

## Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira com feriado em Nova York

Feriado atrasa novos movimentos de baixa que devem ocorrer com ampliação do superávit internacional da safra nova 2022/23; Chuvas no Brasil devem seguir pressionado cotações externas

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada tanto pelo feriado do Dia de Ação de Graças nos Estados Unidos quanto pela atualização do relatório de moagem do Centro-Sul da Unica relativo a primeira metade de novembro. A falta de referência da bolsa de Nova York ao longo da quinta-feira não deve inviabilizar a continuidade da tendência de baixa que se encontra em curso sobre Março/23. Isto porque ela se baseia em um tom de forte recuperação da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil. Este teve um novo capítulo com a atualização do mais recente relatório da Unica na manhã da quinta-feira. Isto porque na parte textual do relatório a entidade comenta que na fase atual não há como antecipar o volume final da temporada e que este depende das chuvas que incidem sobre as regiões produtoras de cana.

Em outras palavras é possível interpretar que, caso as chuvas se intensifiquem no restante de novembro e no início de dezembro, o volume de moagem de cana da temporada atual 2022/23 tende a crescer pouco, em função da paralização de um número maior de usinas. Na outra ponta isto também significa um volume maior de cana bisada para a próxima temporada, o que pode até mesmo elevar a expectativa atual da SAFRAS & Mercado de moagem de 565 milhões de toneladas ao longo da safra 2023/24. Porém, ainda dependemos das chuvas das próximas semanas para avaliar quanto da cana da safra atual deve ser deixada nos campos para ser colhida apenas na temporada que vem, ainda que de forma antecipada nos meses de fevereiro e março, sendo ainda contabilizadas como moagem da safra 2022/23.

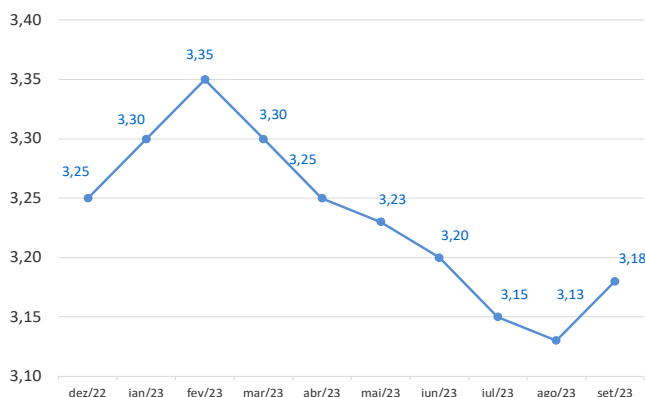
Na Índia as declarações mais recentes da Indian Sugar Mills Association já antecipam uma segunda parcela de exportações de 2 a 4 milhões de toneladas que poderiam elevar os volumes finais da safra 2022/23 do país para níveis de 8 a 10 milhões de toneladas com base nas 6 milhões já autorizadas pelo governo. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que não há garantia alguma que os volumes embarcados respeitem estes limites que ainda não são oficiais. Porém, as declarações da ISMA poucas semanas após a primeira indicação do governo denota o tom de urgência exportadora do país, reforçando a percepção da SAFRAS & Mercado de embarques de 12 a 13 milhões de toneladas, acima das 11,2 milhões da safra passada 2022/23. Um dos poucos pontos que a SAFRAS & Mercado concorda com a ISMA é relativo a demanda interna de 27 milhões de toneladas indicada pela entidade, que se mostra abaixo das 29,5 milhões acenadas pelo USDA em seu mais recente relatório de novembro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,75% a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,89]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,89]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,72].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,55]. O etanol hidratado se mostrou 15,04% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,08 [PVU] e 27,41% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 16,74].

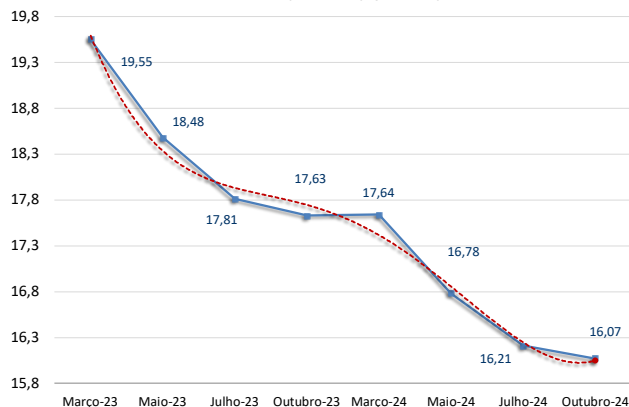
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**

