

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar amplia quedas em Nova York na terça-feira

Movimento de devolução dos ganhos da semana retrasada é evidenciado; Quedas no petróleo intensificam tendência de baixa em curso; Fundamentos da Ásia ficam por trás das quedas atuais

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novas desvalorizações sobre o atual driver na bolsa de Nova York que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,67 em queda de 0,53%. Por um lado, o dia também foi marcado por quedas importantes no petróleo, tanto em Londres quanto em Nova York. Por outro, os vetores gráficos do mercado de açúcar junto aos fundamentos de médio prazo também cumprem seu papel na questão de devolução dos ganhos fortes obtidos na semana retrasada quanto o até então movimento de Alta em Solavanco estava em seu pleno desenvolvimento. Pelo que temos observado até agora, passada a fase de acumulação [entre a segunda metade da semana passada e o primeiro dia de negociação desta semana] o mercado assume agora a fase de Queda em Solavanco, que é a devolução em igual proporção dos ganhos do início do movimento.

Como temos dito, a questão das quedas futuras não é apenas gráfica, mas sim fundamental. É importante traçar um comparativo entre as novas estimativas da safra corrente 2022/23 da Índia. De um lado temos a Indian Sugar Mills Association [ISMA] acenando uma produção de 36,5 milhões de toneladas de cana. Por outro temos o adido do USDA na Índia [antecipando os dados do relatório semestral de oferta e demanda mundial relativos a Índia da secretaria de agricultura dos Estados Unidos do final do mês que vem] indicando que a Índia deve produzir 35,8 milhões de toneladas. Apesar disto a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a produção do país venha de fato entre 38 a 40 milhões de toneladas. Pelo lado da demanda interna temos o mesmo princípio. Enquanto o USDA afirma a repetição de um consumo interno em 29 milhões de toneladas, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de 27 milhões de

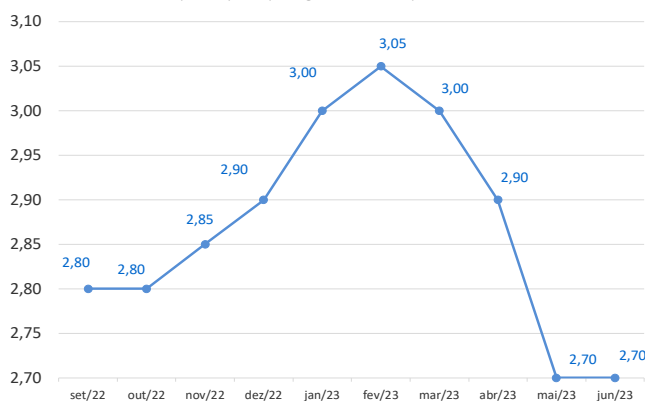
toneladas. Os dados de recuperação do PIB na Índia não são tão positivos assim para sustentar uma demanda nesta escala. Nem a ISMA e nem o governo da Índia opinaram sobre o consumo interno do país.

Pelo lado das exportações, os dados antecipados pelo adido do USDA relativos ao relatório semestral do final do mês que vem, indicam que o volume a ser embarcado é de 9,4 milhões de toneladas, timidamente acima do primeiro sinal das ISMA e do governo da Índia que apontam embarques de 8 milhões de toneladas. A SAFRAS & Mercado espera volumes embarcados de 12 a 13 milhões de toneladas para o açúcar na safra 2022/23 da Índia. Diante disto, a finalização da safra do Centro-Sul do Brasil vai assumindo papel coadjuvante neste novo cenário de vetores fundamentais do mercado ao logo do quatro trimestre de 2022 e o primeiro de 2023 quando as atenções estarão voltadas ao desenvolvimento da entressafra no Centro-Sul do Brasil, a qual tende a ter um volume maior de chuvas, com indicações de nova recuperação na temporada 2023/24 do país.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,93]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,76]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,59]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,42]. O etanol hidratado se mostrou 12,44% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,76 [PVU] e 25,31% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,38].

