

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em queda na quarta-feira em Nova York

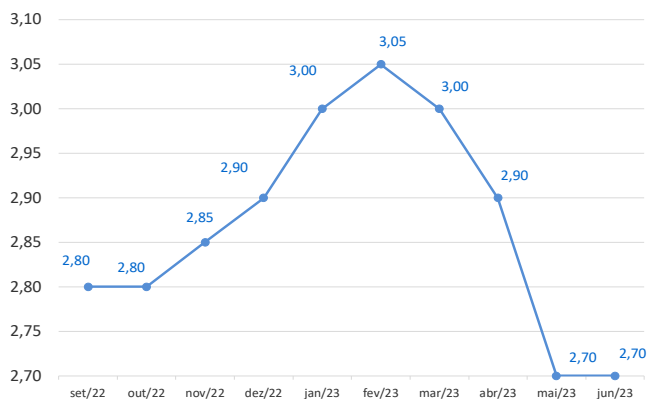
Movimento de Queda em Solavanco continua em seus níveis iniciais sobre Março/23 com amparo dos fundamentos da Ásia; Centro-Sul do Brasil próximo de entressafra já não é mais novidade no mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 0,10% negociado a US\$/cents 18,65. Novamente temos a continuação do cenário gráfico de curto prazo dos primeiros movimentos da tendência de Queda em Solavanco que ocorre depois de uma Alta em Solavanco na semana retrasada e de uma zona de conjunção na semana passada. Além disto, estes indicadores gráficos são confirmados pelos fundamentos do mercado de açúcar, principalmente por parte da safra nova 2022/23 da Ásia que começou ainda neste mês de outubro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma oferta de 12 milhões de toneladas da Tailândia e de 38 a 40 milhões da Índia. Além disso as exportações devem ser elevadas com a Índia embarcando 12 a 13 milhões de toneladas e a Tailândia mais 10 milhões.

A originação internacional de açúcar desde agosto não passa mais pelo Brasil. Entre junho e julho fora realizado um intenso movimento de vendas de VHP ao mercado internacional aproveitando o câmbio favorável acima de R\$ 5,60 e cotações do até então driver na bolsa de Nova York Outubro/22 entre US\$/cents 20,00 a US\$/cents 21. Porém, depois disto as usinas do Centro-Sul praticamente não tinham mais açúcar para vender sobre a temporada 2022/23, apenas contando com a parte do mix do etanol a ser fabricado até o final da safra. Dado este contexto, os próprios compradores internacionais já sabiam que a próxima onda de demanda não mais deveria ser originada do Brasil, e sim da Ásia, que se encaminhava para a proximidade de uma safra nova muito ampla em termos de volumes.

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto

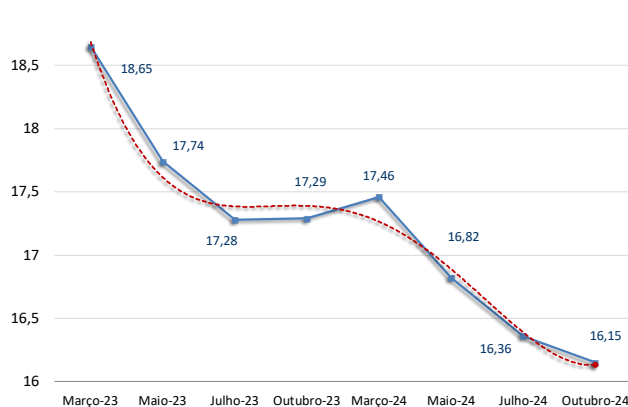


Esta dinâmica toda de mercado explica a falta de capacidade do Centro-Sul em manter os preços sustentados em Nova York mesmo com a proximidade da finalização de sua temporada. Os compradores agora observam quanto a mais as exportações de açúcar da Índia devem superar a marca inicial de 8 milhões de toneladas estipulada pelo governo. Ainda na terça-feira a Indian Sugar Mills Association já acenou com a necessidade de um volume maior, na faixa de 9 milhões de toneladas da commodity, mais em linha com os dados do adido do USDA antecipados nesta semana sobre os embarques do país que, na visão da secretaria de agricultura dos Estados Unidos, deve ser de 9,4 milhões de toneladas. Há dois meses a SAFRAS & Mercado vem alertando que na verdade os volumes finais de embarques da Índia devem superar em muito estas marcas, devendo oscilar de 12 a 13 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,67]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,67]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,50]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,33]. O etanol hidratado se mostrou 12,72% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,69 [PVU] e 25,31% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,31].

