

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas em Nova York na quinta-feira

Mercado se mostra pressionado por parte dos fundamentos da safra nova 2022/23 da Ásia em meio a vetores gráficos negativos de curto prazo; Petróleo segue em alta, descolado do açúcar de Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas inflexões de baixa sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 0,83% cotado a US\$/cents 17,71. Quanto mais este ativo se aproxima dos US\$/cents 17,50, menor é o ímpeto de baixa, o que explica as oscilações negativas diárias um pouco mais brandas. Ajuda a explicar este movimento também a presença da tendência de Baixa em Solavanco em curso que se mostra 75% concluída em sua indicativa de devolver a totalidade dos ganhos auferidos no movimento de Alta em Solavanco durante a primeira semana de outubro. Porém, apesar dos fundamentos da Ásia e da Queda em Solavanco em curso, a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para o vetor climático de curto prazo sobre o Centro-Sul do Brasil.

Ainda que a maior parte da quarta e última semana de outubro se mostre com tempo aberto e sem chuvas, já na sexta-feira as precipitações devem voltar a incidir sobre os canaviais da região, devendo se estender por todo o final de semana e se prolongar sobre a semana que vem inteira, a primeira de novembro. Os mapas de chuvas acumuladas para a semana que vem mostram valores entre 50 mm a 100 mm dependendo da região. Porém, a certeza é que as chuvas devem incidir sobre a totalidade do Centro-Sul e Centro-Oeste do país, pegando todos os canaviais destas regiões. Neste ponto é que fica a grande incógnita do mercado. Quem olhar o cenário sobre a ótica do “copo meio cheio” pode interpretar que estas chuvas podem retirar um grande volume de açúcar do mercado.

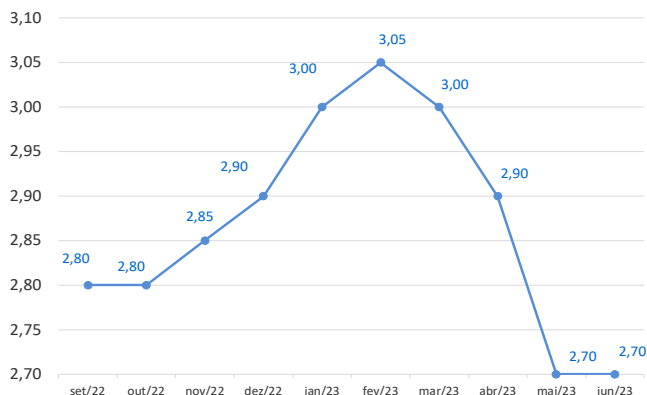
Isto porque um grande número de usinas podem sair do mercado para não mais voltar a moer nesta temporada. Isto apenas aceleraria em algumas semanas o término da safra corrente 2022/23 do Centro-Sul. Porém, quem observar este cenário pela ótica do “copo meio vazio”, pode interpretar que a originação internacional já não se encontra mais o Brasil desde agosto e que o mercado já espera uma desaceleração forte na moagem com o término da temporada em função do calendário com chuvas ou não e que, no caso destas chuvas, os efeitos podem ser benéficos para a próxima temporada 2023/24, reforçando o tom de ampliação da oferta na temporada futura, depois de uma safra volumosa da Ásia que se inicia agora em outubro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 128,00 [US\$/cents 21,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,73]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,73]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,56].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,39]. O etanol hidratado se mostrou 10,50% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,23 [PVU] e 27,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 92,36 [US\$/cents 15,80].

