

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte em Nova York na sexta-feira

Movimentos de alta ocorrem em função de declarações do governo de transição quanto a não renovação das medidas de desoneração fiscal sobre a gasolina e o etanol hidratado; Preços devem seguir em alta

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada novamente por avanços expressivos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 1,62% cotado a US\$/cents 20,05. Ao longo do pregão os ganhos superaram a faixa dos 3% sendo ainda maiores do que o observado no fechamento. A retomada da alta volatilidade veio por conta de declarações do líder do PT na câmara de que não há a intensão de renovação das desonerações tributárias sobre PIS/Cofins para os combustíveis no o ano que vem. A SAFRAS & Mercado tem alertado desde a semana anterior sobre a até então elevada probabilidade de não renovação da desoneração de tributos em função da necessidade do governo de obter espaço fiscal para a ampliação de novos gastos no ano que vem. Confirmado o alerta feito pela SAFRAS & Mercado, ainda que de modo informal, os preços do açúcar começaram a subir novamente em função da leitura preliminar que se faz de que a gasolina tende a ficar bem mais elevada que o hidratado em um primeiro momento.

Cria-se a percepção de que, mesmo que o hidratado avance junto com a gasolina [com o objetivo de manter a distância padrão em relação a competitividade a qual nem sequer existe], os preços do combustível fóssil se mostrem tão elevados de maneira expressiva que acabe gerando uma demanda espontânea para o hidratado pela simples comparação nominal ente os preços, mesmo que a competitividade siga perdida no curto prazo. Caso esta leitura se confirme, o hidratado teria maior demanda no mercado físico, concentrando um nível maior do mix de reduzindo a oferta de açúcar, com a ampliação da margem das usinas. Porém, esta é apenas uma lógica de análise

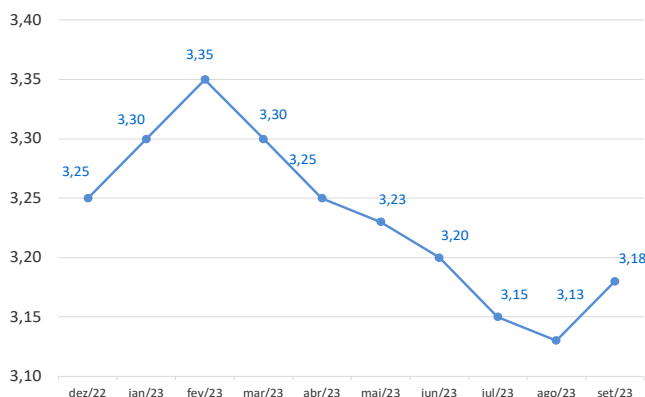
sobre o mercado, visto que não há como garantir que de fato os fatos se desenrolem desta maneira. Isto porque, como explicamos antes, o hidratado não vai ficar com preços estáticos. As usinas tendem a elevar os preços do mesmo em função dos avanços da gasolina com o objetivo de ampliar as suas margens ao mesmo tempo em que mantêm uma distância regular nos níveis de competitividade. A diferença se encontra na interpretação que a ponta final consumidora tende a ter sobre estes fatos. Isto porque será pública a informação que o hidratado seguirá sem competitividade frente a gasolina principalmente quando os preços subirem devido a elevação dos tributos. Logo, a leitura inicial que se tem sobre o encarecimento da gasolina deverá ser rapidamente revertido frente ao encarecimento paralelo do etanol hidratado o qual muito provavelmente seguirá sem competitividade, o que pode causar nova queda nas vendas do mesmo em movimentos posteriores do mercado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,54% a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,97]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,97]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,81].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,64]. O etanol hidratado se mostrou 18,47% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,89 [PVU] e 25,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 16,53].

