

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar e petróleo com perdas tímidas no início da semana

Modelos de chuvas não se mostram tão volumosos para a segunda semana de outubro retirando parcialmente níveis de suporte de curto prazo; Petróleo também apresenta saturação de ganhos em Londres

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar iniciou a segunda semana de outubro com perdas moderadas sobre o atual driver Março/23 o qual finalizou a segunda-feira em queda de 0,37% cotado a US\$/cents 18,61. Apesar das quedas [ainda que estas estejam apenas beirando a estabilidade] o mercado sustenta com evidente conforto o nível dos US\$/cents 18,00 sobre a primeira tela Março/23. Por um lado temos a saturação dos ganhos frente a indicações climáticas de uma segunda semana de outubro não tão chuvosa como antes se imaginava. Por outro existem perspectivas de que a segunda metade de outubro seja marcada por volumes elevadas de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul, o que forçaria mais a redução da atividade de moagem no Centro-Sul e manteria sólido o suporte pela ótica da redução na disponibilidade de oferta de cana na região.

Ainda na ótica do curtíssimo prazo temos um petróleo em Londres também com claros sinais de saturação dos ganhos da primeira semana de outubro. A sustentação externa do óleo se baseia primeiramente em um corte forte na produção diária da OPEP+, mas que tem como plano de fundo índices de desaceleração econômica muito fortes observados sobre o cenário internacional desde o final do ano anterior. Com isto, desde a semana passada a SAFRAS & Mercado tem alertado que o Brent em Londres deveria apresentar claramente uma saturação dos ganhos recentes fundamentados nos cortes de produção da OPEP+ por mais agressivos que eles se mostrem. Pelo lado do etanol temos uma sustentação dos preços domésticos que, mais elevados desde a semana anterior, acabam reduzindo o mix do açúcar, ou pelo menos uma percepção de redução de mix.

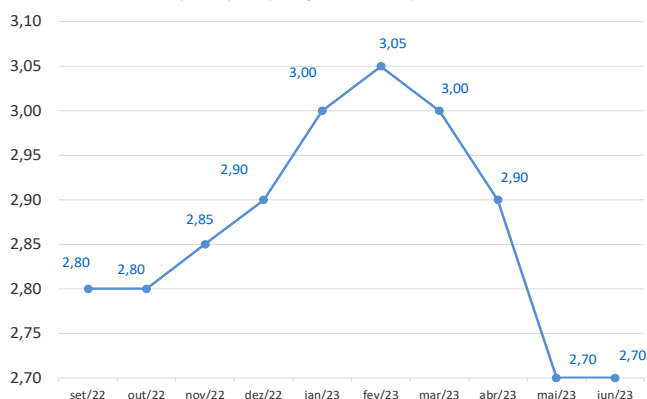
Assim duas questões importantes devem ser balizadas do curto ao médio e longo prazo. Na ótica mais imediata de análise temos a finalização da safra do Centro-Sul do Brasil que deverá ser acelerada com as chuvas do fim de outubro. Já no médio a longo prazo temos a tão falada safra nova da Ásia, que só deve ganhar volume de oferta a partir de novembro, mas que seguirá pressionando os preços externos em função das amplas ofertas da Índia e Tailândia [respectivamente em 40 e 12 milhões de toneladas] com grandes volumes de exportações [12 e 10 milhões de toneladas] e estoques [20 milhões de toneladas para a Índia]. Com isto, o alerta da SAFRAS & Mercado é que, mesmo que as chuvas do Centro-Sul do Brasil ampliem o sazonal declínio da safra da mesma região no curto prazo, ainda assim a entrada da safra nova da Ásia seguirá pressionando negativamente os preços internacionais nos próximos meses, fragilizando os ganhos atuais vistos em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,85]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,68]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,50].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,33]. O etanol hidratado se mostrou 11,88% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,78 [PVU] e 24,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,41].

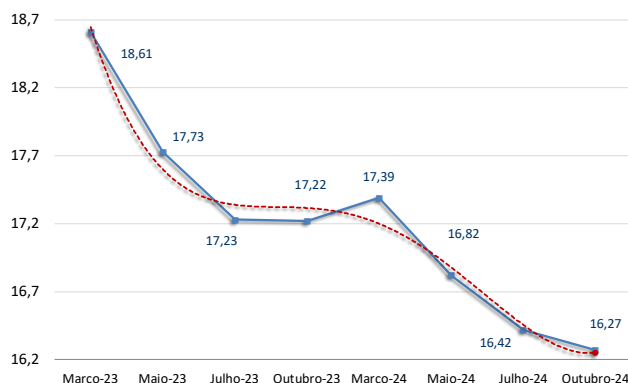
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							10-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	24,66	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	125,00	127,00	24,08	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	124,00	125,00	23,89	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	126,00	127,00	24,27	96,00	89,00	66,00				
Goiás	113,00	115,00	21,77	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							10-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	125,68	125,56	0,10	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,25	24,03	0,92	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	125,64	125,56	0,06	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							10-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	18,61	18,78	18,53	18,68	18,68	-0,37				
Maió/23	17,73	17,87	17,67	17,78	17,80	-0,39				
Julho/23	17,23	17,35	17,15	17,24	17,27	-0,23				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							10-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	555,40	550,00	563,10	553,00	552,80	0,47				
Março/22	510,50	506,70	513,90	509,60	509,40	0,21				
Maió/22	499,50	495,70	502,10	498,20	498,00	0,3				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	115.875	116.841	115.261	116.377	116.375	-0,42				
Dow Jones	29.203	29.486	29.010	29.419	29.297	-0,32				
Standard & Poors	3.625	3.637	3.588	3.648	3.640	-0,40				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,1910	5,2170	5,1630	5,1870	-0,4200					
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	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	410,28	390,88	555,40	510,50
Diferencial de Polarização	16,62	15,83	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	11,68	10,58	120,00	113,00
Preço FOB porto ****	438,58	417,29	675,40	623,50
Frete usina porto	21,19	21,19	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	406,89	385,60	640,21	588,31
PVU (US\$/saca 50kg)	20,34	19,28	32,01	29,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,61	100,08	166,17	152,70
Equivalente Interno (1) (a)	126,10	119,50	198,41	182,32
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)			-0,36	-0,31

