

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera no curto prazo e ensaia lateralidade na semana

Vetores gráficos seguem tendo forte influência no mercado amparados por fundamento da safra nova da Ásia. Queda em Solavanco deve dar lugar a Canal Lateral até o desenvolvimento mais intenso da Índia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira com ganhos sobre o atual driver Março/23 em Nova York que encerrou o dia em alta de 2,27% cotado a US\$/cents 17,97. A intensa volatilidade do dia ocorreu em função do ciclo já finalizado da Queda em Solavanco que conduziu os preços para níveis próximos a US\$/cents 17,50 ainda na finalização da semana anterior. Definido e encerrado este ciclo da Alta em Solavanco e da Queda em Solavanco o mercado agora tende a desenvolver um canal lateral sobre Março/23 já com níveis de suporte e resistência muito bem definidos entre US\$/cents 18,00 a US\$/cents 17,50. Este padrão de oscilação lateral dentro deste intervalo deve se manter firme ao longo de novembro, visto que este mês é um período de maior desenvolvimento da safra nova da Ásia após o seu primeiro mês de atividade em outubro.

O detalhe é que, ainda que a produção cresça forte em reação a outubro, ela ainda estará longe de seu ápice produtivo que deve ocorrer somente em janeiro, momento de maior pressão de oferta por parte da Índia e da Tailândia. Logo, o mês de novembro é um momento apenas de maturação da safra nova da Ásia sem ser um período de grande expansão de oferta. Este tom “intermediário” que novembro assume no calendário da Ásia deve ser traduzido claramente nos preços em Nova York como um canal lateral dentro do espaço de US\$/cents 17,50 a US\$/cents 18,00 como falamos antes. Este intervalo traduz uma mensagem muito clara ao mercado de que, ao mesmo tempo em que a safra

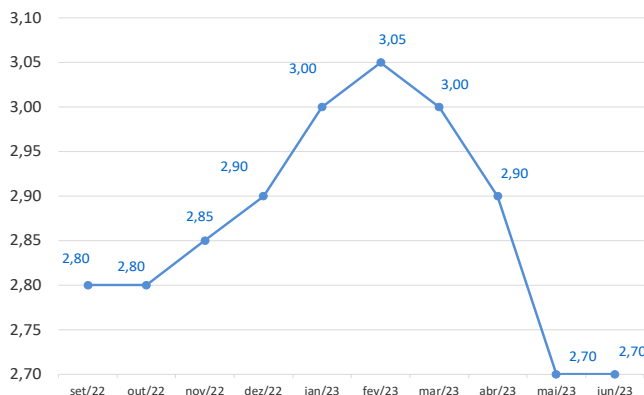
cresce na Ásia [e limita os ganhos até US\$/cents 18,00 este crescimento não se mostra tão intenso assim ao ponto de derrubar os preços abaixo dos US\$/cents 17,50. Claramente temos um “meio termo” de um crescimento moderado e intermediário da safra asiática em novembro em um contexto de finalização da safra 2022/23 do Centro-Sul em meio a chuvas que devem possibilitar recuperações maiores na próxima temporada 2023/24. Isto também reforça o conceito de dualidade do mercado entre o curto e o longo prazo pelo lado do Brasil em que, em termos imediatos tem sua oferta diminuindo muito rápido [pelo término da temporada] mas que tem suas expectativas de safra futura com novos ganhos em termos de volumes que seguem limitando o horizonte de preços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,49]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,31]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,31]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 23,13].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,96]. O etanol hidratado se mostrou 4,18% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,46 [PVU] e 23,69% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,68 [US\$/cents 17,16].

