

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos com fixações da Índia

Movimentos de compras em futuros para fixar preços do açúcar têm ocorrido em grande escala pela Índia no curto prazo, o que justifica os avanços fortes vistos em Nova York na semana

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novas valorizações sobre Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,64 em alta de 1,18%. Sucessivos pregões de ganhos intensos têm sido observados sobre este ativo desde o final da primeira semana de novembro. O intenso volume de posições vendidas em futuros com objetivo de formação de hedge por parte das usinas indianas se mostra por trás de grande parte deste movimento de curto prazo. Depois temos ainda a percepção que o mercado tem com as recentes declarações do governo da Índia quanto a autorizações de exportações de 6 milhões de toneladas que, em tese, representa uma queda de 46% sobre o volume de 11,2 milhões de toneladas exportadas na safra anterior. Evidente que uma queda nesta magnitude tende efetivamente sustentar avanços importantes nos preços, porém caso ela fosse verdadeira.

O detalhe é que a Índia não tem uma queda produtiva intensa ao ponto de justificar uma redução de quase 50% no volume de exportação. O fato é exatamente o oposto disto, com volumes estimados entre 38 a 40 milhões de toneladas por parte da produção da Índia. O próprio volume de 6 milhões de toneladas efetivamente não é definitivo visto que o governo também acenou com duas parcelas de exportações nesta temporada nova 2022/23. A segunda parcela ainda não foi divulgada pelo governo por uma razão que extrapola exponencialmente a obviedade. Caso o governo libere ao mercado o volume de exportação da segunda parcela, rapidamente os preços deverão cair. É importante lembrar que além do aumento produtivo a Índia tem tendência de crescimento nos estoques da safra corrente, que devem iniciar em 14 milhões e terminar em

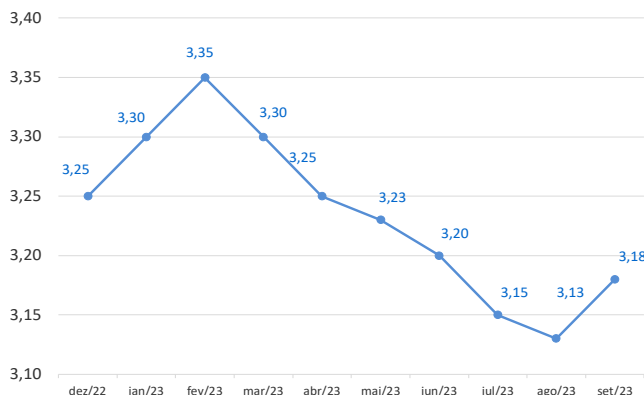
18 milhões de toneladas. A demanda interna estagnada em 27 milhões é um dos motivos para o crescimento dos estoques. Níveis de crescimento do PIB da Índia em intensidade muito baixa para os padrões do país sustentam esta argumentação de incapacidade de avanço na demanda interna da Índia. Ainda na Ásia temos outros vetores de baixa como uma produção de 12 milhões de toneladas da Tailândia e de 10 milhões de toneladas da China. A Tailândia deve embarcar no mínimo 10 milhões de toneladas deste volume, se não mais, enquanto a China, produzindo mais açúcar, deve reduzir, ainda que moderadamente, as suas importações mundiais, desacelerando um dos principais motores de consumo internacional da commodity enquanto a oferta tende a aumentar por todos os lados. Logo, fica claro que ainda que realmente intensos, estes ganhos devem ser revertidos até o final de novembro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,78% a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 21,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,98]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,81].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,64]. O etanol hidratado se mostrou 16,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,89 [PVU] e 25,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 16,53].

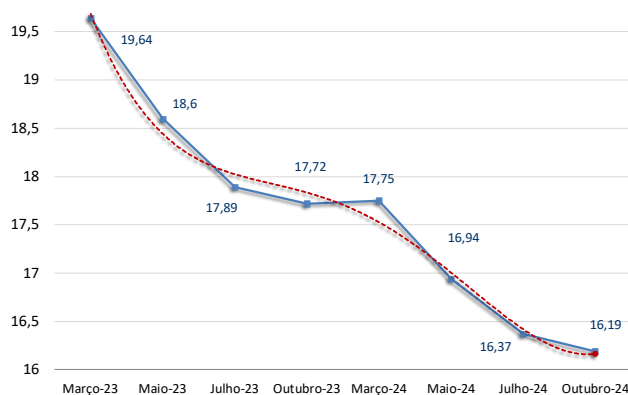
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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

