

Análise Mercado de Açúcar: Nova York em leve alta na terça-feira mesmo com dados da Unica

Agentes internacionais não demonstraram surpresa com dados de moagem de cana e produção de derivados em forte queda na segunda metade de setembro no Centro-Sul do Brasil; Ganhos nos preços foram marginais

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por leves ganhos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com avanços de 0,69% cotado a US\$/cents 18,74. O dia foi marcado por quedas importantes do petróleo em Londres que durante a maior parte do pregão oscilaram em baixa superior de 1,5%. Isto acabou limitando grande parte do suporte de alta sobre os preços externos que poderiam ser precificados com os novos dados da Unica relativos a segunda metade de setembro. Estes trouxeram grandes volumes de queda de moagem de cana e produção de derivados. Porém, os ganhos muito fracos sobre Março/23 não vieram somente das quedas do petróleo em Londres. Estes vieram também da expectativa confirmada de queda forte de produção de derivados de cana já esperados para o Centro-Sul em setembro.

Com isto os preços das primeiras posições não tiveram ganhos tão fortes como era de se esperar frente a dados tão baixos de moagem de cana no curto prazo. Na segunda metade de setembro a moagem de cana caiu quase 36% saindo de 39 para 25 milhões de toneladas entre a primeira e a segunda quinzena de setembro. Com isto a produção de açúcar recuou 40% na margem, saindo de 2,8 para 1,6 milhão de toneladas. As produções de anidro e hidratado tiveram fortes recuos também, na faixa de 23% para o anidro e 40% para o hidratado com volume caindo de 902 para 695 milhões de litros no caso do anidro e de 1,21 bilhão para 728 milhões de litros para o hidratado, também no comparativo da margem, entre a primeira e a segunda metade de setembro. Outro detalhe que reforça este forte tom de desaceleração no curto prazo é o posicionamento

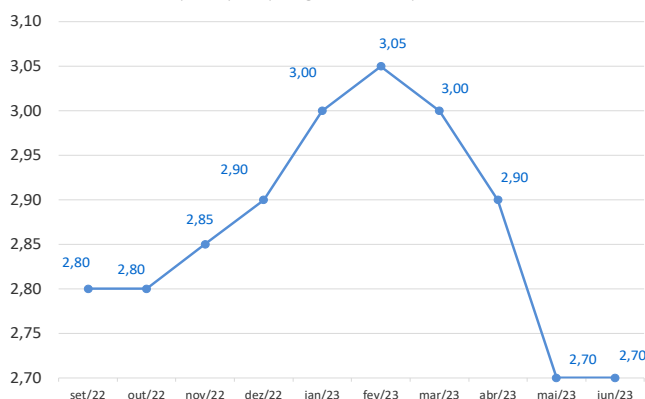
frente a média histórica para o período. Com isto a moagem de cana ficou 23% abaixo da média histórica de 5 anos para o período na segunda metade de setembro. Por sua vez o açúcar se posicionou 14% abaixo de sua média histórica, enquanto que a oferta de etanol hidratado se posicionou 39% abaixo deste ponto de referência. É importante observar que os volumes de açúcar, ainda que tenham caído bastante na margem, seguem mais próximos da média histórica que a oferta dos demais derivados, indicando que a produção do mesmo seguiu favorecida no curto prazo, mesmo com a curva de oferta em forte declínio. Isto fica mais evidente olhando para a média histórica do que para os níveis de mix de produção que voltaram a se direcionar para o etanol com este passando de 51% para 54% entre a primeira e a segunda metade de setembro. O açúcar acabou recuando de 48% para 45% no mesmo período em função dos preços mais altos do etanol hidratado observados desde a segunda metade de setembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,51]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,34]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,17].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,00]. O etanol hidratado se mostrou 13,98% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,56 [PVU] e 24,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,16].