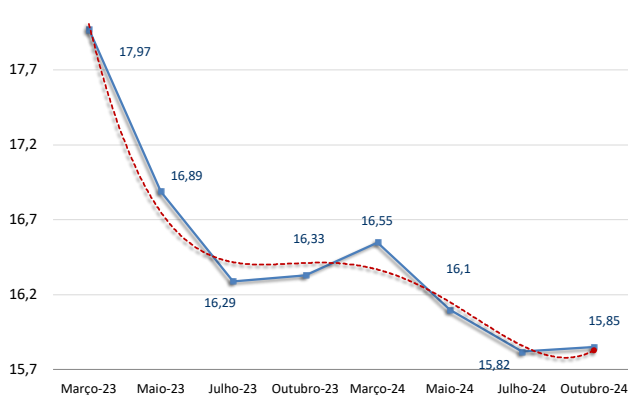
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



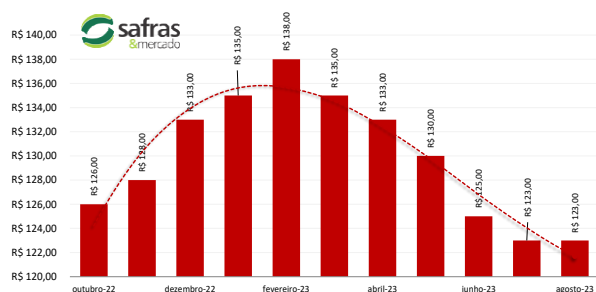
REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							31-out-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	131,00	132,00	25,37	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	128,00	130,00	24,79	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	127,00	128,00	24,59	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	24,98	96,00	89,00	66,00				
Goiás	125,00	127,00	24,21	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							31-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	128,26	128,75	-0,38	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,79	24,23	2,31	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	128,56	128,52	0,03	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							31-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	17,97	18,00	17,67	17,70	17,58	2,27				
Maio/23	16,89	16,90	16,70	16,73	16,65	1,44				
Julho/23	16,29	16,30	16,19	16,25	16,19	0,61				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							31-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	527,20	517,60	536,20	520,00	515,60	2,24				
Março/22	491,10	486,60	493,10	489,00	484,50	1,36				
Maio/22	481,50	477,10	482,60	480,10	476,50	1,04				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	116.037	116.763	112.113	114.533	114.539	1,30				
Dow Jones	32.733	32.884	32.587	32.754	32.862	-0,39				
Standard & Poors	3.872	3.894	3.863	3.882	3.901	-0,74				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,1640	5,4070	5,1540	5,4070	-2,6000					
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)				
31/10/2022				
Ice Futures*				
LIFFE***				
Março/23 Maio/23 Março/22 Maio/22				
Bolsa*	396,17	372,36	527,20	491,10
Diferencial de Polarização	16,04	15,08	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	15,87	14,33	115,00	113,00
Preço FOB porto ****	428,09	401,77	642,20	604,10
Frete usina porto	21,30	21,30	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
VHP				
BRANCO				
PVU (US\$/tonelada)	396,29	369,97	606,90	568,80
PVU (US\$/saca 50kg)	19,81	18,50	30,34	28,44
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,32	95,53	156,70	146,86
Equivalente Interno (1) (a)	122,18	114,06	187,11	175,36
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			128	128
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			129,7	129,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,26
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%)				

