

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em função de cota de exportações da Índia

Mercado interpreta dados da primeira parcela de exportações como altista em função de baixa dos volumes em relação a safra anterior; Análises ignoram divisão das exportações em duas parcelas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre o açúcar bruto em Nova York para o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 2,00% cotado a US\$/cents 19,38. O mercado tem fundamentado seus ganhos em função das novas informações de cotas de exportação da Índia que, segundo informações do governo do país do último sábado, dia 5, devem ser de 6 milhões de toneladas dentro de um contexto total de embarques estimados pela ISMA de 8 milhões de toneladas. Deste volume apenas 1 milhão já foi vendido. Em tese, o volume de 8 milhões se mostra 32% inferior aos 11,2 milhões de toneladas exportadas na temporada anterior, 2021/22. Porém, a cota de exportação da Índia de 6 milhões de toneladas refere-se a primeira parcela. Se a segunda parcela vier na mesma proporção, teremos a confirmação da indicação feita pela SAFRAS & Mercado desde agosto deste ano de embarques entre 12 a 13 milhões de toneladas.

Ainda que o volume de 6 milhões fosse o total de duas parcelas, não necessariamente teríamos uma segurança jurídica de que a própria meta seria cumprida. É muito importante lembrar do início da safra passada da Índia que começou exatamente com estimativas de exportações de 6 milhões de toneladas por parte da ISMA e do governo da Índia. O grande detalhe é que quando os embarques do país já oscilavam em 8 milhões de toneladas o governo local acabou por determinar um teto de embarques de açúcar em 10 milhões de toneladas que nem mesmo foi cumprido pelo país, que acabou exportando efetivamente 11,2 milhões de toneladas, com 1,2 milhão de toneladas a mais que o próprio teto determinava. Logo, mesmo que a safra nova 2022/23 esteja iniciando com expectativas de 8 milhões de toneladas

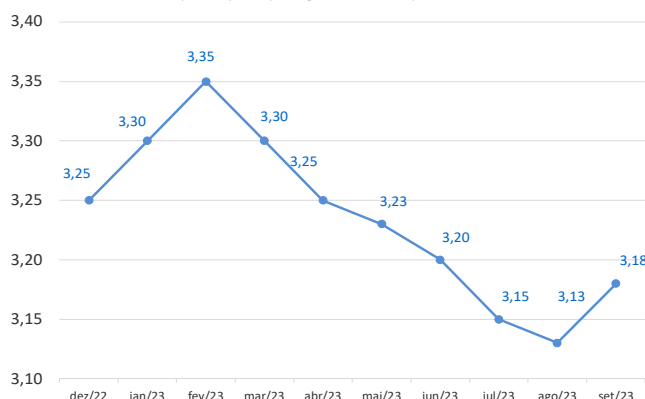
por parte da ISMA, junto a cotas de 6 milhões determinadas pelo governo, não necessariamente exista a garantia de que as exportações se resumam a estes volumes.

Na verdade a tendência é claramente a oposta, dada a memória de curto prazo muito próxima que a safra passada remete. Porém, é de vital importância ter em mente que os movimentos de alta de curto prazo que se fundamentam nestas interpretações de queda de 32% nas exportações da Índia devem vir por terra ao longo dos próximos meses quando os volumes de embarques crescerem e rapidamente romperem estas estimativas muito baixas acenadas pelo mercado indiano no início da safra, “coincidentemente” quando os contratos de exportação são realizado, a preços mais altos que refletem embarques tão fracos assim de um país que pela segunda temporada consecutiva tem uma produção interna que se aproxima de 40 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,78% a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,57]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,40]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,22]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,05]. O etanol hidratado se mostrou 11,96% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,45 [PVU] e 23,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 17,15].

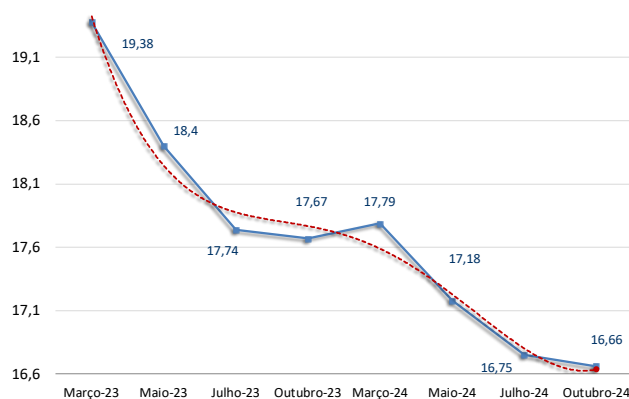
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