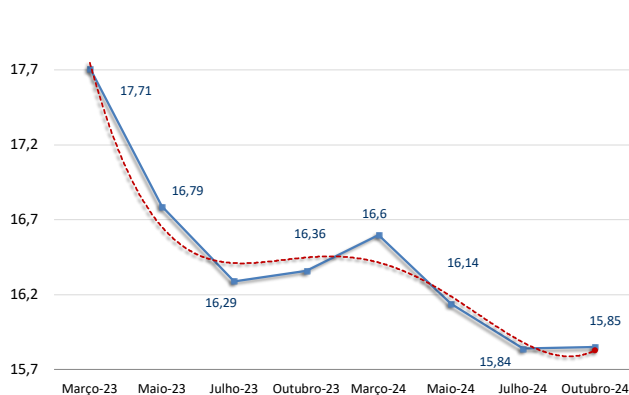
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 | | | | | | | 27-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 | 24,71 | 98,00 | 91,00 | 68,00 | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 128,00 | 130,00 | 24,14 | 95,00 | 88,00 | 65,00 | | | | |
| - Araçatuba | 127,00 | 128,00 | 23,95 | 94,00 | 87,00 | 64,00 | | | | |
| Minas Gerais | | | | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 129,00 | 130,00 | 24,33 | 96,00 | 89,00 | 66,00 | | | | |
| Goiás | 125,00 | 127,00 | 23,58 | 118,00 | - | - | | | | |
| ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO | | | | | | | | | | |
| (Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 27-out-22 | | | |
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Posto Usina R\$ | 128,66 | 128,15 | 0,40 | 94,52 | 88,23 | 65,76 | | | | |
| Posto Usina US\$ | 24,28 | 23,85 | 1,80 | 16,89 | 15,66 | 15,90 | | | | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 128,47 | 128,19 | 0,22 | 92,97 | 87,95 | 65,43 | | | | |
| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 27-out-22 | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Março/23 | 17,71 | 17,93 | 17,69 | 17,88 | 17,86 | -0,83 | | | | |
| Maió/23 | 16,79 | 16,98 | 16,77 | 16,96 | 16,92 | -0,76 | | | | |
| Julho/23 | 16,29 | 16,48 | 16,27 | 16,48 | 16,43 | -0,85 | | | | |
| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 27-out-22 | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Dezembro/22 | 517,20 | 516,50 | 522,20 | 519,60 | 519,30 | -0,4 | | | | |
| Março/22 | 485,60 | 485,10 | 489,90 | 487,60 | 488,10 | -0,51 | | | | |
| Maió/22 | 477,40 | 477,00 | 481,10 | 480,50 | 480,70 | -0,68 | | | | |
| ÍNDICES | | | | | | | | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Ibovespa | 114.641 | 116.236 | 112.765 | 112.766 | 112.764 | 1,66 | | | | |
| Dow Jones | 32.033 | 32.388 | 31.993 | 32.062 | 31.839 | 0,61 | | | | |
| Standard & Poors | 3.808 | 3.860 | 3.804 | 3.835 | 3.831 | -0,59 | | | | |
| CÂMBIO | | | | | | | | | | |
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | | | | |
| Dólar Comercial | 5,3020 | 5,3900 | 5,2420 | 5,3900 | -1,4800 | | | | | |
| 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) | | | | |
| 27/10/2022 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Março/23 | Maió/23 | Março/22 | Maió/22 |
| Bolsa* | 390,44 | 370,16 | 517,20 | 485,60 |
| Diferencial de Polarização | 15,81 | 14,99 | - | - |
| Prêmio/Deságio [basis] | 15,87 | 14,33 | 115,00 | 113,00 |
| Preço FOB porto **** | 422,13 | 399,48 | 632,20 | 598,60 |
| Frete usina porto | 20,75 | 20,75 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
| | VHP | | BRANCO | |
| PVU (US\$/tonelada) | 390,88 | 368,23 | 597,45 | 563,85 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 19,54 | 18,41 | 29,87 | 28,19 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 103,62 | 97,62 | 158,38 | 149,48 |
| Equivalente Interno (1) (a) | 123,73 | 116,56 | 189,12 | 178,48 |
| 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 | -0,27 |

