

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na segunda-feira

Índia autoriza exportação de 6 milhões de toneladas de açúcar na primeira parcela da safra; SAFRAS & Mercado reforça expectativas de exportações totais da safra de 12 a 13 milhões de toneladas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado internacional de açúcar iniciou a segunda semana de novembro com perdas moderadas e beirando a estabilidade sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,68 em baixa de 0,16%. Ao longo da segunda-feira, enquanto o açúcar avançava marginalmente, o petróleo em Londres recuava na mesma intensidade, entre 0,40% a 0,50%, descolando um pouco a correlação de forças entre as duas commodities. Basicamente o açúcar já não encontra força compradora de curto prazo em função da fragilidade de sustentação de alta dos fundamentos da safra do Centro-Sul do Brasil. Isto porque a finalização da temporada não é uma surpresa para o mercado, ainda mais quanto ela tende a dar lugar a uma entressafra chuvosa na região que possibilitará a evolução de mais uma recuperação gradual na oferta de cana para a próxima temporada 2023/24.

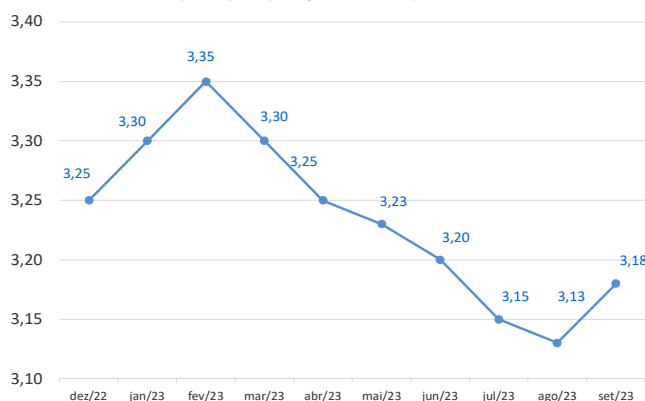
Consequentemente a safra da Ásia tem seguido os seus primeiros passos da moagem da safra nova 2022/23 que começou recentemente em outubro. Com isto, ainda que a oferta de açúcar do Brasil seja menor, ela tende a crescer na Ásia, com avanços significativos em oferta tanto da Índia quanto da Tailândia. O mês tende a ser marcado pela atualização do segundo relatório semestral do USDA de 2022, previsto para o dia 22. Isto tende a manter o tom de expectativa quanto a direção do saldo de superávit entre a oferta e a demanda mundial que atualmente oscila pouco acima de 4 milhões de toneladas, sob a perspectiva do relatório de maio deste ano. Porém, como as informações prévias da safra nova da Índia, Tailândia, Brasil e China, é possível antecipar um leve crescimento neste superávit, o qual deve passar de 4 para 6 milhões de toneladas ao longo da safra internacional 2022/23.

Outra grande expectativa é sobre a cota de exportação da Índia que foi divulgada no sábado pelo governo do país em 6 milhões de toneladas para a primeira parcela. A SAFRAS & Mercado tem alertado em seu serviço de consultoria que o atraso na divulgação desta informação denota uma tendência de alta nos volumes. Em agosto a Indian Sugar Mills Association [ISMA] afirmou que as exportações da Índia para esta safra tendem a ser de 8 milhões de toneladas. Dois meses mais tarde o adido do USDA na Índia antecipou os dados do segundo relatório semestral acenando com exportações de 9,4 milhões de toneladas, 1,4 milhão a mais do que a ISMA aponta. Um mês antes disto a SAFRAS & Mercado já alertava aos seus clientes de consultoria sobre possibilidades reais de exportação de 12 a 13 milhões de toneladas, o que demandaria cotas de exportação de no mínimo 8 milhões de toneladas. Porém, caso a segunda parcela seja na mesma intensidade que a primeira, os embarques totais da safra tendem a ser de 12 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,78% a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,45]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,77]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,10]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,92]. O etanol hidratado se mostrou 5,16% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,97 [PVU] e 21,00% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 17,73].

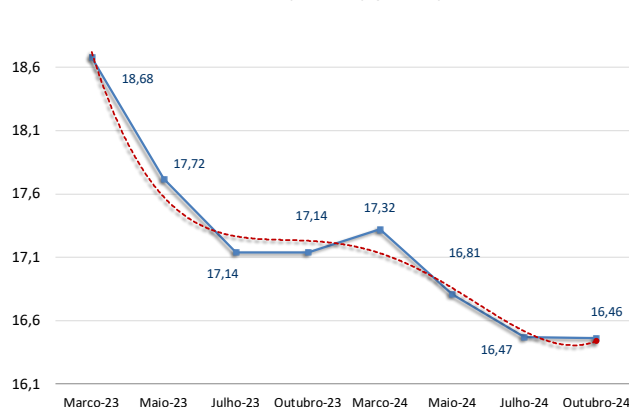
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



