

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar amplia perdas em Nova York com fraqueza gráfica

Movimento de Queda em Solavanco segue presente sobre Março/23 pressionando as cotações em direção aos US\$/cents 17,50; Pressões fundamentais da Ásia seguem limitando preços mesmo com petróleo em alta

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por cotações novamente mais baixas sobre Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,86 em baixa de 1,38%. Este ativo se encontra sob pressão fundamental do avanço da safra nova 2022/23 da Ásia ao mesmo tempo e que enfrenta a presença de uma figura gráfica de Baixa em Solavanco que se mostra presente no mercado com o objetivo de devolver todos os ganhos obtidos desde a primeira semana de outubro por parte de Março/23. O somatório dos vetores gráficos e fundamentais indicando o mesmo direcional de influência de baixa sob os preços é determinante para as quedas que tem sido observadas sobre Nova York desde o final da semana anterior. Ainda na primeira semana de outubro a SAFRAS & Mercado alertava para a fragilidade dos ganhos até então observados.

Com estes alertas acenados á época lembrávamos que a devolução dos ganhos em igual proporção que seria observada na sequência do movimento de Alta em Solavanco coincidiria com o início da safra nova 2022/23 da Ásia, o que deixaria invariavelmente as movimentações de Março/23 em Nova York sob perspectiva negativa. Como temos alertado desde então, mesmo que pareça distante, o alvo de US\$/cents 17,50 se mostra cada dia mais próximo. Isto tudo ocorre claramente por conta dos fundamentos da Ásia com forte tom de expansão de oferta de açúcar na safra nova por parte da Índia [38 a 40 milhões de toneladas], da China [10 milhões de toneladas] e da Tailândia [12 milhões de toneladas].

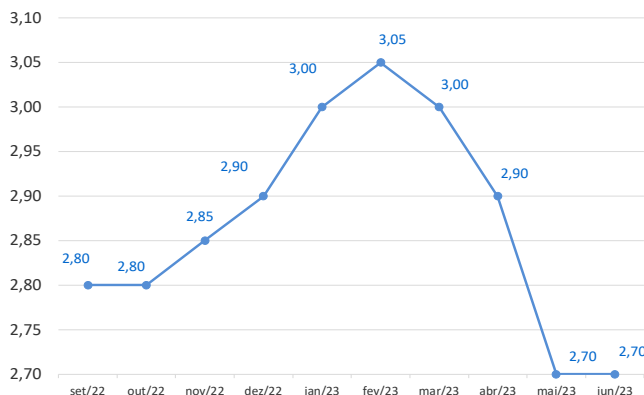
A SAFRAS & Mercado alerta que, depois da virada de 2022 para 2023 o mercado se voltará novamente para o Centro-Sul do Brasil e observará como tem evoluído a primeira metade da entressafra local, e como tendem a ser os movimentos de chuvas para a segunda metade da entressafra antes da temporada nova 2023/24. Neste sentido alertamos que um novo tom de expansão de oferta deverá ser observado, com o volume de cana devendo sair de 545 para 565 milhões de toneladas no Centro-Sul entre as temporadas 2022/23 e 2023/24 com o volume de açúcar crescendo de 33 para 36 milhões de toneladas na mesma região. Neste meio do caminho temos visto informações sobre saldo do balanço entre a oferta e a demanda internacional, com superávits ora mais justos e ora mais amplos, mas que apenas ratificam a tendência de expansão de oferta de médio a longo prazo para o açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 128,00 [US\$/cents 21,58]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,41]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,41]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,24].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,07]. O etanol hidratado se mostrou 12,75% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,02 [PVU] e 27,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 92,36 [US\$/cents 15,57].

