

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar rompe máximas de curto prazo com chuvas e petróleo

Movimentos de alta ocorrem diante de avanços acumulados no petróleo e perspectivas de chuvas fortes no Centro-Sul do Brasil. Safra forte da Índia e Tailândia deve limitar movimentos nos próximos dias

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/23 para o açúcar em Nova York o qual encerrou o dia com avanços de 0,22% cotado a US\$/cents 17,95. Chamou muita a atenção do mercado o rompimento de máximas de curto prazo [resistências] em função dos ganhos acumulados do petróleo e das perspectivas de retomada das chuvas fortes na semana que vem sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil. A oficialização da meta de exportação de apenas 8 milhões de toneladas pela Índia também ajudou na construção desta força de máxima de curto prazo, visto que este volume se mostra 29% abaixo do que fora exportado na safra anterior, 2021/22 em 11,2 milhões de toneladas. Apesar disto quase todos estes vetores de alta apresentam uma fragilidade estrutural em sua formação.

O primeiro vem pelo petróleo que fundamenta seus ganhos em um corte de produção entre 1,0 a 2,0 milhões de barris ao dia na reunião da OPEP+ da quarta-feira. Este corte ocorre em meio a uma gama de indicadores industriais fracos na economia internacional, o que apenas balizaria a tendência de baixa em curso que o petróleo assumiria daqui para frente. Logo, passada a "novidade" do mercado, os preços novamente tendem a convergir para baixo, em linha com a curva futura do Brent ao longo de 2023 e 2024. Pelo lado da Índia a SAFRAS & Mercado alerta que o país não deve se manter firme nestas indicações de 8 milhões de toneladas de exportação. No máximo ao longo do primeiro semestre de 2023 os produtores locais devem novamente pressionar o governo indiano, através da ISMA, para elevar esta cota de exportação em função do volume elevado de oferta do país em meio a uma demanda interna deprimida. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de exportações de 12 milhões de toneladas para a safra corrente 2022/23 que começou agora em outubro.

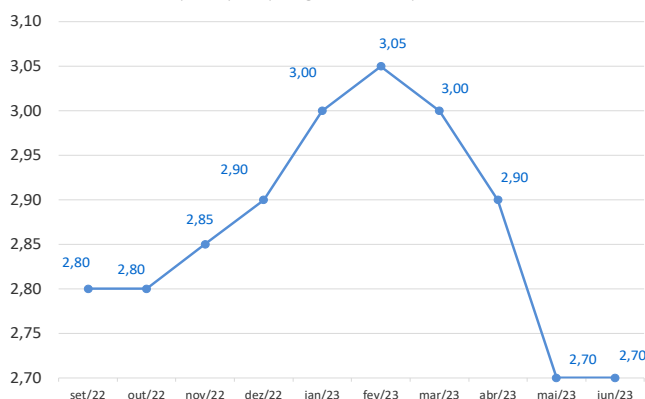
No Brasil as chuvas de outubro, que começaram ainda na quarta semana de novembro devem formar um cenário de antecipação de entressafra por parte de um grande número de usinas, a qual não temos a informação exata ainda e quantas unidades. Porém, uma estimativa prévia da SAFRAS & Mercado é que entre 15% a 20% das unidades em operação nesta temporada encerram suas operações até o fim de outubro, com a intensificação das precipitações. Não haverá uma drástica redução na disponibilidade de oferta de açúcar no cenário internacional porque este está todo comprado no VHP brasileiro, com a originação externa sendo baseada na Ásia desde agosto deste ano, com a até então proximidade da safra nova do país. Como a maioria das vendas já está embarcada e a produção de açúcar quase concluída, contando com os estoques de passagem, a ponta compradora deve se manter bem abastecida no curto a médio prazo em função dos volumes intensos de produção da Ásia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,81% a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,69]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, fico cotado ao redor de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,69]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,51].

O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,34]. O etanol hidratado se mostrou 11,25% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,30 [PVU] e 27,37% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,79 [US\$/cents 15,88].