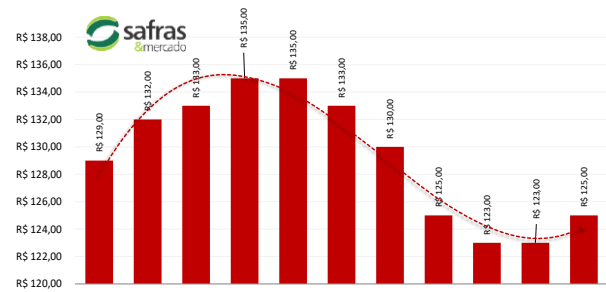
Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							24-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	138,00	139,00	25,98	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)			
São Paulo							24/11/2022			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	25,42	95,00	88,00	65,00	Ice Futures*			
- Araçatuba	134,00	135,00	25,23	94,00	87,00	64,00	Março/23 Maio/23			
Minas Gerais							Bolsa*			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	25,61	96,00	89,00	66,00	Diferencial de Polarização			
Goiás	145,00	155,00	27,30	118,00	-	-	Prêmio/Deságio [basis]			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							Preço FOB porto ****			
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							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			
							24-nov-22			
							Compra*			
							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										quinta-feira, 24 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	725,60	2.640,00	1,09	497,08	1,09	22,55	Mato Grosso	69,50	69,05	Novembro/22	36,89			
Açúcar Físico RP/SP	0,75	135,00	3,94	3.941,26	742,09	2.700,00	4,18	508,38	4,18	23,06	Bahia	71,50	71,30	Janeiro/23	36,79			
Etanol Anidro	0,00	98,40	3,28	3.280,00	617,59	1.967,96	1,09	370,54	1,09	16,81	Pernambuco	73,20	72,50	Março/23	37,00			
Etanol Hidratado	0,00	97,99	3,13	3.130,00	589,34	1.959,87	1,09	369,02	1,09	16,74	Goiás	73,50	73,40	Maio/23	36,78			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	555,45	1.847,16	1,09	347,80	1,09	15,78	São Paulo	76,80	75,90	Julho/23	36,71			
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	77,90	76,40	Setembro/23	36,10			
Açúcar NY	-1,08	108,19	3,97	3.969,38	747,39	2.163,79	0,00	407,42	0,00	18,48	Mato Grosso do Sul	77,90	76,00	Novembro/23	35,49			
Açúcar Londres	-0,32	143,16	4,39	4.386,31	825,89	2.863,16	0,77	539,10	0,77	24,45	Paraná	79,90	78,70	Janeiro/24	35,49			
Açúcar Índia	-1,08	123,22	3,76	3.760,34	708,03	2.464,42	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	80,60	79,90	Março/24	35,49			
Açúcar Rússia	-1,08	129,95	3,97	3.965,65	746,69	2.598,97	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	87,00	85,80					
Açúcar China	-1,08	119,50	3,65	3.646,71	686,63	2.389,95	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	88,40	90,30					
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	95,90	95,90					
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	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
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

## Dados da Unica sugerem demanda de hidratado em 1,27 bilhão ao fim de novembro; Mercado se preocupa

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada pela atualização dos dados quinzenais de moagem de cana pela Unica relativos a primeira metade de novembro. Apesar de, na parte textual, a Unica denotar um peculiar otimismo quanto as vendas totais acima de 1,1 bilhão de litros de etanol, na prática, vemos que um dos principais motores de demanda do biocombustível se mostra ainda mais fraco do que o de costume. A vendas de hidratado no mercado físico do Centro-Sul em pouco mais de 637 milhões de litros na primeira metade de novembro, devem representar uma demanda final para o mês em 1,27 bilhão de litros. Um volume abaixo do nível já considerado fraco de 1,31 bilhão de litros do mês anterior. Este vem mostrando uma queda frente a média dos últimos três meses que vinha oscilando entre 1,37 a 1,39 bilhão de litros.

Logo, os números baixos do mês passado devem vir ainda menores neste mês caso o padrão de venda da primeira metade de novembro se mantenha na segunda. E não há nada que faça pensar ao contrário, visto que os níveis de competitividade do hidratado seguem inexistentes em quase todos os estados brasileiros e que continuam se distanciando da marca dos 70%. Há, claro, uma leve tendência de reaproximação com esta faixa visto que o hidratado tem se mantido estável nas últimas semanas enquanto a gasolina se valoriza nas bombas. Porém, este é um movimento ainda muito sutil para sequer trazer a competitividade de volta a neutralidade nos postos, quanto mais provocar uma reação espontânea na demanda.

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 estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado estável, 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 estável a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,06 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,02. Para dentro do estado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,20 o litro com de 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 firme a R\$ 3,05 com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 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	3,2800	3,1300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2800	2,7544
Etanol H/A (2)	-	2,8581
Conversão (VHP) (a)	98,00	89,12
Preço Açúcar VHP (b)	138,59	138,59
Diferença (a/b)	-29,29%	-35,69%
Conversão (Branco)	98,40	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\* 24/11/22

	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	3,28	3,32	0,6176	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,26	3,29	0,6138	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,34	3,37	0,6289	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5110	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,5103	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5269	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,28	3,30	0,6176	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,13	3,15	0,5893	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.
<b>São Paulo</b>				
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%

	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2.907,50	2.901,00	0,22

## 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	NE
3,20	3,40	3,08	3,05		3,15

## CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>24/11/22</b>					
Vencimento					
Novembro/22	2,600			2,600	0,00
Dezembro/22	2,425			2,425	0,00
Janeiro/23	2,330			2,330	0,00
Fevereiro/23	2,335			2,335	0,00

## OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/22	78,07	77,05	78,33	77,57	0,05
Novembro/22	78,12	77,19	78,38	77,74	0,01
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,4744	2,4258	2,4736	2,4744	-1,44
Novembro/22	2,3930	2,3500	2,3927	2,3930	-1,36
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	85,24	84,00	85,34	85,14	0,11
Dezembro/22	85,10	83,92	85,20	84,93	0,20

## 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

