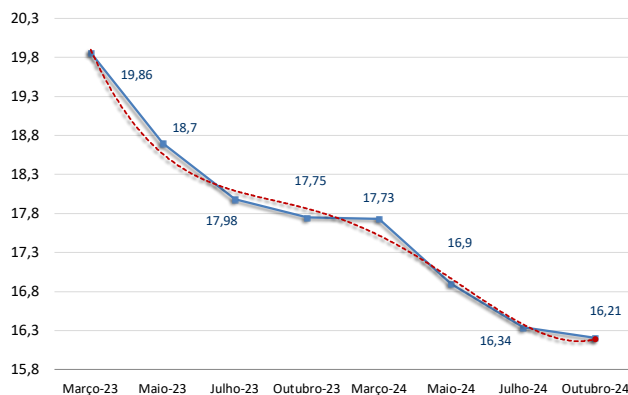
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

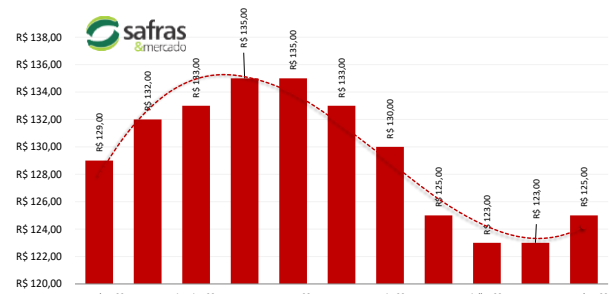


REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							21-nov-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno			
Maringá	134,00	135,00	25,23	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)			
São Paulo							21/11/2022			
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	24,66	95,00	88,00	65,00	Ice Futures*			
- Araçatuba	130,00	131,00	24,47	94,00	87,00	64,00	Março/23 Maio/23			
Minas Gerais							Bolsa*			
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	24,85	96,00	89,00	66,00	Diferencial de Polarização			
Goiás	145,00	155,00	27,30	118,00	-	-	Prêmio/Deságio [basis]			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							Preço FOB porto ****			
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							Frete usina porto			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	Elevação (fobização)			
Posto Usina R\$	131,82	131,93	-0,08	94,52	88,23	65,76	Custo sacaria dupla exportação			
Posto Usina US\$	131,82	24,59	436,07	16,89	15,66	15,90	VHP			
Média 3 últimos dias R\$	131,82	131,19	0,48	92,97	87,95	65,43	BRANCO			
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							PVU (US\$/tonelada)			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	PVU (US\$/saca 50kg)			
Março/23	19,86	20,00	19,73	19,98	20,05	-0,94	PVU (R\$/saca 50kg)**			
Maio/23	18,70	18,80	18,58	18,80	18,84	-0,74	Equivalente Interno (1) (a)			
Julho/23	17,98	18,04	17,86	17,97	18,09	-0,60	Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	Preço Referencial Refinado (b)			
Dezembro/22	535,90	532,70	541,00	540,40	543,30	-1,36	Variação Refinado interno e exportação (b/a)			
Março/22	527,80	524,80	531,10	530,50	533,40	-1,04	NY em cents para R\$/50kg			
Maio/22	510,40	507,30	512,50	511,60	514,80	-0,85	*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial			
ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	***Liffe - referência incusa 150 **** FOB Porto com base em Santos/SP			
Ibovespa	109.550	110.235	107.957	108.868	108.870	0,62	(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)			
Dow Jones	33.749	33.865	33.559	33.760	33.746	0,01	REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos			
Standard & Poors	3.951	3.960	3.937	3.956	3.965	-0,35	21-nov-22			
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		Compra*			
Dólar Comercial	5,3120	5,3820	5,2960	5,3820	-1,2200		Paraíba			
Euro/US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		Alagoas			
US\$/Yuan (China)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		Pernambuco			
							Rio Grande do Norte			
							Pará/Belém**			
							** 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										segunda-feira, 21 de novembro de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %				Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento				
Açúcar Físico Santos	0,00	132,00	3,85	3.853,68	725,47	2.640,00	1,24	496,99	1,24	22,54	Mato Grosso	69,05	66,70	Novembro/22	36,81				
Açúcar Físico RP/SP	-0,76	131,00	3,82	3.824,48	719,97	2.620,00	0,48	493,22	0,48	22,37	Bahia	71,30	70,20	Janeiro/23	36,59				
Etanol Anidro	0,00	97,50	3,25	3.250,00	611,82	1.949,96	1,24	367,09	1,24	16,65	Pernambuco	72,50	71,80	Março/23	36,78				
Etanol Hidratado	0,00	97,99	3,13	3.130,00	589,23	1.959,87	1,24	368,95	1,24	16,74	Goiás	73,40	72,50	Maio/23	36,78				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	555,35	1.847,16	1,24	347,73	1,24	15,77	São Paulo	75,90	74,40	Julho/23	36,71				
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Mato Grosso do Sul	76,00	75,50	Setembro/23	36,10				
Açúcar NY	-1,96	109,50	4,02	4.017,39	756,29	2.189,96	-0,74	412,27	-0,74	18,70	Minas Gerais	76,40	75,40	Novembro/23	35,70				
Açúcar Londres	-2,57	142,34	4,36	4.361,10	820,99	2.846,70	-1,36	535,90	-1,36	24,31	Paraná	78,70	77,50	Janeiro/24	35,70				
Açúcar Índia	-1,23	123,24	3,76	3.761,05	708,03	2.464,88	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	79,90	82,30	Março/24	35,70				
Açúcar Rússia	-1,23	129,97	3,97	3.966,40	746,69	2.599,46	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	85,80	85,10						
Açúcar China	-1,23	119,52	3,65	3.647,40	686,63	2.390,40	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	90,30	91,20						
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											Rio Grande do Sul	95,90	94,70						