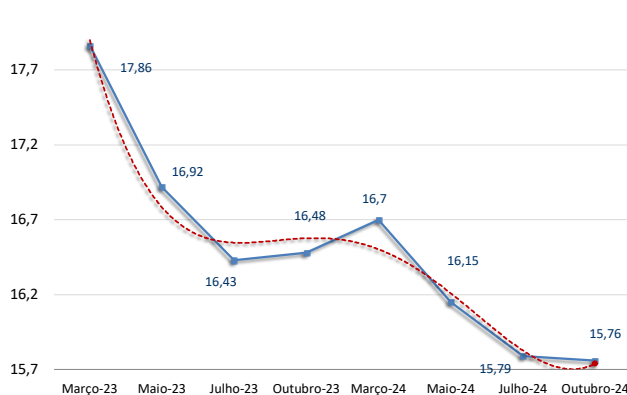
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							26-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	24,34	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	128,00	130,00	23,78	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	127,00	128,00	23,60	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	23,97	96,00	89,00	66,00				
Goiás	125,00	127,00	23,23	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							26-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	128,15	128,60	-0,35	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,85	24,20	-1,45	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	128,19	128,30	-0,08	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	17,86	18,11	17,85	18,10	18,11	-1,38				
Maio/23	16,92	17,18	16,91	17,17	17,18	-1,51				
Julho/23	16,43	16,69	16,42	16,68	16,68	-1,49				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							26-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	519,30	519,20	526,50	524,80	524,30	-0,95				
Março/22	488,10	487,60	494,10	492,50	492,60	-0,91				
Maio/22	480,70	480,20	485,50	485,10	484,30	-0,74				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	112.764	114.626	112.577	114.626	114.626	-1,62				
Dow Jones	31.839	32.172	31.738	31.738	31.837	0,01				
Standard & Poors	3.831	3.886	3.831	3.826	3.859	-0,74				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,3820	5,3820	5,2810	5,2940	1,1000					
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)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	393,75	373,02	519,30	488,10
Diferencial de Polarização	15,95	15,11	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	15,43	14,33	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	425,13	402,46	632,30	601,10
Frete usina porto	20,44	20,44	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	394,19	371,52	597,86	566,66
PVU (US\$/saca 50kg)	19,71	18,58	29,89	28,33
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,08	99,98	160,88	152,49
Equivalente Interno (1) (a)	126,66	119,37	192,10	182,08
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)			-0,32	-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

26-out-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,68	25,12
Alagoas	150,00	151,00	27,87	25,28
Pernambuco	151,00	152,00	28,06	25,45
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,43	25,79
Pará/Belém**	150,29	151,29	127,02	42,14

** 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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	694,33	2.560,00	-1,10	475,66	-1,10	21,58	Mato Grosso	63,90	62,20	Novembro/22	34,99
Açúcar Físico RP/SP	0,00	128,00	3,74	3.736,90	694,33	2.560,00	-1,10	475,66	-1,10	21,58	Goiás	69,60	68,00	Janeiro/23	35,00
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	572,28	1.847,96	-1,10	343,36	-1,10	15,57	Bahia	70,80	70,50	Março/23	35,00
Etanol Hidratado	-1,01	92,36	2,95	2.950,00	548,12	1.847,16	-2,09	343,21	-2,09	15,57	Pernambuco	71,80	73,60	Maio/23	35,10
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	548,12	1.847,16	-1,10	343,21	-1,10	15,57	São Paulo	72,70	71,00	Julho/23	35,01
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	35,01
Açúcar NY	-0,42	100,38	3,68	3.682,89	684,30	2.007,62	-1,51	373,02	-1,51	16,92	Mato Grosso do Sul	75,70	74,40	Novembro/23	35,01
Açúcar Londres	0,14	139,74	4,28	4.281,70	795,56	2.794,87	-0,95	519,30	-0,95	23,55	Paraná	76,50	76,10	Janeiro/24	34,01
Açúcar Índia	1,11	124,87	3,81	3.810,61	708,03	2.497,37	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	80,50	81,50	Março/24	34,01
Açúcar Rússia	1,11	131,69	4,02	4.018,66	746,69	2.633,72	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	83,40	82,70		
Açúcar China	1,11	121,10	3,70	3.695,46	686,63	2.421,90	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 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	95,90	98,30		