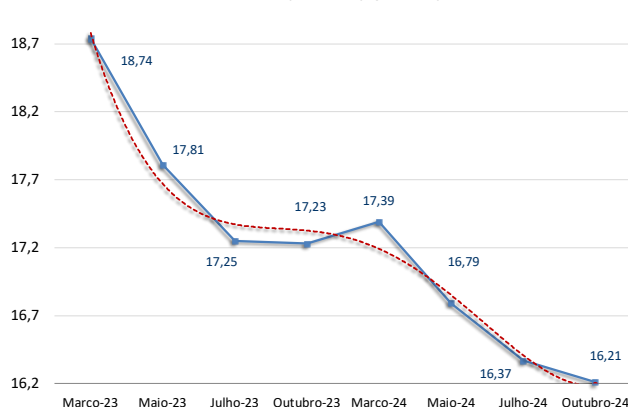
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							11-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	24,28	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	125,00	127,00	23,71	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	124,00	125,00	23,52	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	126,00	127,00	23,90	96,00	89,00	66,00				
Goiás	113,00	115,00	21,44	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							11-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	125,65	125,68	-0,02	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,84	24,25	-1,69	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	125,63	125,64	-0,01	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	18,74	18,75	18,35	18,59	18,61	0,69				
Maió/23	17,81	17,83	17,51	17,71	17,73	0,45				
Julho/23	17,25	17,30	17,03	17,21	17,23	0,11				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							11-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	558,00	546,60	560,20	552,60	555,40	0,46				
Março/22	511,90	503,20	512,50	509,20	510,50	0,27				
Maió/22	501,00	492,90	501,40	497,40	499,50	0,3				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	114.827	115.928	114.297	115.928	115.941	-0,96				
Dow Jones	29.239	29.608	29.074	29.085	29.203	0,12				
Standard & Poors	3.586	3.632	3.568	3.596	3.612	-0,74				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2710	5,2820	5,1800	5,1810	1,5400					
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)				
11/10/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	413,15	392,64	558,00	511,90
Diferencial de Polarização	16,73	15,90	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	11,68	10,58	120,00	113,00
Preço FOB porto ****	441,57	419,13	678,00	624,90
Frete usina porto	20,87	20,87	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	410,20	387,76	643,13	590,03
PVU (US\$/saca 50kg)	20,51	19,39	32,16	29,50
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,11	102,19	169,50	155,50
Equivalente Interno (1) (a)	129,08	122,02	202,38	185,67
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)			-0,37	-0,32

NY em cents para R\$/50kg

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

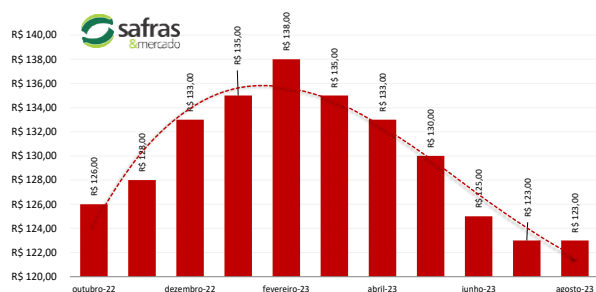
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										terça-feira, 11 de outubro de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Competitividade Hidratado x Gasolina %		
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	708,95	2.560,00	-1,52	485,68	-1,52	22,03	Estado	Atual	Anterior
Açúcar Físico RP/SP	0,00	125,00	3,65	3.649,32	692,34	2.500,00	-1,52	474,29	-1,52	21,51	Mato Grosso	61,40	58,70
Etanol Anidro	0,00	90,00	3,00	3.000,00	569,15	1.799,97	-1,52	341,48	-1,52	15,49	Goiás	67,30	67,50
Etanol Hidratado	0,00	93,92	3,00	3.000,00	569,15	1.878,47	-1,52	356,38	-1,52	16,16	São Paulo	69,50	68,30
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	559,67	1.847,16	-1,52	350,44	-1,52	15,90	Minas Gerais	71,50	71,10
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Mato Grosso do Sul	72,70	72,10
Açúcar NY	2,00	103,48	3,80	3.796,66	720,29	2.069,63	0,45	392,65	0,45	17,81	Bahia	73,50	70,60
Açúcar Londres	2,02	147,06	4,51	4.505,89	854,85	2.941,22	0,47	558,00	0,47	25,31	Pernambuco	77,40	79,00
Açúcar Índia	1,54	122,29	3,73	3.732,02	708,03	2.445,86	0,00	464,02	0,00	21,05	Paraná	78,30	78,30
Açúcar Rússia	1,54	128,97	3,94	3.935,78	746,69	2.579,40	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	82,40	81,90
Açúcar China	1,54	118,60	3,62	3.619,24	686,63	2.371,95	0,00	450,00	0,00	20,41	Tocantins	82,50	80,40
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											Santa Catarina	92,50	92,50
											Rio Grande do Sul	97,90	96,40