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

Reação da demanda interna ainda é uma incógnita frente a não renovação das desonerações tributárias

O mercado de etanol ainda tenta assimilar de forma racional o recente anúncio informal por parte de membros do governo de transição da não renovação das desonerações tributárias sobre os combustíveis a partir de 2023. Muito antes de chegar na nova política de preços da Petrobras, a questão da reincidência de tributos sobre a gasolina e o hidratado já tem embaralhado muito o mercado. Por um lado, temos a tendência de encarecimento da gasolina e do hidratado. Este tende a ter preços mais altos diante da tendência das usinas em manter estáveis os níveis atuais de relação de preços frente a gasolina que, embora não competitivos, seguem a uma curta distância o ponto de referência dos 70%. Por outro lado, temos a recente memória histórica do que se viu ao longo de 2022, antes das desonerações, com um mercado interno com preços acutadamente elevados para a gasolina ao ponto de gerar demanda espontânea para o hidratado apenas em função de preços nominalmente mais baratos do mesmo, sem a necessidade de ganhos de competitividade. Porém esta é uma aposta muito alta para se feita quando se observa que a pressão de tancagem do fim da entressafra ocorre ainda em março, antes de uma nova temporada com forte avanço produtivo.

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 sem indicações de preços tanto de usinas quanto 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 firme a R\$ 3,04 o litro com usinas pedindo R\$ 3,07 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para dentro do estado firme a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,63% 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 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	3,2500	3,1300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,7544
Etanol H/A (2)	-	2,8581
Conversão (VHP) (a)	97,11	89,12
Preço Açúcar VHP(b)	140,87	140,87
Diferença (a/b)	-31,07%	-36,74%
Conversão (Branco)	97,50	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* 21/11/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,25	3,29	0,6118	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6081	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6231	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5109	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,5102	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5268	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,25	3,27	0,6118	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,13	3,15	0,5892	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				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	2,923,00	2,919,50	0,12	

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	3,10	3,04		3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

21/11/22

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/22				2,590	
Dezembro/22	2,355			2,320	1,50
Janeiro/23				2,253	
Fevereiro/23				2,263	

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	79,77	75,30	80,26	79,87	-0,07
Novembro/22	79,59	75,27	79,99	79,51	0,12
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,4440	2,3260	2,4845	2,4208	0,95
Novembro/22	2,3683	2,2538	2,3918	2,3510	0,73
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	86,96	82,30	87,57	87,15	-0,21
Dezembro/22	86,55	82,14	87,00	86,56	-0,01

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