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										segunda-feira, 31 de outubro 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	723,64	2.560,00	2,67	495,74	2,67	22,49	Mato Grosso	63,90	62,20	Novembro/22	34,15				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	128,00	3,74	3.736,90	723,64	2.560,00	2,67	495,74	2,67	22,49	Goiás	69,60	68,00	Janeiro/23	34,50				
Etanol Anidro	3,25	95,40	3,18	3.180,00	615,80	1.907,96	6,01	369,47	6,01	16,76	Bahia	70,80	70,50	Março/23	34,94				
Etanol Hidratado	2,30	97,68	3,12	3.120,00	604,18	1.953,61	5,03	378,31	5,03	17,16	Pernambuco	71,80	73,60	Maio/23	35,00				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,26	1.847,16	2,67	357,70	2,67	16,22	São Paulo	72,70	71,00	Julho/23	35,00				
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	73,50	73,00	Setembro/23	35,00				
Açúcar NY	-2,02	96,14	3,53	3.527,45	683,08	1.922,88	0,60	372,36	0,60	16,89	Mato Grosso do Sul	75,70	74,40	Novembro/23	35,00				
Açúcar Londres	-0,72	136,12	4,17	4.170,76	807,66	2.722,46	1,93	527,20	1,93	23,91	Paraná	76,50	76,10	Janeiro/24	34,01				
Açúcar Índia	-2,60	119,81	3,66	3.656,26	708,03	2.396,21	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	80,50	81,50	Março/24	34,01				
Açúcar Rússia	-2,60	126,35	3,86	3.855,89	746,69	2.527,04	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	83,40	82,70						
Açúcar China	-2,60	116,19	3,55	3.545,77	686,63	2.323,80	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	91,10	89,90						
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Rio Grande do Sul	95,90	98,30						
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
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	-	-
21/09/2022	+0,07 +0,12	-	-	-
16/09/2022	+0,06 +0,12	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lor				
Data	Novembro	Dezembro	Data	Novembro
26/10/2022	--- +120		21/09/2022	+40
21/10/2022	+110 +117		09/09/2022	+35
06/10/2022	+112 +125		02/09/2022	+30
29/09/2022	+110 +115		09/06/2022	+45

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



Análise Mercado de Etanol

Mercado de etanol em suspenso com possível greve de caminhoneiros na semana

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado pela forte expectativa quanto a uma possível greve de caminhoneiros em protesto contra o resultado das eleições presidenciais. Muitos pontos de bloqueio foram registrados no Centro-Oeste, em São Paulo, no Rio Grande do Sul e no Rio de Janeiro. Como foi o primeiro dia deste tipo de atividade, ainda não houve impacto direto no escoamento da logística de etanol entre usinas e distribuidoras. Também não se tem uma noção clara do prolongamento deste movimento a depender dos órgãos de segurança pública. Com isto o mercado ainda espera uma definição mais clara quanto ao prolongamento destas paralizações. Caso sejam pontos isolados de um ou dois dias, os efeitos sobre a cadeia de produção devem ser mínimos. Algumas declarações de líderes dos caminhoneiros já indicam que são movimentos isolados sem uma liderança única, o que pode denotar que os bloqueios acabem mais cedo. Porém, caso se prolonguem sobre o resto da semana, podem paralisar o mercado como ocorreu em 2018.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 2,30% a R\$ 3,12 com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 3,25% a R\$ 3,18 com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. No Paraná o hidratado sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta e 1,69% mas nominal e equivalente a R\$ 3,00 com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado em alta de 3,36% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,36% a R\$ 2,99 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,76%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicação de compra de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em alta de 1,92% mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 o litro e sem indicação de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1800	3,1200
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,7456
Etanol H/A (2)	-	2,8490
Conversão (VHP) (a)	95,02	88,84
Preço Açúcar VHP(b)	122,18	122,18
Diferença (a/b)	-22,23%	-27,29%
Conversão (Branco)	95,40	89,20
(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* 31/10/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6158	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6119	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6274	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5238	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,70	2,72	0,5232	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5419	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6158	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,02	3,04	0,5848	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 24/10 e 28/10

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,6829	0,5045	2,7211	-1,40
Anidro Combustível [2]	3,0740	0,5780	3,1056	-1,02
Outros Fins Hidratado	2,7700	0,5209	2,824	-1,91

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 14,58%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	2.907,50	2.828,50	2,79

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
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
	2,99	3,40	3,08	3,00	3,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

31/10/22

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/22	2,465			2,465	-0,01
Dezembro/22	2,520			2,480	1,61
Janeiro/23	2,408			2,365	1,79
Fevereiro/23	2,328			2,290	1,63

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	85,04	84,16	87,36		-1,81
Novembro/22	83,73	82,89	85,87	85,70	-1,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,8107	2,7200	2,9100	2,9066	-3,29
Novembro/22	2,5166	2,4822	2,5794	2,5629	-1,80
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	92,48	91,46	94,48	93,77	-1,37
Dezembro/22	90,70	89,67	92,54	91,86	-1,26

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