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

10-out-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,70	26,04
Alagoas	150,00	151,00	28,90	26,21
Pernambuco	151,00	152,00	29,09	26,39
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,47	26,74
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	segunda-feira, 10 de outubro de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	719,88	2.560,00	0,42	493,16	0,42	22,37
Açúcar Físico RP/SP	0,00	125,00	3,65	3.649,32	703,01	2.500,00	0,42	481,60	0,42	21,85
Etanol Anidro	4,17	90,00	3,00	3.000,00	577,92	1.799,97	4,61	346,75	4,61	15,73
Etanol Hidratado	3,45	93,92	3,00	3.000,00	577,92	1.878,47	3,89	361,87	3,89	16,41
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	568,29	1.847,16	0,42	355,84	0,42	16,14
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	-0,81	101,45	3,72	3.722,24	717,06	2.029,07	-0,39	390,88	-0,39	17,73
Açúcar Londres	0,05	144,15	4,42	4.416,83	850,86	2.883,08	0,47	555,40	0,47	25,19
Açúcar Índia	-0,42	120,44	3,68	3.675,38	708,03	2.408,74	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,42	127,01	3,88	3.876,05	746,69	2.540,25	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,42	116,80	3,56	3.564,31	686,63	2.335,95	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 driverNY, 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

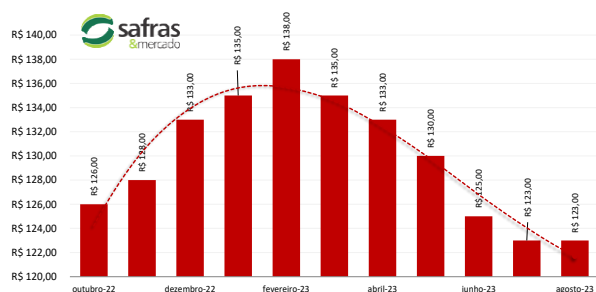
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	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		Janeiro		Fevereiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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

Hidratado com preços fortemente mais altos na segunda-feira

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços fortemente mais altos entre usinas e distribuidoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. O declínio da safra do Centro-Sul e a perspectiva de novas chuvas para final de outubro são somados a indicações de que a gasolina não vai cair ao longo de outubro ainda que o petróleo tenha as suas inflexões de alta. No meio disto temos sinais de alerta quanto a competitividade que não consegue ser retomada em larga escala no país. Entre a semana retrasada e a passada a relação entre o Hidratado e a gasolina saiu de 58,70% para 61,4% no Mato Grosso e de 67,5% para 67,3% em Goiás. Em São Paulo ela saiu de 68,3% para 69,5%. Nos demais estados ela se encontra acima de 70%. A segunda-feira foi marcada pela atualização dos cálculos da relação dos preços internos e externos da gasolina e do diesel pela Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis. Estes mostram que os preços internos da gasolina se mostram 10% mais altos que os preços internacionais e que o diesel se mostra 13% mais alto no mercado interno brasileiro do que no mercado externo, o que em tese daria espaço para novas valorizações do combustível fóssil.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 3,45% 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 em alta de 4,17%, 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 em alta de 5,26% 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 3,60%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,88 com usinas pedindo R\$ 2,90 e sem ofertas de distribuidoras. Para dentro do estado em alta de 4,64%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e sem ofertas de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,05%, 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 alta de 3,57% a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. 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 em alta de 4,41% 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)	126,10	126,10
Diferença (a/b)	-28,92%	-32,26%
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* 10/10/22						
	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	0,5779	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,5741	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,5895	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,5011	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,5001	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5221	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,5779	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5779	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			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,15%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.790,00	2.702,00	3,26		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
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
	2,88	3,40	2,93	2,88	2,88

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/10/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/22	2,435			2,430	0,20
Dezembro/22	2,350			2,330	0,85
Janeiro/23	2,283			2,265	0,77
Fevereiro/23	2,250			2,225	1,12
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	89,51	89,29	92,34	92,23	-2,01
Novembro/22	88,08	87,88	90,89	90,73	-1,96
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,6095	2,6095	2,7685	2,7346	-4,57
Novembro/22	2,4774	2,4757	2,6185	2,5910	-4,38
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	94,00	93,81	96,75	95,89	-1,97
Dezembro/22	92,13	91,96	94,85	93,92	-1,90

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