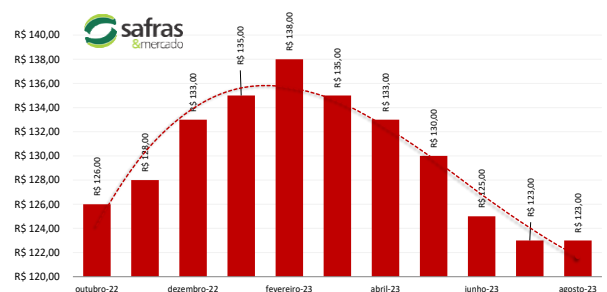
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Novembro		Dezembro		Janeiro		Fevereiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-	-	-	-	-	-
09/09/2022	+0,15	----	-	-	-	-	-	-

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

Data	Novembro		Dezembro		Data	Novembro
	Bid	Offer	Bid	Offer		
21/10/2022	+110	+117			21/09/2022	+40
06/10/2022	+112	+125			09/09/2022	+35
29/09/2022	+110	+115			02/09/2022	+30
23/09/2022	+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

Hidratado segue de lado em função de demanda moderada no curto prazo no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços novamente de estáveis a levemente mais baixos em função da baixa presença de distribuidoras no mercado. Estas tem evitado realizar compras envolvendo volumes maiores de oferta, focando suas operações apenas em recomposição de estoques imediatos, voltados ao curto prazo. Grande parte desta estratégia das distribuidoras é fundamentada pelos sinais de estagnação na demanda interna de hidratado no Centro-Sul. Entre julho e setembro as vendas têm oscilado entre 1,37 a 1,38 bilhão de litros. Além disso, os dados mais recentes de vendas de hidratado na primeira metade de outubro publicados pela Unica em seu mais recente relatório, mostram que as vendas deste mês podem ser ainda menores, em 1,34 bilhão de litros. Ainda que outubro seja um mês com dias a mais, o que aumenta a amostragem de consumo médio diário no total do mês, o mercado tem observado como muito fracas as vendas da primeira metade de outubro. Complica ainda mais esta questão as indicações negativas sobre a competitividade que vem perdendo espaço nos estados brasileiros desde setembro. Com isto, somente a aposta no aumento sazonal da demanda nos meses de dezembro e janeiro se mostra como um vetor positivo aos preços do etanol além do declínio da safra atual 2022/23.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 1,01% 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 queda de 0,69%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,88 com usinas pedindo R\$ 2,95 e sem ofertas de distribuidoras. 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 queda de 0,99% a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

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)	126,66	126,66
Diferença (a/b)	-27,34%	-33,68%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/10/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5723	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5686	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5834	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,56	2,57	0,4752	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,55	2,57	0,4742	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,4905	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5723	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,02	3,04	0,5611	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 17/10 e 21/10

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7211	0,5193	2,7199	0,04
Anidro Combustível [2]	3,1056	0,5927	3,0416	2,10
Outros Fins Hidratado	2,8240	0,5389	2,8111	0,46

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 14,13%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2.729,00	2.749,50	-0,75

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.	2,95	Anidro Ext.	3,40	Hidratado Int.	2,98
				Hidratado Ext. SP MG	2,93

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
26/10/22					
Vencimento					
Novembro/22	2,460			2,460	0,00
Dezembro/22	2,400			2,410	-0,41
Janeiro/23	2,305			2,313	-0,32
Fevereiro/23	2,248			2,253	-0,22

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	86,93	83,17	87,17	84,03	3,10
Novembro/22	85,55	82,05	85,79	82,78	2,88
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,9175	2,8563	2,9760	2,9160	0,05
Novembro/22	2,5992	2,5250	2,6055	2,5567	1,66
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	94,05	90,39	94,30	91,74	2,51
Dezembro/22	92,34	88,85	92,56	90,10	2,48

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