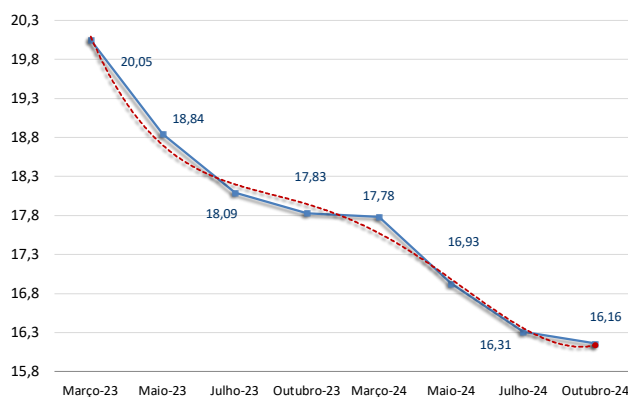
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							18-nov-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	135,00	136,00	25,10	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	24,54	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	131,00	132,00	24,36	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	24,73	96,00	89,00	66,00				
Goiás	145,00	155,00	26,96	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							18-nov-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	131,93	131,71	0,17	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,59	24,25	1,40	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	131,19	130,55	0,49	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-nov-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	20,05	20,34	19,59	19,60	19,73	1,62				
Maio/23	18,84	19,09	18,49	18,50	18,62	1,18				
Julho/23	18,09	18,29	17,80	17,80	17,92	0,94				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							18-nov-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	543,30	532,00	550,50	532,00	533,40	1,85				
Março/22	533,40	524,60	539,80	524,60	525,30	1,54				
Maio/22	514,80	507,90	519,50	508,20	508,00	1,33				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	109.005	111.585	108.512	109.706	109.703	-0,63				
Dow Jones	33.713	33.828	33.541	33.607	33.546	0,50				
Standard & Poors	3.960	3.969	3.940	3.966	3.947	0,34				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,3780	5,3950	5,3290	5,3880	-0,5500					
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*	442,03	415,35	543,30	533,40
Diferencial de Polarização	17,90	16,82	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	19,84	19,84	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	479,77	452,01	656,30	646,40
Frete usina porto	20,45	20,45	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	448,82	421,06	621,85	611,95
PVU (US\$/saca 50kg)	22,44	21,05	31,09	30,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,69	113,22	167,21	164,55
Equivalente Interno (1) (a)	144,10	135,19	199,66	196,48
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,32

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%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

18-nov-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,71	25,13
Alagoas	150,00	151,00	27,89	25,30
Pernambuco	151,00	152,00	28,08	25,47
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,45	25,81
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** 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	sexta-feira, 18 de novembro de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %		Açúcar #16 Bolsa de NY	
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents				
Açúcar Físico Santos	0,00	132,00	3,85	3.853,68	716,56	2.640,00	0,56	490,89	0,56	22,27	Estado	Atual	Anterior	Contrato
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	716,56	2.640,00	0,56	490,89	0,56	22,27	Mato Grosso	69,05	66,70	Novembro/22
Etanol Anidro	0,00	97,50	3,25	3.250,00	604,31	1.949,96	0,56	362,58	0,56	16,45	Bahia	71,30	70,20	Janeiro/23
Etanol Hidratado	0,00	97,99	3,13	3.130,00	582,00	1.959,87	0,56	364,42	0,56	16,53	Pernambuco	72,50	71,80	Março/23
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	548,53	1.847,16	0,56	343,47	0,56	15,58	Goiás	73,40	72,50	Maio/23
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	São Paulo	75,90	74,40	Julho/23
Açúcar NY	0,62	111,69	4,10	4.097,76	761,95	2.233,77	1,18	415,35	1,18	18,84	Mato Grosso do Sul	76,00	75,50	Setembro/23
Açúcar Londres	1,29	146,09	4,48	4.476,25	832,33	2.921,87	1,86	543,30	1,86	24,64	Minas Gerais	76,40	75,40	Novembro/23
Açúcar Índia	-0,55	124,78	3,81	3.807,78	708,03	2.495,51	0,00	464,02	0,00	21,05	Paraná	78,70	77,50	Janeiro/24
Açúcar Rússia	-0,55	131,59	4,02	4.015,68	746,69	2.631,76	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	79,90	82,30	Março/24
Açúcar China	-0,55	121,01	3,69	3.692,71	686,63	2.420,10	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio de Janeiro	85,80	85,10	
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											Santa Catarina	90,30	91,20	
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											Rio Grande do Sul	95,90	94,70	

