

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue fortalecido com fixações da Índia e dólar fraco

Movimentos de desvalorização do dólar no cenário internacional colocam a divisa norte americana nos menores níveis em dois meses; Fixações da Índia seguem sustentando cotações

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por novos ganhos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em alta de 0,96% cotado a US\$/cents 19,83. Apesar de alguma realização de lucro ser vista em função de desmonte de posições compradas por parte de fundos de investimento, o açúcar em Nova York continua sustentado dentro de suas recentes máximas de curto prazo amparado não apenas no aumento de posições compradas por parte de exportadores indianos, mas também em função do enfraquecimento do dólar frente as demais divisas internacionais. Reduções no poder de compra da divisa norte americana levam a ajustes positivos nas cotações contratos futuros. Porém, comparando a intensidade da representatividade de alta dos dois vetores que sustentam o açúcar em Nova York, observa-se uma grande diferença entre eles.

É possível estimar que a movimentação de formação de hedge por parte das usinas e dos exportadores da Índia sobre os futuros de Nova York respondem por 80% da sustentação dos ganhos da finalização da semana anterior e do início desta. Os demais 20% de representatividade do movimento de alta cabe ao enfraquecimento do dólar frente as demais divisas internacionais. Outro detalhe que deve impactar negativamente os preços do açúcar no mercado internacional é a recente redução da estimativa da OPEP+ para o crescimento da demanda internacional por petróleo ao longo de 2022. Esta é a quinta redução da estimativa de crescimento para este ano, além de cortar também a estimativa para o ano que vem. O argumento do cartel é a persistente alta na inflação mundial e o ciclo de elevação nas taxas de juros ao longo do globo.

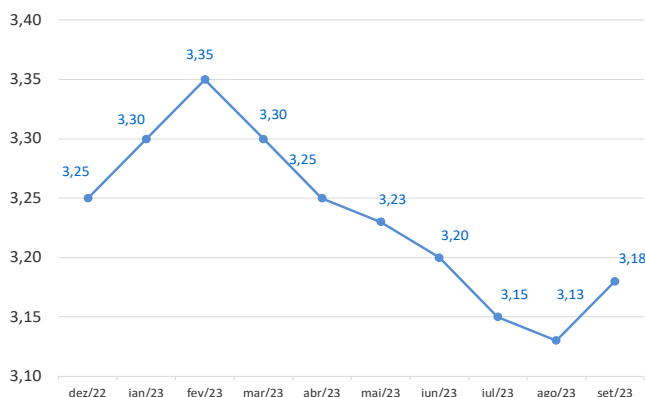
Logo, perspectivas negativas sobre o petróleo e a economia mundial devem seguir pressionando negativamente não apenas os futuros de açúcar mas também as demais commodities que já enfrentam uma onda de desmonte de posições compradas nos últimos meses por parte de fundos especuladores. Somado a isto temos os fundamentos da safra 2022/23 da Ásia e da temporada 2023/24 do Brasil, ambas com fortes expansões produtivas em função de clima favorável ao desenvolvimento dos canaviais. Além da ampliação da oferta há perspectivas de estagnação ou até leve retração na demanda, em função da expectativa negativa com a macroeconomia internacional esperada para os dados consolidados de 2022 e para o próximo ano de 2023.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,07]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,07]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,90].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,73]. O etanol hidratado se mostrou 17,03% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,95 [PVU] e 25,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 16,60].

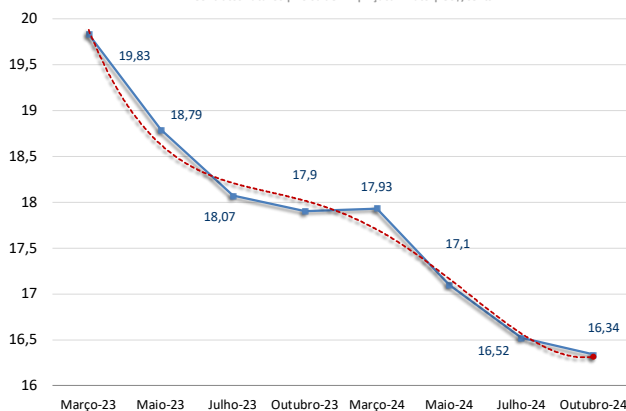
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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

