

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar pode estar formando Topo Duplo em Nova York

Movimento gráfico conta com amparo dos fundamentos; Índia tenta maquiagem mercado com duas parcelas de exportações; Primeira em 6 milhões de toneladas já está definida desde sábado passado

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar seguiu com ganhos de curto prazo sobre o atual driver Março/23 que finalizou a terça-feira com alta de 1,71% cotado a US\$/cents 19,00. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o movimento atual forme uma figura gráfica de reversão de tendência de alta chamada de Topo Duplo sobre a tela de Março/23. Logo, o próximo movimento dos preços seria uma nova queda em direção aos US\$/cents 17,50. Grande parte dos ganhos vistos até agora têm se fundamentado no hiato de oferta existente entre a finalização da safra 2022/23 do Centro-Sul do Brasil e o início da safra nova 2022/23 da Ásia. De um lado temos a redução de oferta de uma temporada que termina, de outro, temos uma oferta fraca de uma safra nova que ainda se encontra em seus primeiros movimentos. Logo, tanto pela Ásia quanto pelo Brasil há uma redução na disponibilidade de oferta, ainda que cada região com sua dinâmica própria.

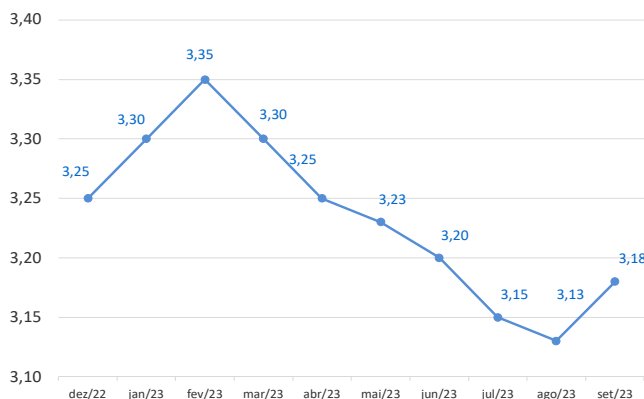
Logo, é de se esperar que os avanços na safra nova da Ásia logo formem uma pressão negativa sobre os preços de Março/23 ao longo do final deste mês de novembro. Além disso, as chuvas sobre o Centro-Sul do Brasil já começam a formar a percepção de desenvolvimento dos canais para a próxima temporada 2023/24 do Centro-Sul do Brasil e também devem exercer pressão de baixa nas próximas semanas. As precipitações devem voltar fortes sobre a semana que vem nos canais do Centro-Sul, de forma generalizada com volumes acumulados de 40 mm a 50 mm dependendo da região. De volta à Ásia o mercado ainda assimila a nova informação do governo da Índia de autorizar a cota de exportação do país sobre a primeira parcela de 6 milhões de toneladas. De forma pouco usual,

essa notícia foi divulgada no sábado por parte do governo tendo seus primeiros efeitos sentidos na segunda-feira passada. O detalhe é que se a segunda parcela vier igualmente em 6 milhões de toneladas, estes números virão de encontro com o padrão de estimativa da SAFRAS & Mercado alertado desde agosto entre 12 a 13 milhões de toneladas. Isto pode ser mais um reforço de baixa ao mercado internacional que, por enquanto, ainda se mostra impactado sobre as cotas de 6 milhões de toneladas. Outra questão que ronda o mercado é a possibilidade de retorno dos tributos sobre o etanol no início de 2023. Como o governo federal tem buscado fontes de receita para elevar os pagamentos com programas assistenciais no próximo ano, é elevada a probabilidade que as isenções sobre o etanol não sejam renovadas ao final de 2022. Logo, mais caro e menos competitivo, o hidratado tende a ter uma demanda novamente fragilizada ao longo de 2023, beneficiando o mix do açúcar e exercendo pressão extra de peso negativo sobre as cotações internacionais.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,55]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,37]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,37]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,20]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 22,02]. O etanol hidratado se mostrou 6,48% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,04 [PVU] e 21,00% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 17,81].