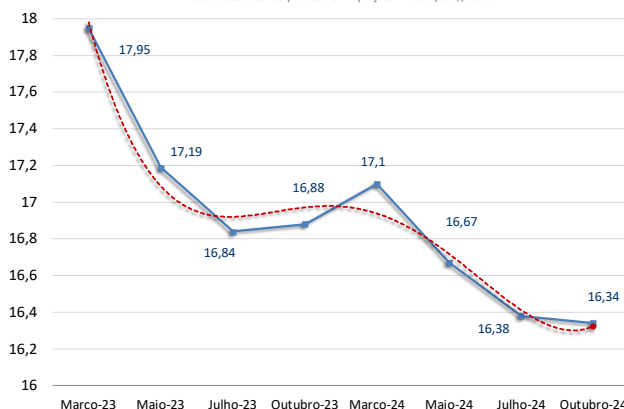
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							5-out-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	128,00	129,00	24,68	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	125,00	127,00	24,10	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	124,00	125,00	23,91	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	126,00	127,00	24,29	96,00	89,00	66,00				
Goiás	113,00	115,00	21,79	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							5-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	125,44	125,42	0,02	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,24	24,23	0,04	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	125,20	124,82	0,30	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							5-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	17,95	18,10	17,89	17,95	17,91	0,22				
Maió/23	17,19	17,31	17,14	17,20	17,14	0,29				
Julho/23	16,84	16,92	16,76	16,76	16,75	0,53				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							5-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	534,60	531,80	539,00	535,10	533,10	0,28				
Março/22	495,50	494,90	499,30	496,00	495,30	0,04				
Maió/22	486,00	484,80	489,10	486,90	485,20	0,16				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	117.198	117.514	115.906	116.231	116.230	0,83				
Dow Jones	30.274	30.454	29.886	30.078	30.316	-0,14				
Standard & Poors	3.783	3.804	3.723	3.753	3.791	-0,20				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,1870	5,2440	5,1620	5,2130	0,3400					
Euro/US\$	NA	NA	NA	NA	NA					
US\$/Yuan (China)	NA	NA	NA	NA	NA					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	395,73	378,97	534,60	495,50
Diferencial de Polarização	16,03	15,35	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,63	1,10	115,00	113,00
Preço FOB porto ****	416,39	395,43	649,60	608,50
Frete usina porto	21,21	21,21	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	384,68	363,72	614,39	573,29
PVU (US\$/saca 50kg)	19,23	18,19	30,72	28,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,77	94,33	159,34	148,68
Equivalente Interno (1) (a)	119,13	112,63	190,26	177,53
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			125	125
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			126,7	126,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,29

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

5-out-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,73	26,06
Alagoas	150,00	151,00	28,92	26,23
Pernambuco	151,00	152,00	29,11	26,41
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,50	26,76
Pará/Belém**	147,22	148,22	124,42	41,28

** 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	quarta-feira, 5 de outubro de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	720,44	2.560,00	-0,35	493,54	-0,35	22,39
Açúcar Físico RP/SP	0,81	125,00	3,65	3.649,32	703,55	2.500,00	0,46	481,97	0,46	21,86
Etanol Anidro	-2,68	87,00	2,90	2.900,00	559,09	1.739,97	-3,02	335,45	-3,02	15,22
Etanol Hidratado	1,75	90,79	2,90	2.900,00	559,09	1.815,85	1,40	350,08	1,40	15,88
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	568,73	1.847,16	-0,35	356,11	-0,35	16,15
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	0,64	98,29	3,61	3.606,09	695,22	1.965,75	0,29	378,98	0,29	17,19
Açúcar Londres	0,63	138,65	4,25	4.248,14	819,00	2.772,97	0,28	534,60	0,28	24,25
Açúcar Índia	0,35	120,34	3,67	3.672,54	708,03	2.406,88	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,35	126,91	3,87	3.873,06	746,69	2.538,29	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,35	116,71	3,56	3.561,57	686,63	2.334,15	0,00	450,00	0,00	20,41

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 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