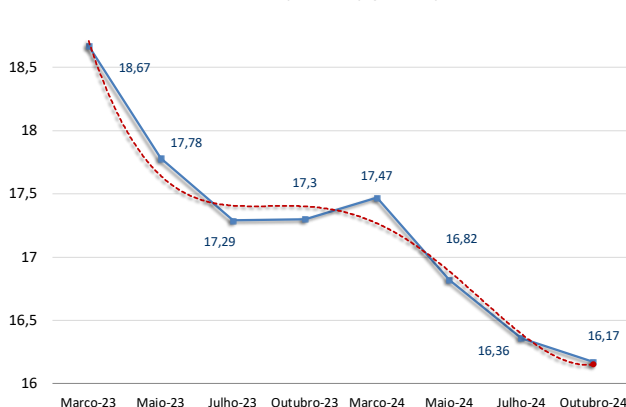
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							18-out-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	130,00	131,00	24,75	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	24,18	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	126,00	127,00	23,99	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	24,37	96,00	89,00	66,00				
Goiás	120,00	122,00	22,84	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							18-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	127,11	127,22	-0,09	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,16	24,03	0,54	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	126,84	126,60	0,19	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	18,67	18,77	18,53	18,77	18,77	-0,53				
Maio/23	17,78	17,86	17,65	17,86	17,88	-0,55				
Julho/23	17,29	17,34	17,15	17,34	17,36	-0,40				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							18-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	547,30	544,10	556,60	555,60	557,00	-1,74				
Março/22	510,90	505,80	512,40	512,10	512,90	-0,38				
Maio/22	500,30	495,40	501,90	501,60	502,10	-0,35				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	115.795	115.795	113.627	113.627	113.624	1,91				
Dow Jones	30.524	30.838	30.302	30.698	30.186	1,12				
Standard & Poors	3.721	3.757	3.692	3.746	3.678	1,16				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,2530	5,2980	5,2410	5,2710	-0,9000					
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)				
18/10/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	411,61	391,98	547,30	510,90
Diferencial de Polarização	16,67	15,88	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	11,68	10,58	120,00	113,00
Preço FOB porto ****	439,96	418,44	667,30	623,90
Frete usina porto	20,94	20,94	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	408,52	387,00	632,36	588,96
PVU (US\$/saca 50kg)	20,43	19,35	31,62	29,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,30	101,65	166,09	154,69
Equivalente Interno (1) (a)	128,12	121,37	198,32	184,70
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			127	127
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			128,7	128,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-0,30

NY em cents para R\$/50kg

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

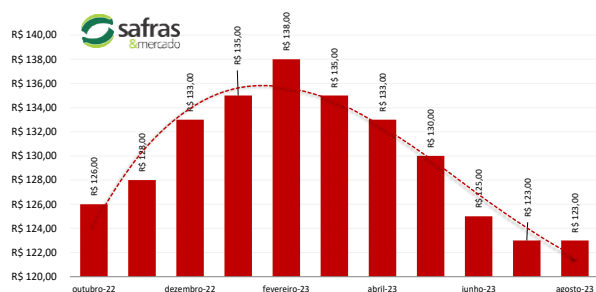
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										terça-feira, 18 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	711,38	2.560,00	0,91	487,34	0,91	22,11	Mato Grosso	62,20	61,40	Novembro/22	34,50				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	127,00	3,71	3.707,70	705,83	2.540,00	0,91	483,53	0,91	21,93	Goiás	68,00	67,30	Janeiro/23	34,76				
Etanol Anidro	4,33	93,90	3,13	3.130,00	595,85	1.877,96	5,29	357,50	5,29	16,22	Bahia	70,50	71,50	Março/23	34,76				
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	576,81	1.897,25	0,91	361,18	0,91	16,38	São Paulo	71,00	69,50	Maio/23	35,00				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	561,58	1.847,16	0,91	351,64	0,91	15,95	Minas Gerais	73,00	71,50	Julho/23	35,10				
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Pernambuco	73,60	77,40	Setembro/23	35,00				
Açúcar NY	-1,46	102,95	3,78	3.777,32	719,08	2.059,09	-0,56	391,98	-0,56	17,78	Mato Grosso do Sul	74,40	72,70	Novembro/23	35,00				
Açúcar Londres	-2,63	143,75	4,40	4.404,40	838,45	2.874,97	-1,74	547,30	-1,74	24,82	Paraná	76,10	78,30	Janeiro/24	35,00				
Açúcar Índia	-0,91	121,88	3,72	3.719,27	708,03	2.437,51	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	81,50	82,50	Março/24	34,00				
Açúcar Rússia	-0,91	128,53	3,92	3.922,34	746,69	2.570,59	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	82,70	82,40						
Açúcar China	-0,91	118,19	3,61	3.606,88	686,63	2.363,85	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	89,90	92,50						
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	98,30	97,90						

