

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar finaliza a quinta-feira beirando a estabilidade em NY

Movimentos de alta ainda são fundamentados na perspectiva de baixa exportação de açúcar da Índia a qual não deve se confirmar até o final da safra; Queda na produção dos Estados Unidos se mostra marginal

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais altos, beirando a estabilidade, para o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 0,15% cotado a US\$/cents 19,41. Este ativo ainda se encontra no ápice de um movimento intenso de alta chamado de Alta em Solavanco que precifica a entrada mais cedo na entressafra por parte de usina do Centro-Sul do Brasil e de dados de exportação inicialmente mais baixos por parte da Índia frente ao ano anterior. Foi destaque no clipping internacional de notícias a indicação de queda de 0,71% na produção de açúcar dos Estados Unidos entre as temporadas internacionais 2021/22 e 2022/23 que deve recuar de 9,15 para 9,08 milhões de toneladas. Algumas agências internacionais de notícias têm usado este recuo para justificar ganhos de mais de 2% em Nova York nos últimos dias.

Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este recuo é pequeno demais para sustentar avanços tão intensos em Nova York como os recentemente vistos. Além disso há também o problema das exportações da Índia. Os dados mais recentes do país sugerem uma queda de 32% nos embarques entre a safra passada e a atual, saindo de 11,2 para 8 milhões de toneladas. O detalhe é que este volume de 8 milhões de toneladas acenado pela Indian Sugar Mills Association não tende a se confirmar ao longo do desenvolvimento da safra corrente 2022/23 do país. A SAFRAS & Mercado estima um volume de exportação entre 12 a 13 milhões de toneladas até o fim da safra. Deste montante 1 milhão já está vendido.

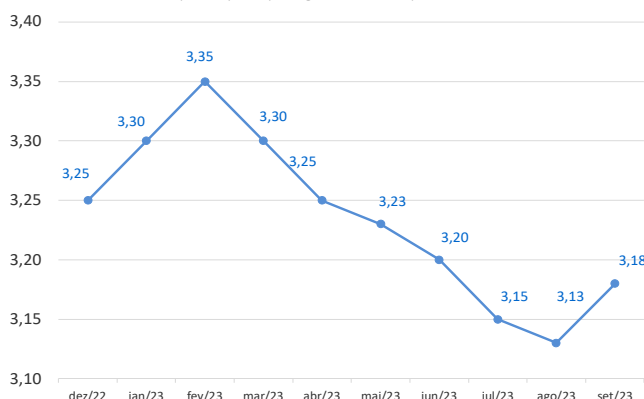
Reforça esta percepção o anúncio do governo da Índia em subsidiar uma primeira parcela de 6 milhões de toneladas, sem dar sinais concretos quanto aos volumes envolvidos em uma eventual segunda parcela.

Com isto, grande parte dos agentes especuladores que não pertencem a cadeia produtiva do açúcar tende a sair do mercado quanto ficar mais claro que os volumes de embarques do país ultrapassarem rapidamente o nível dos 8 milhões de toneladas. Quando isto acontecer, vai ficar mais evidente ainda que a produção da Índia tende a ser de 38 a 40 milhões de toneladas, com estoques avançando de 15 para 18 milhões de toneladas entre o início e o fim da temporada corrente na região.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 129,00 [US\$/cents 21,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 21,52]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,52]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,35].

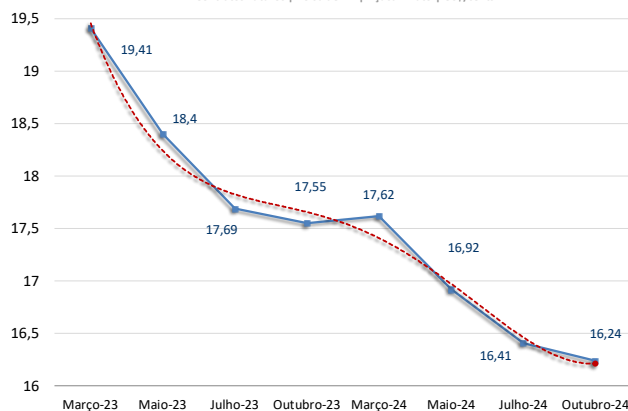
O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,18]. O etanol hidratado se mostrou 16,61% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,70 [PVU] e 24,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 16,32].

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							10-nov-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	132,00	133,00	24,46	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	23,91	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	128,00	129,00	23,72	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	24,09	96,00	89,00	66,00				
Goiás	130,00	155,00	24,09	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							10-nov-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	129,50	129,05	0,35	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,00	24,92	-3,69	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	129,22	128,99	0,18	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							10-nov-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	19,41	19,43	19,08	19,26	19,38	0,15				
Maio/23	18,40	18,42	18,12	18,30	18,40	0,00				
Julho/23	17,69	17,73	17,47	17,66	17,74	-0,28				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							10-nov-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	555,10	537,60	556,20	540,50	543,50	2,13				
Março/22	530,40	518,90	531,10	521,40	523,70	1,27				
Maio/22	520,30	513,10	520,80	514,90	516,90	0,65				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	108.795	113.579	108.516	113.579	113.580	-4,21				
Dow Jones	33.614	33.620	33.168	33.264	32.514	3,38				
Standard & Poors	3.923	3.925	3.876	3.860	3.749	4,66				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,3960	5,4170	5,2430	5,2430	4,0800					
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*	427,92	405,65	555,10	530,40
Diferencial de Polarização	17,33	16,43	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	19,84	14,33	108,00	113,00
Preço FOB porto ****	465,09	436,41	663,10	643,40
Frete usina porto	20,39	20,39	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	434,21	405,52	628,71	609,01
PVU (US\$/saca 50kg)	21,71	20,28	31,44	30,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,15	109,41	169,63	164,31
Equivalente Interno (1) (a)	139,88	130,64	202,54	196,19
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			129	129
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			130,7	130,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-0,33