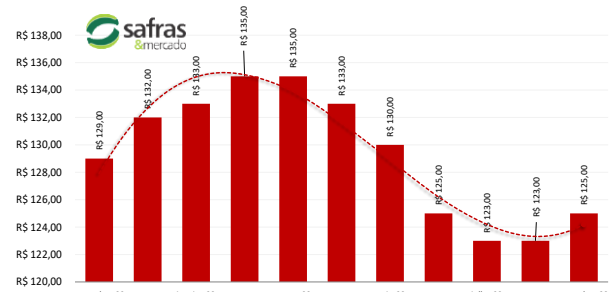


REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							11-nov-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno			
Maringá	133,00	134,00	24,98	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)			
São Paulo							11/11/2022			
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	24,41	95,00	88,00	65,00	Ice Futures*			
- Araçatuba	129,00	130,00	24,23	94,00	87,00	64,00	Março/23 Maio/23			
Minas Gerais							Março/22 Maio/22			
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	24,60	96,00	89,00	66,00	Bolsa*			
Goiás	130,00	155,00	24,41	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			
							11-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										sexta-feira, 11 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	3,13	132,00	3,85	3.853,68	723,70	2.640,00	4,50	495,77	4,50	22,49	Mato Grosso	66,70	66,90	Novembro/22	35,50			
Açúcar Físico RP/SP	0,78	130,00	3,80	3.795,29	712,73	2.600,00	2,12	488,26	2,12	22,15	Bahia	70,20	71,70	Janeiro/23	36,01			
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	600,94	1.919,96	1,33	360,56	1,33	16,35	Pernambuco	71,80	72,80	Março/23	35,89			
Etanol Hidratado	0,00	97,05	3,10	3.100,00	582,16	1.941,08	1,33	364,52	1,33	16,53	Goiás	72,50	71,30	Maio/23	35,91			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	553,99	1.847,16	1,33	346,88	1,33	15,73	São Paulo	74,40	74,00	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	Minas Gerais	75,40	75,00	Setembro/23	35,41			
Açúcar NY	-0,24	109,18	4,01	4.005,69	752,24	2.183,58	1,09	410,06	1,09	18,60	Mato Grosso do Sul	75,50	76,30	Novembro/23	35,16			
Açúcar Londres	0,71	150,83	4,62	4.621,40	867,87	3.016,61	2,05	566,50	2,05	25,70	Paraná	77,50	77,20	Janeiro/24	34,91			
Açúcar Índia	-1,32	123,55	3,77	3.770,25	708,03	2.470,92	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	82,30	81,00	Março/24	34,91			
Açúcar Rússia	-1,32	130,29	3,98	3.976,10	746,69	2.605,82	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	85,10	84,60					
Açúcar China	-1,32	119,81	3,66	3.656,32	686,63	2.396,25	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 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	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	
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		Fevereiro		
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	
11/11/2022	100	+115			21/09/2022				+40
09/11/2022	100	+115			21/09/2022				+40
03/11/2022	100	+110			09/09/2022				+35
28/10/2022	100	+115			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 outubro são balde de água fria no mercado até mesmo sobre expectativas de demanda no final do ano**

O mercado físico de etanol segue assimilando os novos dados de demanda interna de hidratado divulgados pela Unica ao final da manhã da última quinta-feira, dia 10. Isto porque se imaginava que a proximidade do final do ano ao menos traria uma demanda estável com o que se via no curto prazo. Porém, não foi isto que se viu. Antes de outubro, a média de três meses de vendas de hidratado no mercado interno do Centro-Sul oscilava entre 1,37 a 1,39 bilhão de litros. Como as vendas da primeira metade de outubro vieram fracas, a SAFRAS & Mercado alertou que o volume do mês poderia vir mais baixo, no nível de 1,34 bilhão, ainda que este mês tivesse um dia a mais no calendário, o que ajudaria a amenizar, via amostragem estatística, eventuais padrões de baixo consumo. Mas a realidade veio bem pior do que se imaginava, visto que nem mesmo o fato de outubro ter um dia a mais conseguiu impedir quedas em direção aos 1,31 bilhão de litros. Na verdade, este volume poderia ser até mesmo menor não fosse esta questão dos dias a mais, em 1,26 bilhão de litros, considerando a média diária de consumo. A falta de competitividade do hidratado frente a gasolina junto a insegurança tributária com a virada do ano deixam o cenário do hidratado ainda mais complicado para o restante de novembro, mesmo com a proximidade do final do ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,10 com usinas pedindo R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. 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 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 queda de 4,88%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,12 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 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 alta de 0,98% 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, mas estaria equivalente a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado em queda de 0,94%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 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)	139,98	139,98
Diferença (a/b)	-31,69%	-36,94%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/11/22						
	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	3,20	3,24	0,6009	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5972	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6122	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,5047	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,5040	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,5206	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,20	3,22	0,6009	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5728	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 07/11 e 11/11	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,8385	0,5409	2,8722	-1,17	
Anidro Combustível [2]	3,2951	0,6279	3,1941	3,16	
Outros Fins Hidratado	2,9769	0,5672	2,8964	2,78	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,09%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínea/SP	2.880,00	2.907,50	-0,95		
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
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
Pernambuco	Maranhão				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,05
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50	3,53
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,12	3,40	3,10	3,08	3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/11/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/22	2,690			2,690	0,00
Dezembro/22	2,390			2,390	0,00
Janeiro/23	2,265			2,265	0,00
Fevereiro/23	2,255			2,255	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/22	88,34	85,36	89,20	85,40	3,12
Novembro/22	87,33	84,43	88,10	84,43	3,11
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,6215	2,5548	2,6480	2,5663	2,15
Novembro/22	2,5641	2,4988	2,5815	2,5086	2,21
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	94,59	92,15	95,25	92,09	2,71
Dezembro/22	93,17	90,77	93,77	90,71	2,71

**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