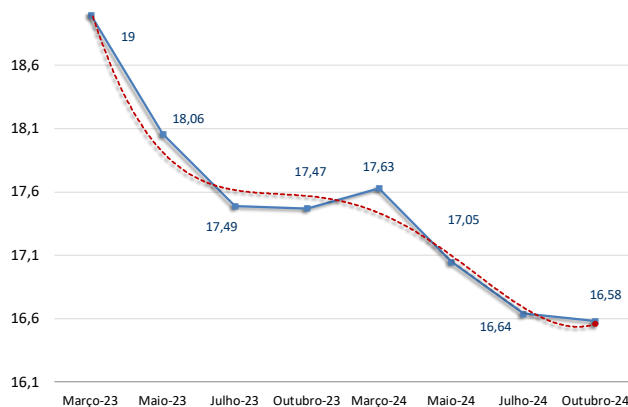
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							8-nov-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	131,00	132,00	25,44	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	128,00	130,00	24,85	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	127,00	128,00	24,66	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	25,05	96,00	89,00	66,00				
Goiás	130,00	155,00	25,24	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							8-nov-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	129,12	128,79	0,26	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,98	24,98	0,00	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	129,01	128,92	0,07	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							8-nov-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	19,00	19,03	18,59	18,70	18,68	1,71				
Maió/23	18,06	18,08	17,64	17,78	17,72	1,91				
Julho/23	17,49	17,51	17,07	17,20	17,14	2,04				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							8-nov-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	537,30	527,60	538,00	534,00	530,80	1,22				
Março/22	517,40	508,00	518,00	511,10	510,70	1,31				
Maió/22	510,40	501,30	511,10	504,20	503,80	1,31				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	116.206	117.072	114.688	115.340	115.342	0,74				
Dow Jones	33.208	33.355	32.831	32.935	32.827	1,16				
Standard & Poors	3.842	3.858	3.786	3.817	3.807	0,94				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,1500	5,2480	5,1290	5,1840	-0,4400					
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)				
08/11/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	418,88	398,15	537,30	517,40
Diferencial de Polarização	16,96	16,13	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,09	14,33	105,00	113,00
Preço FOB porto ****	451,94	428,61	642,30	630,40
Frete usina porto	21,36	21,36	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,08	396,75	606,94	595,04
PVU (US\$/saca 50kg)	21,00	19,84	30,35	29,75
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,17	102,16	156,29	153,22
Equivalente Interno (1) (a)	129,16	121,99	186,61	182,95
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			128	128
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			129,7	129,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,29

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

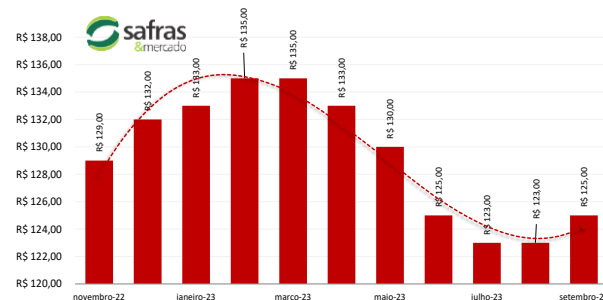
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										terça-feira, 8 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	128,00	3,74	3.736,90	725,61	2.560,00	0,45	497,09	0,45	22,55	Mato Grosso	66,70	66,90	Novembro/22	34,60			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	128,00	3,74	3.736,90	725,61	2.560,00	0,45	497,09	0,45	22,55	Bahia	70,20	71,70	Janeiro/23	34,95			
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	621,36	1.919,96	0,45	372,81	0,45	16,91	Pernambuco	71,80	72,80	Março/23	35,40			
Etanol Hidratado	0,00	101,12	3,23	3.230,00	627,18	2.022,48	0,45	392,72	0,45	17,81	Goiás	72,50	71,30	Maião/23	35,40			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	572,82	1.847,16	0,45	358,67	0,45	16,27	São Paulo	74,40	74,00	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	75,40	75,00	Setembro/23	35,25			
Açúcar NY	1,47	102,53	3,76	3.761,57	730,40	2.050,51	1,92	398,16	1,92	18,06	Mato Grosso do Sul	75,50	76,30	Novembro/23	34,50			
Açúcar Londres	0,77	138,35	4,24	4.239,14	823,13	2.767,10	1,22	537,30	1,22	24,37	Paraná	77,50	77,20	Janeiro/24	34,00			
Açúcar Índia	-0,44	119,49	3,65	3.646,35	708,03	2.389,71	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	82,30	81,00	Março/24	34,00			
Açúcar Rússia	-0,44	126,01	3,85	3.845,43	746,69	2.520,19	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	85,10	84,60					
Açúcar China	-0,44	115,88	3,54	3.536,16	686,63	2.317,50	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	91,20	91,90					
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	94,70	97,20					