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
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 ----	-	-	-
08/09/2022	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lor				
Data	Novembro	Dezembro	Data	Novembro
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
21/09/2022	+110 +115		08/06/2022	+42 +45

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



Análise Mercado de Etanol

Dados da Unica evidenciam mix mais forte ao etanol na segunda metade de setembro

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços ainda firmes ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país sustentando os ganhos fortes vistos desde o início desta semana. A atualização do relatório da Unica relativo a segunda metade de setembro apenas reforçou o tom de alta do mercado. Isto é acentuado pela manutenção das vendas mensais na faixa de 1,37 bilhão de litros ao mês ao longo de setembro, em linha com o nível de 1,38 bilhão de litros visto no mês anterior. A forte queda na produção de hidratado também conta para a sustentação nos preços que ocorre em um momento de demanda firme no curto a médio prazo. Os dados de venda de setembro vieram acima da expectativa da SAFRAS & Mercado para o período em 1,30 bilhão de litros. Já a produção caiu 40% na margem, recuando de 1,21 bilhão para 728 milhões de litros de hidratado entre a primeira e a segunda metade de setembro. Um dos poucos vetores que vai contra a sustentação dos preços é o comportamento do mix de produção que voltou a subir passando de 51% para 54%. Mesmo assim esta é apenas uma referência porcentual, visto que os volumes brutos de produção em litros têm apresentado quedas fortes no curto prazo e devem seguir em baixa com o avanço da safra corrente 2022/23 em direção ao seu término.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,00 com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,00 com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 e sem usinas no mercado ofertando na venda. No Paraná o hidratado firme a R\$ 3,00 com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 2,08% a R\$ 2,94 com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado em alta de 1,71% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,69% a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,72% a R\$ 2,95 com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Anidro no mesmo estado sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,04 o litro.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0000	3,0000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0000	2,6400
Etanol H/A (2)	-	2,7394
Conversão (VHP) (a)	89,64	85,42
Preço Açúcar VHP(b)	129,08	129,08
Diferença (a/b)	-30,56%	-33,82%
Conversão (Branco)	90,00	85,76
(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* 11/10/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,00	3,04	0,5692	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,5654	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,5805	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4935	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4925	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5142	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,5692	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5692	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 03/10 e 07/10

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5975	0,5004	2,4022	8,13
Anidro Combustível [2]	2,9131	0,5612	2,8415	2,52
Outros Fins Hidratado	2,6758	0,5155	2,4620	8,68
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	2,811,50	2,790,00	0,77	
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
				12,15%

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
	2,90	3,40	2,98	2,94	2,94

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

11/10/22

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Vencimento					
Novembro/22	2,430			2,435	-0,20
Dezembro/22	2,335			2,350	-0,63
Janeiro/23	2,265			2,283	-0,76
Fevereiro/23	2,230			2,250	-0,88

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	87,24	86,59	90,15	89,75	-2,89
Novembro/22	85,82	85,22	88,71	88,34	-2,91
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,5877	2,5792	2,6369	2,6228	-1,33
Novembro/22	2,4449	2,4391	2,4917	2,4909	-1,84
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	91,90	91,34	94,65	94,36	-2,60
Dezembro/22	90,13	89,58	92,80	92,49	-2,55

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

