

## Análise Mercado de Açúcar: Fixações e default da Índia seguem agitando açúcar em NY

Usinas indianas rasgam contratos e recusam-se a entregar açúcar vendido desde agosto; Novas fixações seguem sendo feitas; Mercado interpreta errado autorizações de 6 milhões de toneladas do governo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar em Nova York teve uma quarta-feira marcada por breves recuos de Março/23 para o açúcar bruto que encerrou o dia com queda de 0,09% cotado a US\$/cents 20,27. Ainda na terça-feira anterior, em pleno feriado no Brasil, o açúcar em Nova York teve ganhos importantes na faixa de 2,31% encerrando o dia cotado a US\$/cents 20,29. Conforme temos alertado, este movimento de alta expressiva deve se transformar em uma bomba relógio no mercado. Isto porque grande parte dele é composto por compras de posições em futuros por parte de usinas da Índia com o objetivo e fazer hedge para os preços locais de demanda interna e de exportação. O grande detalhe é que são raras as operações que visam entregas físicas, sendo 98% delas focadas apenas em formação de hedge até o ápice da safra local, entre dezembro deste ano e janeiro do ano que vem.

Depois disto, grande parte das operações compradas em futuros que se observa hoje deverá ser revertida em operações vendidas nos próximos meses para a liquidação financeira das operações. Logo, a onda de compra que vemos agora deverá se transformar em onda de venda entre dezembro e janeiro. Exatamente neste período, estarão no ápice as chuvas de entressafra do Centro-Sul do Brasil. Logo, é possível a criação de um cenário de dupla pressão negativa sobre os preços do açúcar em Nova York onde, de um lado, teremos o desmonte das posições compradas por parte da Índia e, de outro, teremos as chuvas fortes da entressafra brasileira que reforçarão a percepção do mercado de uma safra nova 2023/24 com nova onda de recuperação nos canaviais do Centro-Sul. Outro detalhe que deverá ajudar nas vendas em futuros é de tom mais técnico.

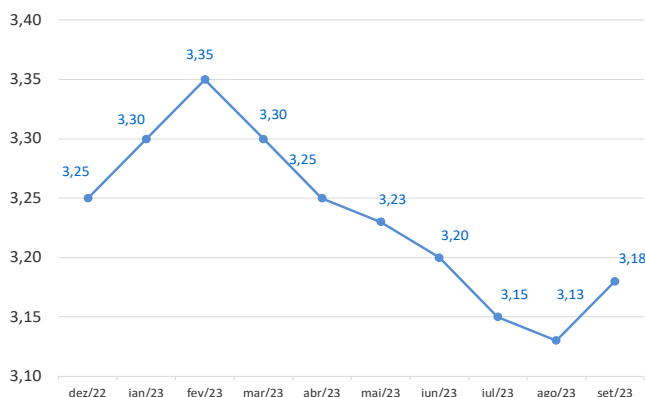
Isto porque as usinas indianas terão dois importantes motivos para desmontar suas operações compradas em futuros nos próximos meses. O primeiro é pelo simples ganho de arbitragem entre comprar futuros mais baratos e vendê-los mais caros. Estes ganhos de arbitragem em carteira serão ainda impulsionados pelos ganhos de margem de garantia com os constantes ajustes diários positivos observados sobre os futuros, que oferecerão ótimas margens para as usinas indianas nos próximos meses. Porém, toda esta estratégia tem um timing muito curto para ser operado, antes que a safra da Índia atinja o seu ápice produtivo e antes que as chuvas do Centro-Sul retornem com força no mercado. No Brasil o mercado segue tenso e com grande nível de suspensão quanto continuidade ou não das isenções fiscais sobre o etanol no mercado físico. Como o novo governo se mostra em busca de receitas para ampliação do gasto fiscal para o próximo ano, é pouco provável que as desonerações sejam renovadas para 2023.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 130,00 [US\$/cents 21,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 21,74]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,74]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,57].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,40]. O etanol hidratado se mostrou 20,30% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,73 [PVU] e 25,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 16,35].

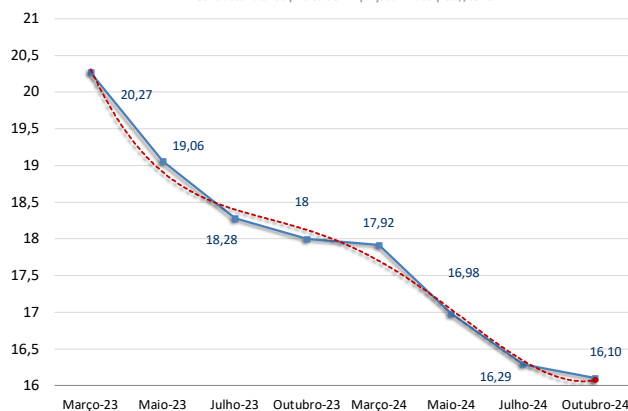
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							16-nov-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	133,00	134,00	24,70	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	24,15	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	129,00	130,00	23,96	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	24,33	96,00	89,00	66,00				
Goiás	145,00	155,00	26,93	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							16-nov-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	129,92	130,01	-0,07	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,13	24,34	-0,86	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	129,98	129,84	0,11	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-nov-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	20,27	20,48	20,22	20,30	20,29	-0,09				
Maio/23	19,06	19,21	19,03	19,15	19,16	-0,52				
Julho/23	18,28	18,35	18,24	18,33	18,36	-0,43				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							16-nov-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	544,60	543,40	552,80	551,30	551,30	-1,21				
Março/22	537,10	536,20	542,90	541,50	541,50	-0,81				
Maio/22	519,10	518,40	523,20	522,40	522,80	-0,7				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	109.880	113.473	109.512	113.166	113.161	-2,90				
Dow Jones	33.547	33.683	33.517	33.555	33.593	-0,14				
Standard & Poors	3.965	3.976	3.956	3.977	3.992	-0,68				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,3840	5,3990	5,2880	5,3280	1,5200					
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)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	446,88	420,20	544,60	537,10
Diferencial de Polarização	18,10	17,02	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	20,94	20,94	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	485,92	458,16	657,60	650,10
Frete usina porto	20,43	20,43	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	454,99	427,23	623,17	615,67
PVU (US\$/saca 50kg)	22,75	21,36	31,16	30,78
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,48	115,01	167,76	165,74
Equivalente Interno (1) (a)	146,25	137,33	200,31	197,90
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,33