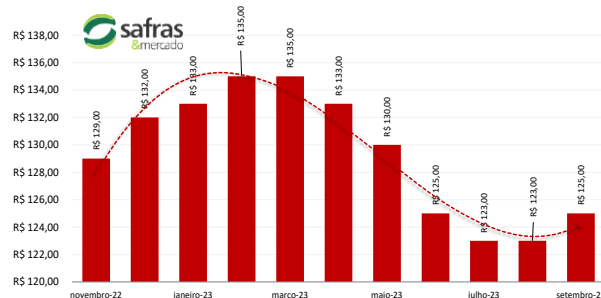


REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							9-nov-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno			
Maringá	132,00	133,00	25,46	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)			
São Paulo							Ice Futures*			
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	24,88	95,00	88,00	65,00	Março/23 Maio/23 Março/22 Maio/22			
- Araçatuba	128,00	129,00	24,69	94,00	87,00	64,00	Bolsa*			
Minas Gerais							Diferencial de Polarização			
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	25,08	96,00	89,00	66,00	Prêmio/Deságio [basis]			
Goiás	130,00	155,00	25,08	118,00	-	-	Preço FOB porto ****			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							Frete usina porto			
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							Elevação (fobização)			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	Custo sacaria dupla exportação			
Posto Usina R\$	129,05	129,12	-0,05	94,52	88,23	65,76	VHP			
Posto Usina US\$	24,92	24,98	-0,24	16,89	15,66	15,90	BRANCO			
Média 3 últimos dias R\$	128,99	129,01	-0,02	92,97	87,95	65,43	PVU (US\$/tonelada)			
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							PVU (US\$/saca 50kg)			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	PVU (R\$/saca 50kg)**			
Março/23	19,38	19,43	18,85	18,95	19,00	2,00	Equivalente Interno (1) (a)			
Maio/23	18,40	18,44	17,91	18,02	18,06	1,88	Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			
Julho/23	17,74	17,78	17,36	17,44	17,49	1,42	Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							Preço Referencial Refinado (b)			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	Variação Refinado interno e exportação (b/a)			
Dezembro/22	543,50	533,90	543,90	536,90	537,30	1,15	NY em cents para R\$/50kg			
Março/22	523,70	514,50	524,00	516,60	517,40	1,21	*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial			
Maio/22	516,90	507,80	517,20	509,40	510,40	1,27	***Liffe - referência incusa 150 **** FOB Porto com base em Santos/SP			
ÍNDICES							(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)			
Ibovespa	113.671	116.183	113.171	116.153	116.160	-2,14	REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos			
Dow Jones	32.648	33.065	32.562	33.004	33.161	-1,55	9-nov-22			
Standard & Poors	3.759	3.816	3.759	3.811	3.828	-1,80	Compra*			
CÂMBIO							Venda *			
Dólar Comercial	5,1840	5,1980	5,1360	5,1680	0,6600		US\$/50kg			
Euro/US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		US\$/Cents			
US\$/Yuan (China)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		Paraíba			

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quarta-feira, 9 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	720,85	2.560,00	-0,66	493,83	-0,66	22,40	Mato Grosso	66,70	66,90	Novembro/22	34,75			
Açúcar Físico RP/SP	0,78	129,00	3,77	3.766,09	726,48	2.580,00	0,12	497,69	0,12	22,57	Bahia	70,20	71,70	Janeiro/23	35,05			
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	617,28	1.919,96	-0,66	370,36	-0,66	16,80	Pernambuco	71,80	72,80	Março/23	35,50			
Etanol Hidratado	-3,10	97,99	3,13	3.130,00	603,78	1.959,87	-3,73	378,06	-3,73	17,15	Goiás	72,50	71,30	Maio/23	35,45			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	569,06	1.847,16	-0,66	356,32	-0,66	16,16	São Paulo	74,40	74,00	Julho/23	35,30			
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	35,30			
Açúcar NY	2,56	105,15	3,86	3.857,69	744,15	2.102,90	1,88	405,65	1,88	18,40	Mato Grosso do Sul	75,50	76,30	Novembro/23	34,55			
Açúcar Londres	1,82	140,88	4,32	4.316,37	832,63	2.817,50	1,15	543,50	1,15	24,65	Paraná	77,50	77,20	Janeiro/24	34,05			
Açúcar Índia	0,66	120,27	3,67	3.670,42	708,03	2.405,49	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	82,30	81,00	Março/24	34,05			
Açúcar Rússia	0,66	126,84	3,87	3.870,82	746,69	2.536,83	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	85,10	84,60					
Açúcar China	0,66	116,64	3,56	3.559,51	686,63	2.332,80	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					
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	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**Etanol em baixa em meio a perda de competitividade e insegurança quanto desoneração de impostos sobre 2023**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre as negociações entre usinas e distribuidoras. Algumas localidades permanecem sem referências de preços diante da falta de demanda de compradores, ainda que ocorram pedidas de preços feitas por usinas, o que deixa as indicações nominais. As distribuidoras se mostram muito reticentes quanto ao nível de crescimento da demanda interna por hidratado nos meses de dezembro e janeiro, momento sazonalmente de maior consumo em função das festas de final de ano e férias. A questão da falta de competitividade do hidratado com a gasolina não é a única problemática do mercado de curto prazo. A grande insegurança jurídica quanto a continuidade ou não das isenções tributárias sobre o etanol deixa o mercado muito inseguro para o ano de 2023. Conforme temos alertado, o novo governo se mostra em busca de recursos orçamentários em 2023 para ampliar os pagamentos de programas assistenciais, o que deixa muito baixa a probabilidade de renovação de isenções tributárias dentro deste contexto fiscal.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 3,10%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 com usinas pedindo R\$ 3,15 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 queda de 1,59% a R\$ 3,10 com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07. Para dentro do estado em queda de 1,57% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,17 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,92%, 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 sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,59%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,10 com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem indicações de compras de distribuidoras. Anidro no mesmo estado em alta de 2,46% 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 queda de 1,52%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 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	3,1300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2000	2,7544
Etanol H/A (2)	-	2,8581
Conversão (VHP) (a)	95,61	89,12
Preço Açúcar VHP(b)	132,75	132,75
Diferença (a/b)	-27,98%	-32,87%
Conversão (Branco)	96,00	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