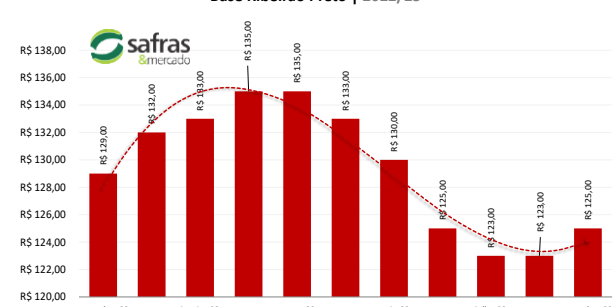
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Dezembro		Janeiro		Fevereiro		Março	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
18/11/2022	-	+0,90	-	+0,90	-	-	-	-
11/11/2022	+0,90	+1,00	+0,80	-	-	-	-	-
09/11/2022	+0,75	+0,85	+0,65	-	-	-	-	-
03/11/2022	+0,75	+0,85	+0,65	-	-	-	-	-
28/10/2022	+0,60	+0,70	+0,65	-	-	-	-	-
26/10/2022	+0,60	+0,70	+0,60	+0,80	-	-	-	-

Basis Cristal 150 Icumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 Icumsa Santos contra Lon

Data	Dezembro		Janeiro		Data	Dezembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer		Bid	Offer
18/11/2022	100	+115			21/09/2022		+40
11/11/2022	100	+115			21/09/2022		+40
09/11/2022	100	+115			09/09/2022		+35
03/11/2022	100	+110			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 com pouca movimentação de preços na sexta-feira em função de impostos**

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços pouco alterados ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A notícia de que o novo governo não pretende renovar as desonerações tributárias sobre combustíveis amentou as incertezas do mercado sobre os próximos meses. Além disso ainda há a indefinição quanto a nova política de preços que a Petrobras deverá adotar no ano que vem. Porém o fato é que ao menos o PIS/Cofins não deverá ser renovado, o que elevará os preços da gasolina e com eles os preços do hidratado. Há a possibilidade de a gasolina de modo tão expressivo que que as vendas de hidratado sejam estimuladas mesmo que o hidratado se mantenha sem competitividade com a gasolina, o que geraria uma externalidade positiva por parte desta medida, pelo menos para o setor de açúcar e etanol. Porém, ainda há um longo tempo até que esta possibilidade seja efetivamente confirmada pelo setor. Antes disto o mercado deverá estar totalmente exposto a volatilidade de preços que estas medidas devem trazer às duas pontas do mercado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado em alta de 0,32%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,04 o litro com usinas pedindo R\$ 3,07 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para dentro do estado firme a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

Anidro para dentro do estado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro sem indicações de vendas de usinas 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 firme a R\$ 3,05 com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Anidro no mesmo estado em queda de 2,40% 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, mas estaria equivalente a R\$ 3,08 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,16 o litro.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2500	3,1300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,7544
Etanol H/A (2)	-	2,8581
Conversão (VHP) (a)	97,11	89,12
Preço Açúcar VHP(b)	144,10	144,10
Diferença (a/b)	-32,61%	-38,15%
Conversão (Branco)	97,50	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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/11/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,25	3,29	0,6043	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6006	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6155	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5046	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,5040	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5203	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,25	3,27	0,6043	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,13	3,15	0,5820	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 14/11 e 18/11

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8115	0,5228	2,8385	-0,95
Anidro Combustível [2]	3,2710	0,6082	3,2951	-0,73
Outros Fins Hidratado	2,8733	0,5343	2,9769	-3,48

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 16,34%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2.919,50	2.886,00	1,16

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

COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$			
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89	2,91		Anidro	
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90		4,05	
Pernambuco			Maranhão				Hidratado	
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,05		3,80	
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50	3,53			
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG		NE	
		3,18	3,40	3,10	3,04		3,15	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

18/11/22

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/22	2,580			2,580	0,00
Dezembro/22	2,308			2,310	-0,10
Janeiro/23	2,240			2,240	0,00
Fevereiro/23	2,250			2,250	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	79,93	77,59	82,43	81,86	-1,80
Novembro/22	79,71	77,65	82,11	81,55	-1,70
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,4151	2,3537	2,4750	2,4547	-1,61
Novembro/22	2,3463	2,2965	2,4153	2,3975	-2,13
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	87,36	85,33	89,76	88,82	-1,64
Dezembro/22	86,73	84,91	88,96	87,99	-1,43

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