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

16-nov-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,67	25,11
Alagoas	150,00	151,00	27,86	25,27
Pernambuco	151,00	152,00	28,05	25,44
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,42	25,78
Pará/Belém**	152,34	153,34	28,75	42,72

\*\* 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	quarta-feira, 15 de novembro de 2022							Competitividade Hidratado x Gasolina %		Açúcar #16 Bolsa de NY	
	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	715,76	2.640,00	-1,50	490,34	-1,50	22,24	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	704,92	2.600,00	-1,50	482,91	-1,50	21,90	
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	594,35	1.919,96	-1,50	356,61	-1,50	16,18	
Etanol Hidratado	0,00	97,05	3,10	3.100,00	575,78	1.941,08	-1,50	360,53	-1,50	16,35	
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	547,92	1.847,16	-1,50	343,08	-1,50	15,56	
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	2,99	113,12	4,15	4.150,23	770,85	2.262,37	1,44	420,20	1,44	19,06	
Açúcar Londres	-2,74	146,61	4,49	4.491,97	834,32	2.932,13	-4,20	544,60	-4,20	24,70	
Açúcar Índia	1,53	124,91	3,81	3.812,03	708,03	2.498,29	0,00	464,02	0,00	21,05	
Açúcar Rússia	1,53	131,73	4,02	4.020,16	746,69	2.634,70	0,00	489,36	0,00	22,20	
Açúcar China	1,53	121,14	3,70	3.696,83	686,63	2.422,80	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 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

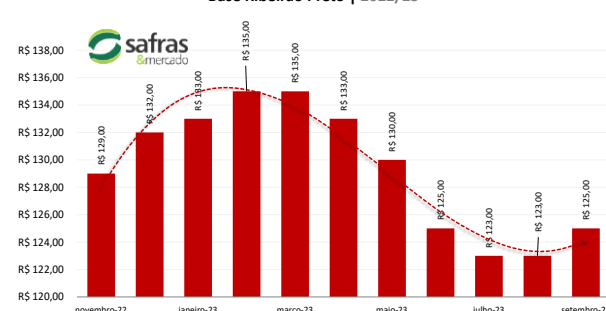
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Novembro		Dezembro		Janeiro		Fevereiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
11/11/2022	+0,90	+1,00	+0,90	+1,00	+0,80		-	
09/11/2022	+0,80	+1,00	+0,75	+0,85	+0,65		-	
03/11/2022	+0,70	+0,75	+0,75	+0,85	+0,65		-	
28/10/2022	+0,70	+0,75	+0,60	+0,70	+0,65		-	
26/10/2022	+0,67	+0,75	+0,60	+0,70	+0,60	+0,80	-	
21/10/2022	+0,65	+0,75	+0,60	+0,70	-		-	

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

Data	Novembro		Dezembro		Janeiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
11/11/2022	100	+115			21/09/2022	+40
09/11/2022	100	+115			21/09/2022	+40
03/11/2022	100	+110			09/09/2022	+35
28/10/2022	100	+115			02/09/2022	+30

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



## Análise Mercado de Etanol

## Etanol retorna do feriado analisando cenário de demanda para o final do ano

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada pelo retorno lento as negociações por parte de usinas e distribuidoras. O cenário se encontra misto entre os agentes do mercado. Pelo lado de alta temos a finalização da safra corrente 2022/23 junto a redução na oferta de produto novo para a venda. Também temos a proximidade com os meses de final e início do ano, período sazonal de aumento no consumo interno. Pelo lado negativo temos vendas depreciadas no curto prazo desde julho deste ano, com dados ainda mais fracos em outubro de 1,31 bilhão contra uma média de 1,37 a 1,39 dos últimos três meses. Também há a quase certeza de não renovação das inserções tributárias sobre o etanol para o ano de 2023, o que deixaria o biocombustível mais caro e com perdas ainda maiores da competitividade frente a gasolina que quase não existe no país. Também há a questão da política de preços que a Petrobras deverá seguir em relação ao petróleo, o que também deixa ainda mais profunda as incertezas para o mercado no ano que vem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto nominal a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,13 e sem indicações de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade apenas com indicações de compras de distribuidoras a R\$ 3,17 o litro. No Paraná o hidratado também sem indicações de preços tanto por parte de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,08 com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para dentro do estado firme a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,20 o litro com 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 estável a R\$ 3,08 com usinas pedindo R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,33 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 o litro e sem indicação de preços de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,1000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2000	2,7280
Etanol H/A (2)	-	2,8307
Conversão (VHP) (a)	95,61	88,27
Preço Açúcar VHP(b)	146,25	146,25
Diferença (a/b)	-34,62%	-39,64%
Conversão (Branco)	96,00	88,62
(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)		

## 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