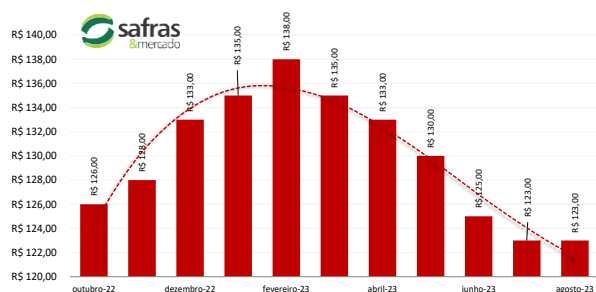
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Outubro		Novembro		Dezembro		Janeiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
23/09/2022	+0,20	+23	+0,04	+0,07	+0,00	+0,05	-	-
21/09/2022	+0,15	+25	+0,07	+0,12	-	-	-	-
16/09/2022	+0,15	+25	+0,06	+0,12	-	-	-	-
09/09/2022	+0,22	+25	+0,15	----	-	-	-	-
08/09/2022	+0,20	+28	-	-	-	-	-	-
02/09/2022	+0,25	----	-	-	-	-	-	-

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

Data	Outubro		Novembro		Data	Outubro	
	Bid	Offer	Bid	Offer		Bid	Offer
29/09/2022	+109	+118	+110	+115	09/09/2022	-	+35
23/09/2022	+107	+114	+110	+115	02/09/2022	-	+30
21/09/2022	+107	+115	+110	+115	09/06/2022	-	+45
16/09/2022	+108	+112	+110	+115	08/06/2022	-	+42

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado começa a se fortalecer com o retorno das chuvas no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As usinas têm ficado reticentes em elevar a disponibilidade de oferta física nesta semana em função da expectativa de chuvas sobre os canais do Centro-Sul ao longo das três últimas semanas de outubro. Com isto os preços tendem a ter um suporte extra por conta da probabilidade elevada de retorno da paralização das unidades produtoras. Na outra ponta as distribuidoras também não apresentam uma força de demanda tão grande assim. Os níveis de venda de hidratado nas bombas não se mostram muito fortes no curto prazo, ainda mais quando as taxas de competitividade do hidratado frente a gasolina tem recuado nos estados em que ela até então estava avançando. Isto pode deprimir ainda mais a demanda interna que dava sinais moderados de reação até a segunda quinzena de agosto, ao passo que logo na primeira de setembro tenham voltado a recuar. Neste contexto, todo o cuidado é pouco na formação de estoques intermediários por parte as distribuidoras visto que o consumo final na ponta segue lento.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,75% a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 2,68%, a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná o hidratado em alta de 3,64% a R\$ 2,85 com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,09%, a R\$ 2,78 com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75 o litro. Para dentro do estado em alta de 0,72% a R\$ 2,80 o litro com usinas pedindo R\$ 2,82 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78.

Anidro para dentro do estado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,88 com usinas pedindo R\$ 2,90 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,06% a R\$ 2,80 com usinas pedindo R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78. Anidro no mesmo estado sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 4,48% mas equivalente a R\$ 2,80 o litro com usinas pedindo R\$ R\$ 2,83 e sem indicação de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em alta de 1,72%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9000	2,9000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,9000	2,5520
Etanol H/A (2)	-	2,6481
Conversão (VHP) (a)	86,65	82,57
Preço Açúcar VHP(b)	119,13	119,13
Diferença (a/b)	-27,26%	-30,68%
Conversão (Branco)	87,00	82,91
(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* 05/10/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,90	2,94	0,5591	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5552	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,5707	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,51	2,52	0,4847	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,51	2,53	0,4835	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,60	2,62	0,5005	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,90	2,92	0,5591	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5495	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 26/09 e 30/09

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,4022	0,4646	2,4022	0,00
Anidro Combustível [2]	2,8415	0,5495	2,8415	0,00
Outros Fins Hidratado	2,4620	0,4761	2,462	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	18,29%
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.659,50	2.648,00	0,43	

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					
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
2,88	3,40	2,80	2,78		2,78

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
05/10/22					
Vencimento					
Novembro/22	2,445			2,400	1,87
Dezembro/22	2,350			2,320	1,29
Janeiro/23	2,285			2,275	0,43
Fevereiro/23	2,245			2,240	0,22

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	87,10	84,53	87,42	85,30	1,87
Novembro/22	85,95	83,38	86,18	84,01	2,11
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,6642	2,5932	2,7000	2,6830	-0,70
Novembro/22	2,5209	2,4464	2,5436	2,5153	0,22
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	91,88	89,03	92,08	89,82	2,29
Dezembro/22	90,14	87,31	90,24	87,99	2,44

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