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	Data	Novembro
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 se aproxima lentamente da competitividade, mas vantagem ocorre apenas em um estado do país

O mercado físico de etanol teve um dia de preços estáveis em meio a ampliação de estoques de passagem por parte de distribuidoras. Ainda assim a movimentação compradora não se mostra generalizada em todos os estados, com muitas regiões sem contraproposta de compra das distribuidoras, ficando apenas em referências nominais em algumas localidades mais centradas no MS e no PR. O dia foi marcado pela atualização dos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina entre a semana retrasada e a passada. Com eles foi possível ver que somente no MT o hidratado se mostra mais vantajoso na gasolina com a relação melhorando levemente ao sair de 66,9% para 66,7%. Nos demais estados a relação se encontra muito próxima a neutralidade como é o caso da Bahia [de 71,7% para 70,2%], Pernambuco [de 72,8% para 71,8%] e GO [de 71,3% para 72,5%]. Nos demais estados a relação se encontra acima do nível de 73% nos melhores casos, o que prejudica muito a retomada na demanda interna, ainda que as distribuidoras sigam formando estoques para as vendas extras de final de ano entre dezembro e janeiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável, 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 firme a R\$ 3,15 com usinas pedindo R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. Para dentro do estado firme 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 queda de 0,91% a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,15 com usinas pedindo R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Anidro no mesmo firme a R\$ 3,25 o litro 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 firme, 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)	129,16	129,16
Diferença (a/b)	-25,97%	-28,79%
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)		

#### MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU\* 08/11/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6214	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6175	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6330	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,5438	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,5434	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,89	2,91	0,5605	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,20	3,22	0,6214	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,18	3,20	0,6175	2,55	2,25	2,20

\*PVU - Posto Veículo Usina

#### ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 31/10 e 04/11

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,8722	0,5623	2,6829	7,06
Anidro Combustível [2]	3,1941	0,6253	3,074	3,91
Outros Fins Hidratado	2,8964	0,5670	2,77	4,56

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 11,21%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	2.978,50	3.006,00	-0,91

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89	2,91
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
<b>Pernambuco</b>					
<b>Maranhão</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,05
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50	3,53
<b>Goiás</b>					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG
	3,25	3,40	3,18	3,15	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 08/11/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/22	2,720			2,800	-2,85
Dezembro/22	2,440			2,550	-4,31
Janeiro/23	2,320			2,410	-3,73
Fevereiro/23	2,308			2,390	-3,45
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/22	88,24	87,76	91,10	90,82	-2,74
Novembro/22	87,20	86,70	89,81	89,60	-2,61
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,6403	2,6226	2,6991	2,6531	-0,48
Novembro/22	2,5672	2,5574	2,6234	2,5923	-0,96
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	94,20	93,72	96,75	96,36	-2,24
Dezembro/22	92,87	92,38	95,27	94,88	-2,11

### 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