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 Icmsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icmsa 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 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2022/23



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com ganhos leves no Centro-Sul; Níveis de competitividade perdem espaço na semana anterior denotando alerta do mercado

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços novamente de estáveis a levemente mais altos. Há uma tendência evidente de retração tanto por parte das usinas quanto das distribuidoras. As primeiras porque observam momento maior de demanda nos meses a frente, com as férias de final do ano e a sazonalidade de maior consumo para o período. Já as distribuidoras observam níveis cada vez mais frágeis de competitividade entre o hidratado e a gasolina o que é evidenciado nos dados mais recentes da ANP que acabaram sendo atualizados. Entre a semana retrasada e a passada, no Mato Grosso, a relação de preços entre o hidratado e a gasolina saiu de 61,4% para 62,2%. Já em Goiás ela saiu de 67,3% para 68,0%. Na Bahia ela até amentou, passando de 73,5% para 70,5% mas ainda em zona de neutralidade. São Paulo acabou perdendo a competitividade com a relação saindo de 69,5% para 71,0%. Minas Gerais se afastou ainda mais da zona de neutralidade saindo de 71,5% para 73%. Com isto, até mesmo uma demanda estável em 1,37 a 1,38 bilhão de litros ao mês pode passar a ser questionada para outubro e novembro, antes que as vendas voltem a crescer em dezembro e janeiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,03 com usinas pedindo R\$ 3,06 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. O anidro na mesma localidade em forte alta de 4,33% a R\$ 3,13 com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. No Paraná o hidratado em alta de 0,67% a R\$ 3,02 com usinas pedindo R\$ 3,04 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Para dentro do estado estável a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,67%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,00 com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,00 com usinas pedindo R\$ 3,05 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. 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\$ 3,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,06 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1300	3,0300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1300	2,6664
Etanol H/A (2)	-	2,7668
Conversão (VHP) (a)	93,52	86,28
Preço Açúcar VHP(b)	128,12	128,12
Diferença (a/b)	-27,00%	-32,66%
Conversão (Branco)	93,90	86,62
(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* 18/10/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,13	3,17	0,5958	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5920	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,6073	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,5001	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4992	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5193	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,13	3,15	0,5958	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,02	3,04	0,5749	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%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	2.801,00	2.835,00	-1,20

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
	3,00	3,40	3,03	2,98	2,98

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

18/10/22

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Vencimento					
Novembro/22	2,425			2,415	0,41
Dezembro/22	2,340			2,320	0,86
Janeiro/23	2,265			2,255	0,44
Fevereiro/23	2,228			2,228	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	82,53	81,30	85,53	84,80	-2,36
Novembro/22	81,64	80,49	84,46	83,88	-2,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,5600	2,4905	2,6239	2,5931	-1,27
Novembro/22	2,4171	2,3526	2,4636	2,4344	-0,71
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	88,80	87,52	91,22	90,18	-1,53
Dezembro/22	87,19	86,18	89,61	88,58	-1,56

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

