

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em queda em Nova York na quarta-feira

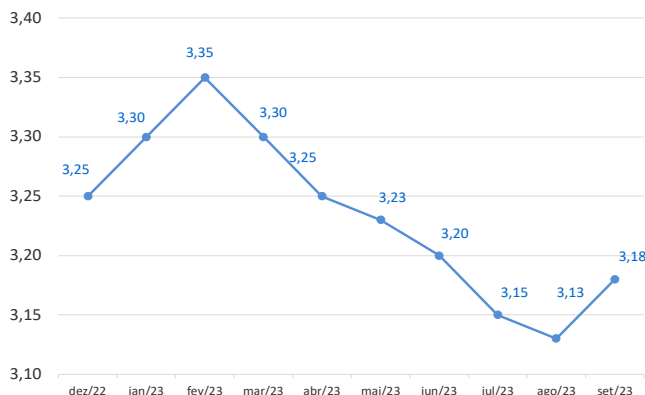
Queda no petróleo e novos dados do relatório semestral do USDA mostram demanda menor do que se esperava e produção mais intensa; Novas baixas devem ser vistas sobre Março/23

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,55 em queda de 0,96%. Os demais ativos de curva futura de preços também fecharam em quedas moderadas, entre 0,40% a 0,90% denotando um tom generalizado de ajuste de baixa sobre os futuros de açúcar. Parte deste movimento de queda ocorreu em função das baixas fortes do petróleo em Londres e Nova York que, no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto, recuava na faixa de 3,8%. A negatividade do mercado de petróleo ajudou a dar o tom vendedor sobre commodities agrícolas por parte do grande fluxo de capital internacional por preocupações macroeconômicas relacionadas ao próximo ano de 2023.

Salientamos este ponto porque a conhecida relação de preços entre o petróleo, a gasolina no Brasil e o etanol no mercado físico tem ficado em suspensão diante da indefinição quanto a política de preços da Petrobras para o próximo ano. De volta ao açúcar, o mercado também tem prestado muita atenção aos novos indicadores do segundo relatório semestral da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos [USDA] atualizado no final da tarde da última terça-feira, dia 22. Neste foi possível observar um forte crescimento na expectativa de superávit internacional para a safra 2022/23 o qual saiu de 4,04 para 6,77 milhões de toneladas. Este crescimento se deu entre as estimativas do relatório de maio deste ano e o mais recente do dia 22 de novembro agora. A alta de 2,72 milhões de toneladas na estimativa de superávit representa um salto de 67% entre o primeiro e o segundo reporte.

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



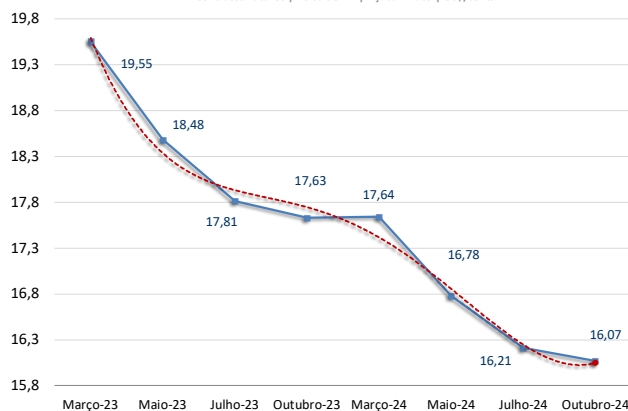
Porém, olhando frente a safra anterior, 2021/22, ainda há uma defasagem de 3,06 milhões de toneladas, ou uma queda de 43% contra o saldo até então visto de 7,10 milhões de toneladas. Aqui deixamos o alerta quanto a capacidade de interpretação das estatísticas por parte dos agentes de mercado os quais se dividirão entre os que enxergam um como meio cheio e os que enxergam um copo meio vazio. Temos, de um lado, uma queda bem menos intensa em um saldo que ainda se mostra superavitário entre a oferta e a demanda internacional de açúcar e, de outro, um ajuste de baixa ainda considerável frente a safra internacional anterior. A SAFRAS & Mercado, através de seu serviço de consultoria, irá abordar detalhadamente cada país dos principais players mundiais em relatórios específicos com a nova atualização de dados do USDA de novembro.

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 16,02% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,91 [PVU] e 26,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 16,56].

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							23-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	24,96	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	24,40	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	130,00	131,00	24,21	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	24,59	96,00	89,00	66,00				
Goiás	145,00	155,00	27,01	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							23-nov-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	134,43	134,10	0,25	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,03	24,92	0,44	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	133,45	132,62	0,63	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-nov-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	19,55	19,78	19,45	19,74	19,74	-0,96				
Maio/23	18,48	18,68	18,39	18,57	18,65	-0,91				
Julho/23	17,81	17,98	17,73	17,93	17,95	-0,77				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-nov-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	535,00	530,00	538,70	537,00	537,30	-0,42				
Março/22	525,90	522,60	530,00	529,20	529,30	-0,64				
Maio/22	509,70	507,60	512,90	512,40	512,60	-0,56				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	108.717	109.285	107.902	109.036	109.037	-0,29				
Dow Jones	34.226	34.262	34.005	34.092	34.098	0,38				
Standard & Poors	4.025	4.033	4.001	4.000	4.004	0,54				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,3690	5,4120	5,3440	5,3520	-0,1800					
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*	431,01	407,41	535,00	525,90
Diferencial de Polarização	17,46	16,50	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	19,84	19,84	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	468,30	443,76	648,00	638,90
Frete usina porto	20,49	20,49	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	437,32	412,77	613,51	604,41
PVU (US\$/saca 50kg)	21,87	20,64	30,68	30,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,40	110,81	164,70	162,25
Equivalente Interno (1) (a)	140,18	132,31	196,65	193,74
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 Dolares 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