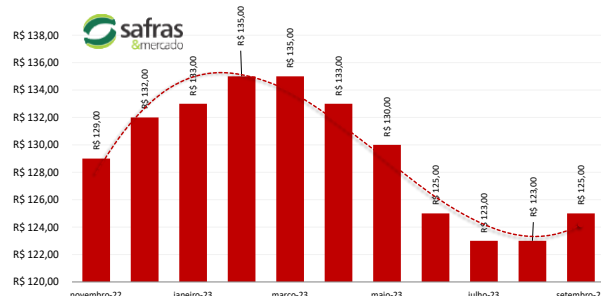


REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							14-nov-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno			
Maringá	133,00	134,00	25,08	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)			
São Paulo							14/11/2022			
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	24,51	95,00	88,00	65,00	Ice Futures*			
- Araçatuba	129,00	130,00	24,33	94,00	87,00	64,00	Março/23 Maio/23			
Minas Gerais							Março/22 Maio/22			
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	24,70	96,00	89,00	66,00	Bolsa*			
Goiás	130,00	155,00	24,51	118,00	-	-	Diferencial de Polarização			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							Prêmio/Deságio [basis]			
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							Preço FOB porto ****			
							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			
							14-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, 14 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	726,70	2.640,00	0,41	497,83	0,41	22,58	Mato Grosso	69,05	66,70	Novembro/22	35,50		
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	715,69	2.600,00	0,41	490,29	0,41	22,24	Bahia	71,30	70,20	Janeiro/23	36,01		
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	603,43	1.919,96	0,41	362,05	0,41	16,42	Pernambuco	72,50	71,80	Março/23	35,89		
Etanol Hidratado	0,00	97,05	3,10	3.100,00	584,57	1.941,08	0,41	366,03	0,41	16,60	Goiás	73,40	72,50	Maio/23	35,91		
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	556,29	1.847,16	0,41	348,32	0,41	15,80	São Paulo	75,90	74,40	Julho/23	35,84		
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	35,41		
Açúcar NY	0,60	109,84	4,03	4.029,89	759,93	2.196,77	1,02	414,25	1,02	18,79	Minas Gerais	76,40	75,40	Novembro/23	35,16		
Açúcar Londres	-0,06	150,74	4,62	4.618,55	870,93	3.014,76	0,35	568,50	0,35	25,79	Paraná	78,70	77,50	Janeiro/24	34,91		
Açúcar Índia	-0,41	123,04	3,75	3.754,68	708,03	2.460,71	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	79,90	82,30	Março/24	34,91		
Açúcar Rússia	-0,41	129,75	3,96	3.959,67	746,69	2.595,06	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	85,80	85,10				
Açúcar China	-0,41	119,32	3,64	3.641,22	686,63	2.386,35	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 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											Rio Grande do Sul	95,90	94,70				

Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents						
Data	Novembro		Dezembro		Janeiro	
	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	
	100	+115			21/09/2022	+40
11/11/2022	100	+115			21/09/2022	+40
09/11/2022	100	+110			09/09/2022	+35
03/11/2022	100	+115			02/09/2022	+30
28/10/2022	100	+115				

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



## Análise Mercado de Etanol

## Hidratado segue perdendo competitividade frente a gasolina ao longo do país

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços de estáveis a mais baixos ao longo das usinas do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A demanda das distribuidoras tem sido de regular a fraca, com o aumento do poder de barganha destas em função dos recentes dados de perda de competitividade que o hidratado tem apresentado frente a gasolina ao longo dos últimos meses. Somente o estado do Mato Grosso segue com níveis válidos de competitividade ainda que com leve perda da mesma em direção a zona de neutralidade com a relação saindo de 66,7% para 69,5%. Os demais estados se encontram fora dos níveis de competitividade com o mais próximo deles oscilando em 71,3% que é o caso da Bahia. Apesar da queda na demanda de curto prazo e da redução ainda maior dos níveis de competitividade, os preços seguem sustentados pela proximidade da entressafra e dos meses de maior demanda interna por combustíveis no país, que são dezembro e janeiro. Isto ajuda a explicar os níveis relativamente brandos de quedas nos últimos dias.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto sem indicações de preços tanto de usinas quanto 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 em alta de 2,56% 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 em alta de 0,95%, 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)	140,75	140,75
Diferença (a/b)	-32,07%	-37,29%
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