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 | | | | | | | 19-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 | 24,64 | 98,00 | 91,00 | 68,00 | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 127,00 | 129,00 | 24,08 | 95,00 | 88,00 | 65,00 | | | | |
| - Araçatuba | 126,00 | 127,00 | 23,89 | 94,00 | 87,00 | 64,00 | | | | |
| Minas Gerais | | | | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 128,00 | 129,00 | 24,27 | 96,00 | 89,00 | 66,00 | | | | |
| Goiás | 120,00 | 122,00 | 22,75 | 118,00 | - | - | | | | |
| ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO | | | | | | | | | | |
| (Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 19-out-22 | | | |
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Posto Usina R\$ | 127,69 | 127,11 | 0,46 | 94,52 | 88,23 | 65,76 | | | | |
| Posto Usina US\$ | 24,22 | 24,16 | 0,25 | 16,89 | 15,66 | 15,90 | | | | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 127,34 | 126,84 | 0,39 | 92,97 | 87,95 | 65,43 | | | | |
| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 19-out-22 | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Março/23 | 18,65 | 18,73 | 18,45 | 18,73 | 18,67 | -0,10 | | | | |
| Maió/23 | 17,74 | 17,84 | 17,57 | 17,81 | 17,78 | -0,22 | | | | |
| Julho/23 | 17,28 | 17,34 | 17,14 | 17,31 | 17,29 | -0,05 | | | | |
| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 19-out-22 | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Dezembro/22 | 538,80 | 533,00 | 549,00 | 547,10 | 547,30 | -1,55 | | | | |
| Março/22 | 505,00 | 500,30 | 511,50 | 510,90 | 510,90 | -1,15 | | | | |
| Maió/22 | 494,70 | 490,40 | 500,50 | 499,00 | 500,30 | -1,11 | | | | |
| ÍNDICES | | | | | | | | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Ibovespa | 116.274 | 116.459 | 115.264 | 115.744 | 115.743 | 0,45 | | | | |
| Dow Jones | 30.424 | 30.662 | 30.227 | 30.439 | 30.524 | -0,33 | | | | |
| Standard & Poors | 3.688 | 3.722 | 3.674 | 3.703 | 3.720 | -0,86 | | | | |
| CÂMBIO | | | | | | | | | | |
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | | | | |
| Dólar Comercial | 5,2750 | 5,2980 | 5,2540 | 5,2780 | 0,4100 | | | | | |
| 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) | | | | |
| 19/10/2022 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Março/23 | Maió/23 | Março/22 | Maió/22 |
| Bolsa* | 411,16 | 391,10 | 538,80 | 505,00 |
| Diferencial de Polarização | 16,65 | 15,84 | - | - |
| Prêmio/Deságio [basis] | 11,68 | 10,58 | 120,00 | 113,00 |
| Preço FOB porto **** | 439,50 | 417,52 | 658,80 | 618,00 |
| Frete usina porto | 20,85 | 20,85 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
| | VHP | | BRANCO | |
| PVU (US\$/tonelada) | 408,15 | 386,17 | 623,95 | 583,15 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 20,41 | 19,31 | 31,20 | 29,16 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 107,65 | 101,85 | 164,57 | 153,81 |
| Equivalente Interno (1) (a) | 128,54 | 121,61 | 196,50 | 183,65 |
| Preço Cristal (Icumsa 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 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%)