23-nov-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,75	25,18
Alagoas	150,00	151,00	27,94	25,34
Pernambuco	151,00	152,00	28,12	25,51
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,50	25,85
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	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Açúcar Físico Santos	0,00	132,00	3,85	3.853,68	717,76	2.640,00	0,19	491,71	0,19	22,30	Mato Grosso	69,50	69,05	Novembro/22	36,89
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	712,33	2.620,00	0,19	487,99	0,19	22,13	Bahia	71,50	71,30	Janeiro/23	36,79
Etanol Anidro	0,00	98,40	3,28	3.280,00	610,91	1.967,96	0,19	366,54	0,19	16,63	Pernambuco	73,20	72,50	Março/23	37,00
Etanol Hidratado	0,00	97,99	3,13	3.130,00	582,98	1.959,87	0,19	365,03	0,19	16,56	Goiás	73,50	73,40	Maio/23	36,78
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	549,45	1.847,16	0,19	344,04	0,19	15,61	São Paulo	76,80	75,90	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	Minas Gerais	77,90	76,40	Setembro/23	36,10
Açúcar NY	-1,10	109,37	4,01	4.012,73	747,39	2.187,42	-0,91	407,42	-0,91	18,48	Mato Grosso do Sul	77,90	76,00	Novembro/23	35,49
Açúcar Londres	-0,61	143,62	4,40	4.400,49	819,61	2.872,42	-0,43	535,00	-0,43	24,27	Paraná	79,90	78,70	Janeiro/24	35,49
Açúcar Índia	-0,19	124,57	3,80	3.801,41	708,03	2.491,33	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	80,60	79,90	Março/24	35,49
Açúcar Rússia	-0,19	131,37	4,01	4.008,96	746,69	2.627,36	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	87,00	85,80		
Açúcar China	-0,19	120,80	3,69	3.686,53	686,63	2.416,05	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	88,40	90,30		
											Rio Grande do Sul	95,90	95,90		

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

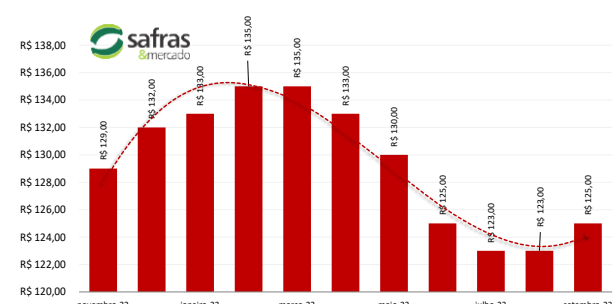
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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
	100	+115	100	+115		
18/11/2022	100	+115	100	+115	21/09/2022	+40
11/11/2022	100	+115	100	+115	21/09/2022	+40
09/11/2022	100	+115	100	+115	09/09/2022	+35
03/11/2022	100	+110	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 segue pouco volátil frente a indefinições fiscais, de demanda e de política de preços da Petrobras

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira novamente marcada por preços pouco alterados entre usinas e distribuidoras ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A baixa volatilidade dos preços não necessariamente significa um mercado parado em termos de volume de negociação, muito pelo contrário. Há um movimento de compras ainda que gradual e sem grande intensidade por parte de distribuidoras que, aos poucos vão formando estoques para a próxima entressafra. O detalhe é que como não há competitividade frente a gasolina há cinco meses e as vendas veem caindo, as distribuidoras entram no mercado sem pressa ou afobação.

Na terça-feira anterior o mercado de etanol teve uma breve sinalização quanto a postura do novo governo em relação a Petrobras. Um dos líderes do PT na câmara, que faz parte da equipe de transição, solicitou junto membros do governo em exercício que o processo de venda de ativos da Petrobras seja suspenso nestes dois meses finais de governo. Isto porque há uma tendência de revisão da postura da Petrobras para o próximo ano e que medidas tão amplas como vendas de ativos não deveriam ser tomadas em um curto espaço de tempo. Logicamente não houve comentários sobre a política de preços da estatal para 2023, mas a equipe de transição já deixou claro que mudanças profundas deverão ser vistas na estatal o ano que vem e que provavelmente a política de preços da gasolina deverá ser apenas mais uma delas.

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 estável, 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 estável a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,06 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,02. Para dentro do estado estável 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)	140,18	140,18
Diferença (a/b)	-30,08%	-36,42%
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)		

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