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

10-nov-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,61	25,05
Alagoas	150,00	151,00	27,80	25,22
Pernambuco	151,00	152,00	27,98	25,39
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,35	25,72
Pará/Belém**	151,31	152,31	127,88	42,43

** 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
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	692,53	2.560,00	-3,93	474,43	-3,93	21,52
Açúcar Físico RP/SP	0,00	129,00	3,77	3.766,09	697,94	2.580,00	-3,93	478,13	-3,93	21,69
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	593,03	1.919,96	-3,93	355,81	-3,93	16,14
Etanol Hidratado	-0,96	97,05	3,10	3.100,00	574,50	1.941,08	-4,85	359,73	-4,85	16,32
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	546,70	1.847,16	-3,93	342,32	-3,93	15,53
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	4,09	109,45	4,02	4.015,45	744,15	2.188,90	0,00	405,65	0,00	18,40
Açúcar Londres	6,31	149,77	4,59	4.588,78	850,40	2.995,32	2,13	555,10	2,13	25,18
Açúcar Índia	4,09	125,19	3,82	3.820,52	708,03	2.503,86	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	4,09	132,03	4,03	4.029,12	746,69	2.640,57	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	4,09	121,41	3,71	3.705,07	686,63	2.428,20	0,00	450,00	0,00	20,41

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

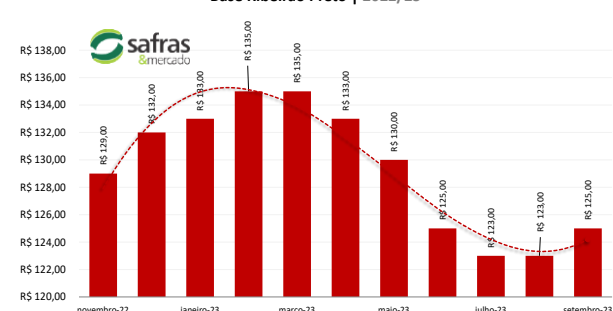
Competitividade Hidratado x Gasolina %

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	66,70	66,90	Novembro/22	35,75
Bahia	70,20	71,70	Janeiro/23	36,10
Pernambuco	71,80	72,80	Março/23	35,98
Goiás	72,50	71,30	Maio/23	36,00
São Paulo	74,40	74,00	Julho/23	35,93
Minas Gerais	75,40	75,00	Setembro/23	35,50
Mato Grosso do Sul	75,50	76,30	Novembro/23	35,25
Paraná	77,50	77,20	Janeiro/24	35,00
Tocantins	82,30	81,00	Março/24	35,00
Rio de Janeiro	85,10	84,60		
Santa Catarina	91,20	91,90		
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
10/11/2022	+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	-	-	-	
06/10/2022	+0,45	+0,60	+0,40	+0,55	-	-	-	
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
10/11/2022	100	+115			21/09/2022		+40	
03/11/2022	100	+110			21/09/2022		+40	
28/10/2022	100	+115			09/09/2022		+35	
26/10/2022	---	+120			02/09/2022		+30	

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



Análise Mercado de Etanol

Vendas de etanol se mostram mais baixas do que o esperado em outubro; Preços devem recuar mais

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por novas baixas nos preços e pela assimilação dos novos dados da Unica relativos a segunda metade de outubro. Estes dados trouxeram uma demanda interna para o hidratado na faixa de 1,31 bilhão de litros, com baixa de 2% sobre a expectativa da SAFRAS & Mercado para o período que esperada 1,34 bilhão de litros. Ainda que as vendas viessem em 1,34 bilhão, já estariam muito abaixo da média dos últimos três meses de demanda interna para o hidratado na região que tem oscilado entre 1,37 a 1,38 bilhão de litros. Este forte tom de baixa reflete a perda de competitividade do mesmo frente a gasolina, questão que semanalmente é registrada aqui neste mesmo espaço a cada segunda-feira. No ano os volumes até que se mostram 6,4% mais altos, mas na margem a queda é importante, na faixa de 4,95%. Frente a média de demanda da safra o recuo das vendas de outubro é na mesma proporção, em 4,27%. Porém, frente a média de 5 anos para o mesmo período o tombo é bem mais intenso, em 23,77%. Por sua vez o anidro teve avanços moderados com vendas de 941 milhões de litros em outubro, com alta de 11% no ano e 0,6% na margem, refletindo uma demanda maior na gasolina do que no etanol hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,96%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,10 com usinas pedindo R\$ 3,13 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, mas estaria equivalente a R\$ 3,05. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,65% a R\$ 3,08 com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para dentro do estado em queda de 0,96% 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 estável, 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 1,61% a R\$ 3,05 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, mas estaria equivalente a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado em queda de 1,55%, 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)	139,88	139,88
Diferença (a/b)	-31,65%	-36,90%
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