Curva de Preços Futuros NY

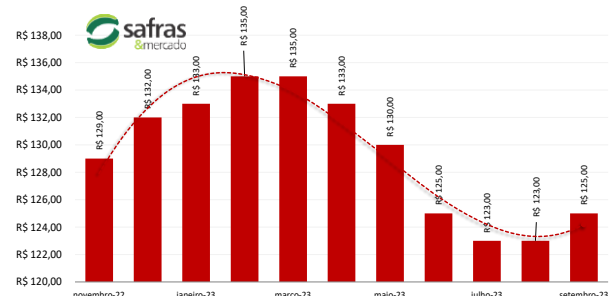
Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							7-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	131,00	132,00	25,32	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)			
São Paulo							Ice Futures*			
- Ribeirão Preto	128,00	130,00	24,74	95,00	88,00	65,00	Março/23 Maio/23			
- Araçatuba	127,00	128,00	24,55	94,00	87,00	64,00	Março/22 Maio/22			
Minas Gerais							Bolsa*			
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	24,94	96,00	89,00	66,00	Diferencial de Polarização			
Goiás	130,00	155,00	25,13	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			
							Elevação (fobização)			
							Custo sacaria dupla exportação			
							VHP			
							BRANCO			
							PVU (US\$/tonelada)			
							PVU (US\$/saca 50kg)			
							PVU (R\$/saca 50kg)**			
							Equivalente Interno (1) (a)			
							Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			
							Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			
							Preço Referencial Refinado (b)			
							Variação Refinado interno e exportação (b/a)			
							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			
							7-nov-22			
							Compra*			
							Venda *			
							US\$/50kg			
							US\$/Cents			
							Paraíba			
							Alagoas			
							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, 7 de novembro de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %			Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	RS/L	RS/M³	US\$/M³	RS/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	722,39	2.560,00	-2,36	494,88	-2,36	22,45	Mato Grosso	63,90	62,20	Novembro/22	34,60
Açúcar Físico RP/SP	-0,78	128,00	3,74	3.736,90	722,39	2.560,00	-3,12	494,88	-3,12	22,45	Goiás	69,60	68,00	Janeiro/23	34,95
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	618,60	1.919,96	-2,36	371,15	-2,36	16,84	Bahia	70,80	70,50	Março/23	35,40
Etanol Hidratado	1,57	101,12	3,23	3.230,00	624,40	2.022,48	-0,82	390,97	-0,82	17,73	Pernambuco	71,80	73,60	Maio/23	35,40
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	570,27	1.847,16	-2,36	357,08	-2,36	16,20	São Paulo	72,70	71,00	Julho/23	35,25
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	73,50	73,00	Setembro/23	35,25
Açúcar NY	2,13	101,04	3,71	3.707,24	716,65	2.020,89	-0,28	390,66	-0,28	17,72	Mato Grosso do Sul	75,70	74,40	Novembro/23	34,50
Açúcar Londres	0,86	137,29	4,21	4.206,56	813,18	2.745,83	-1,52	530,80	-1,52	24,08	Paraná	76,50	76,10	Janeiro/24	34,00
Açúcar Índia	2,42	120,02	3,66	3.662,63	708,03	2.400,39	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	80,50	81,50	Março/24	34,00
Açúcar Rússia	2,42	126,57	3,86	3.862,61	746,69	2.531,44	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	83,40	82,70		
Açúcar China	2,42	116,39	3,55	3.551,95	686,63	2.327,85	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	91,10	89,90		
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											Rio Grande do Sul	95,90	98,30		
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															

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents									
Data	Novembro		Dezembro		Janeiro		Fevereiro		
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	
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					-
06/10/2022	+0,45	+0,60	+0,40	+0,55					-
23/09/2022	+0,04	+0,07	+0,00	+0,05					-
Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lon									
Data	Novembro		Dezembro		Janeiro		Fevereiro		
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	
03/11/2022	100	+110			21/09/2022				+40
28/10/2022	100	+115			21/09/2022				+40
26/10/2022	---	+120			09/09/2022				+35
21/10/2022	+110	+111			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 em alta no curto prazo com proximidade de entressafra em meio a demanda baixa**

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços mais altos na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Por um lado, os preços se elevam frente aos avanços recentes conquistados nas duas últimas semanas em função da proximidade com a entressafra e a forte redução na disponibilidade de oferta de produto no curto prazo. Por outro, a demanda interna no mercado físico segue muito moderada, sem grandes sinais de reação nos últimos três meses e meio, o que retira qualquer base de sustentação para novos impulsos de alta. Somente em dezembro é que os dados de venda nas bombas com as festas de final de ano e as férias deverão trazer indicações maiores de venda dos combustíveis, o que pode quebrar este ciclo. Apesar disso, as chuvas sobre as regiões produtoras esperadas para a entressafra já alertam o mercado de que a queda nos preços deve ser muito brusca a partir de março do ano que vem, com a pressão de tancagem muito forte em meio a expectativa de uma safra nova ainda mais recuperada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,57%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,23 com usinas pedindo R\$ 3,25 e sem indicações de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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 em alta de 2,27% a R\$ 3,15 com usinas pedindo R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. Para dentro do estado em alta de 1,92% a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

Anidro para dentro do estado em alta de 5,81%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de preços de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,27% a R\$ 3,15 com usinas pedindo R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Anidro no mesmo estado em alta de 10,92% negociado a R\$ 3,25 o litro em relação ao último negócios realizados há semanas com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em alta e 0,92%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 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	3,2300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2000	2,8424
Etanol H/A (2)	-	2,9494
Conversão (VHP) (a)	95,61	91,97
Preço Açúcar VHP(b)	127,50	127,50
Diferença (a/b)	-25,01%	-27,86%
Conversão (Branco)	96,00	92,34
(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