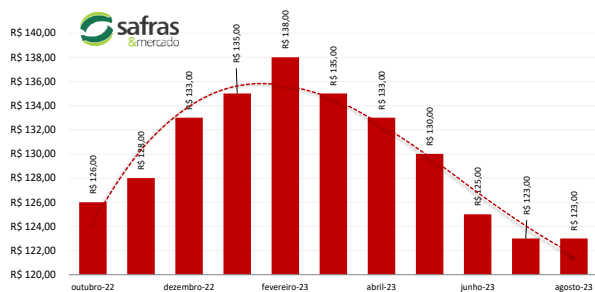
| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor | | | | | | | | | | quarta-feira, 19 de outubro de 2022 | | | | Competitividade Hidratado x Gasolina % | | | | Açúcar #16 Bolsa de NY | |
|---|-----------|----------|-------|----------|---------|----------|-----------|----------|-----------|-------------------------------------|--------------------|-------|----------|--|------------|--|--|------------------------|--|
| 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 | 708,42 | 2.560,00 | 0,00 | 485,31 | 0,00 | 22,01 | Mato Grosso | 62,20 | 61,40 | Novembro/22 | 34,50 | | | | |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 127,00 | 3,71 | 3.707,70 | 702,88 | 2.540,00 | 0,00 | 481,52 | 0,00 | 21,84 | Goiás | 68,00 | 67,30 | Janeiro/23 | 34,76 | | | | |
| Etanol Anidro | 0,00 | 93,90 | 3,13 | 3.130,00 | 593,36 | 1.877,96 | 0,00 | 356,01 | 0,00 | 16,15 | Bahia | 70,50 | 71,50 | Março/23 | 34,76 | | | | |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 94,86 | 3,03 | 3.030,00 | 574,41 | 1.897,25 | 0,00 | 359,67 | 0,00 | 16,31 | São Paulo | 71,00 | 69,50 | Maió/23 | 35,00 | | | | |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 559,24 | 1.847,16 | 0,00 | 350,17 | 0,00 | 15,88 | 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 | -0,22 | 103,15 | 3,78 | 3.784,60 | 717,46 | 2.063,06 | -0,22 | 391,10 | -0,22 | 17,74 | Mato Grosso do Sul | 74,40 | 72,70 | Novembro/23 | 35,00 | | | | |
| Açúcar Londres | -1,55 | 142,11 | 4,35 | 4.354,15 | 825,43 | 2.842,17 | -1,55 | 538,80 | -1,55 | 24,44 | Paraná | 76,10 | 78,30 | Janeiro/24 | 35,00 | | | | |
| Açúcar Índia | 0,00 | 122,39 | 3,73 | 3.734,85 | 708,03 | 2.447,72 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 | Santa Catarina | 89,90 | 92,50 | Março/24 | 34,00 | | | | |
| Açúcar Rússia | 0,00 | 129,07 | 3,94 | 3.938,77 | 746,69 | 2.581,36 | 0,00 | 489,36 | 0,00 | 22,20 | Rio de Janeiro | 82,70 | 82,40 | | | | | | |
| Açúcar China | 0,00 | 118,69 | 3,62 | 3.621,99 | 686,63 | 2.373,75 | 0,00 | 450,00 | 0,00 | 20,41 | Rio Grande do Sul | 98,30 | 97,90 | | | | | | |

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

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 | | | | Novembro | |
|--|----------|----------|------------|----------|-----|
| Data | Novembro | Dezembro | Data | | |
| 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 |

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


Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue firme no curto prazo mesmo com recuo dos níveis de competitividade no Brasil

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços firmes ao longo das regiões produtoras do Centro-Sul e do Centro-Oeste do país. As distribuidoras seguem reticentes em entrar na ponta compradora em função de volumes mais significativos de oferta. Isto já acontecia antes dos dados mais recentes de competitividade mostrarem novas perdas da vantagem do etanol sobre a gasolina. Depois deste novo fator, a questão das compras moderadas se consolidou ainda mais. As distribuidoras se mostravam neste modo diante dos sinais de demanda interna praticamente estabilizados entre 1,37 a 1,38 bilhão de litros nos últimos três meses para o hidratado. Na outra ponta as usinas não cedem em suas pedidas de preços diante da proximidade do final do ano e do sazonal movimento de elevação no consumo, o que dá suporte em pelo menos manter os preços firmes no curto prazo.

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 a R\$ 3,13 com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. No Paraná o hidratado firme 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 1,00%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,03 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 em queda de 0,65% a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 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) | 128,54 | 128,54 |
| Diferença (a/b) | -27,24% | -32,88% |
| 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* 19/10/22

| | 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 | 0,5934 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 3,11 | 3,14 | 0,5896 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 3,19 | 3,22 | 0,6047 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,63 | 2,64 | 0,4980 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,62 | 2,64 | 0,4971 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,71 | 2,73 | 0,5138 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 3,13 | 3,15 | 0,5934 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 3,02 | 3,04 | 0,5725 | 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.(%) |
|-----------------|----------|----------|---------|
| Paulínia/SP | 2.791,00 | 2.801,00 | -0,36 |

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 |
| 3,03 | 3,40 | 3,03 | 2,98 | | 2,98 |

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

19/10/22

| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
|--------------|-------|-----|-----|-------|----------|
| Novembro/22 | 2,440 | | | 2,425 | 0,61 |
| Dezembro/22 | 2,360 | | | 2,340 | 0,85 |
| Janeiro/23 | 2,280 | | | 2,265 | 0,66 |
| Fevereiro/23 | 2,238 | | | 2,228 | 0,44 |

OUTROS COMBUSTÍVEIS

| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Outubro/22 | 84,61 | 81,72 | 85,02 | 82,91 | 3,09 |
| Novembro/22 | 83,41 | 80,85 | 83,90 | | 2,60 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Outubro/22 | 2,6407 | 2,5403 | 2,6572 | 2,5506 | 3,53 |
| Novembro/22 | 2,4693 | 2,3950 | 2,4883 | 2,4074 | 2,57 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Novembro/22 | 90,41 | 87,90 | 90,95 | 88,60 | 2,04 |
| Dezembro/22 | 88,72 | 86,42 | 89,25 | 87,13 | 1,82 |

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