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

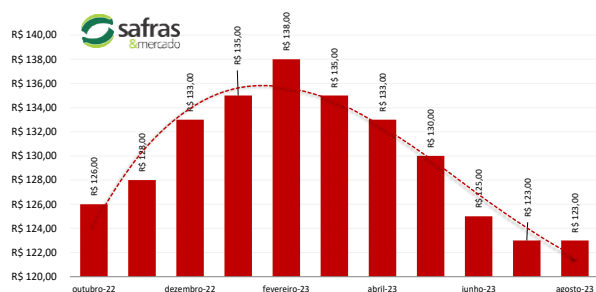
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor | | | | | | | | | | quinta-feira, 27 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 | 704,81 | 2.560,00 | 1,51 | 482,84 | 1,51 | 21,90 | Mato Grosso | 63,90 | 62,20 | Novembro/22 | 34,35 | | | | |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 128,00 | 3,74 | 3.736,90 | 704,81 | 2.560,00 | 1,51 | 482,84 | 1,51 | 21,90 | Goiás | 69,60 | 68,00 | Janeiro/23 | 34,75 | | | | |
| Etanol Anidro | 0,00 | 92,40 | 3,08 | 3.080,00 | 580,91 | 1.847,96 | 1,51 | 348,54 | 1,51 | 15,81 | Bahia | 70,80 | 70,50 | Março/23 | 35,00 | | | | |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 556,39 | 1.847,16 | 1,51 | 348,39 | 1,51 | 15,80 | Pernambuco | 71,80 | 73,60 | Maió/23 | 35,00 | | | | |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 556,39 | 1.847,16 | 1,51 | 348,39 | 1,51 | 15,80 | 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 | -2,24 | 98,13 | 3,60 | 3.600,27 | 679,04 | 1.962,58 | -0,77 | 370,16 | -0,77 | 16,79 | Mato Grosso do Sul | 75,70 | 74,40 | Novembro/23 | 35,00 | | | | |
| Açúcar Londres | -1,88 | 137,11 | 4,20 | 4.200,99 | 792,34 | 2.742,19 | -0,40 | 517,20 | -0,40 | 23,46 | Paraná | 76,50 | 76,10 | Janeiro/24 | 34,01 | | | | |
| Açúcar Índia | -1,49 | 123,01 | 3,75 | 3.753,97 | 708,03 | 2.460,24 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 | Tocantins | 80,50 | 81,50 | Março/24 | 34,01 | | | | |
| Açúcar Rússia | -1,49 | 129,73 | 3,96 | 3.958,93 | 746,69 | 2.594,57 | 0,00 | 489,36 | 0,00 | 22,20 | Rio de Janeiro | 83,40 | 82,70 | | | | | | |
| Açúcar China | -1,49 | 119,30 | 3,64 | 3.640,53 | 686,63 | 2.385,90 | 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 | | | | | | |

| 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 físico segue com baixa volatilidade e negociações moderadas no curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por volumes moderados de negociação entre usinas e distribuidoras. Inúmeras vendas ocorrem somente em função de carregamentos pontuais, destinados a recomposição de estoques imediatos. Este padrão de venda tem sido visto desde a semana anterior. A questão é que, depois dos dados novos da Unica relativos a primeira metade de outubro e depois dos dados mais recentes de competitividade entre o hidratado e a gasolina conhecidos nesta semana, as distribuidoras tem ficado cada vez mais reticentes em entrar no mercado de forma mais incisiva em termos de volume de compra. Alguma mudança no cenário poderá ser vista na semana que vem, a primeira de novembro. Este período deve ser marcado por chuvas acumuladas entre 50 mm a 100 mm nos canais de todo o Centro-Sul e Centro-Oeste do país, sem exceção, com as chuvas começando ainda na sexta-feira desta semana. Isto pode retirar um grande número de usinas do mercado antecipando a entressafra para muitas delas, resultando em uma queda ainda maior na disponibilidade de oferta de curto prazo para o etanol, e eventualmente fundamentando alguma reação de preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estáveis a R\$ 2,95 com usinas pedindo R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,92 o litro. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto por parte de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,93 com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para dentro do estado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,69% a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Anidro no mesmo estado sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,67% a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 3,0800 | 2,9500 |
| PIS (1) | 0,00000 | 0,00000 |
| Cofins (1) | 0,00000 | 0,00000 |
| ICMS | 0,00% | 9,6% |
| Base (s/imposto) | 3,0800 | 2,5960 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,6938 |
| Conversão (VHP) (a) | 92,03 | 84,00 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 123,73 | 123,73 |
| Diferença (a/b) | -25,62% | -32,11% |
| Conversão (Branco) | 92,40 | 84,34 |
| (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

