

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com baixas em Nova York

Movimentos iniciais da quarta e última semana de outubro remetem a quedas importantes em direção aos US\$/cents 17,50; Baixas no petróleo, fundamentos da Ásia e vetores gráficos de curto prazo definem o mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por novas quedas sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em baixa de 1,36% cotado a US\$/cents 18,13. Mais uma vez o mercado segue dentro de um direcional que a SAFRAS & Mercado tem alertado durante nas últimas três semanas: quedas e direção aos US\$/cents 17,50. Ainda que os preços atuais de Março/23 se encontrem muito distantes deste patamar, o cenário se mostra “desenhado” por vários motivos. Porém, como o Brasil se encontra nos seus últimos movimentos da safra corrente 2022/23, apostas em eventuais quedas em direção a níveis tão baixos se mostram, em uma análise menos profunda, pouco prováveis. Afinal, se o Brasil está próximo de sua entressafra os preços tendem a subir, é o que dizem os velhos manuais de commodities agrícolas com relação aos fundamentos. Porém há mais eventos ocorrendo no mercado do que o simples saldo de balanço entre a oferta e a demanda.

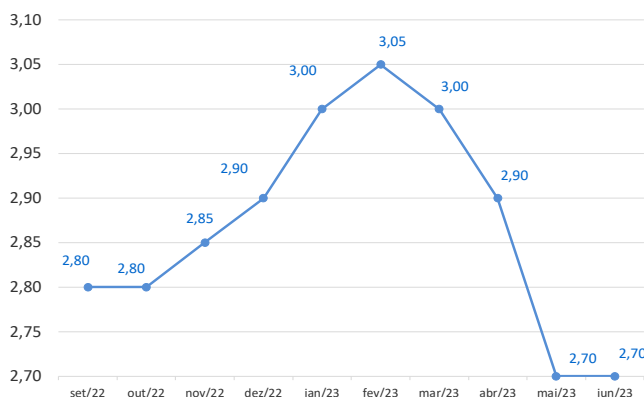
Na Ásia inicia-se uma safra nova e abundante em termos de volumes por parte dos principais players da região como Índia, Tailândia e China. Esta última ainda que não exporte, produzindo mais acaba reduzindo a sua necessidade de importação, o que também representa um vetor de baixa aos preços. Os dados mais recentes do adido do USDA na China mostram uma produção local de açúcar de volta aos 10 milhões de toneladas, saindo de níveis de 9,4 milhões da safra passada. Soma-se a isto expectativas de produção de 38 a 40 milhões de toneladas da Índia e mais 12 milhões da Tailândia e o mercado internacional [por parte das indústrias compradoras provavelmente] não verá com grandes preocupações a finalização da safra 2022/23 do Brasil. Complica este cenário as indicações de que a

próxima safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil deverá ter um tom recuperativo maior que a temporada atual, colaborando ainda mais para o excedente global. Depois dos fundamentos temos os vetores gráficos. A presença de um ciclo de Baixa em Solavanco no mercado, que se encontra em sua fase inicial de devolução dos ganhos da Alta em Solavanco observada há três semanas, deixa a situação ainda mais complicada para Março/23. Então, temos um cenário em que tanto os fundamentos quanto os vetores gráficos apontam para quedas. Somente a proximidade da entressafra do Centro-Sul do Brasil em tese serve como argumento para ganhos no mercado, mas este, como explicamos, já é amplamente conhecido e esperado pelos agentes internacionais com a sua redução na oferta mais do que compensada pelos ganhos da safra da Ásia. Adicionalmente temos novas fraquezas no petróleo que se mostram como a cereja do bolo em um cenário de preços mais baixos esperados para o açúcar ao longo desta quarta e última semana de outubro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 128,00 [US\$/cents 21,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,73]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,73]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,56]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,39]. O etanol hidratado se mostrou 11,90% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,38 [PVU] e 27,11% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,30 [US\$/cents 15,97].

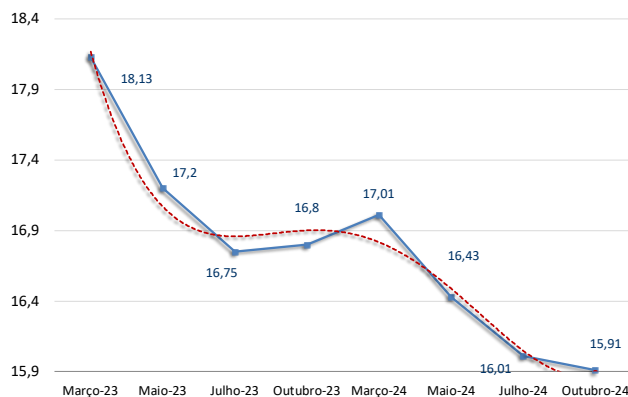
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

24-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	24,71	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	128,00	130,00	24,15	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	127,00	128,00	23,96	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	24,34	96,00	89,00	66,00
Goiás	125,00	127,00	23,58	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com ate 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				24-out-22		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	127,83	128,46	-0,49	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	24,17	24,95	-3,13	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	128,19	128,14	0,04	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	18,13	18,37	18,10	18,32	18,38	-1,36
Maió/23	17,20	17,46	17,18	17,40	17,48	-1,60
Julho/23	16,75	16,99	16,73	16,95	17,05	-1,75

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	526,20	525,10	531,80	529,70	533,00	-1,27
Março/22	495,00	494,40	499,30	498,00	500,40	-1,07
Maió/22	486,50	486,00	490,90	488,00	491,20	-0,95

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	116.013	119.924	115.793	119.922	119.929	-3,26
Dow Jones	31.500	31.604	31.161	31.187	31.083	1,34
Standard & Poors	3.798	3.809	3.742	3.762	3.753	1,20

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,3010	5,3020	5,2050	5,2050	2,9700
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)				
24/10/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	399,70	379,19	526,20	495,00
Diferencial de Polarização	16,19	15,36	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	15,43	14,33	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	431,32	408,88	639,20	608,00
Frete usina porto	20,75	20,75	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	400,07	377,63	604,45	573,25
PVU (US\$/saca 50kg)	20,00	18,88	30,22	28,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,04	100,09	160,21	151,94
Equivalente Interno (1) (a)	126,61	119,51	191,29	181,42
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 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%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

24-out-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,11	25,50
Alagoas	150,00	151,00	28,30	25,67
Pernambuco	151,00	152,00	28,49	25,84
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,86	26,18
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
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	704,94	2.560,00	-2,89	482,93	-2,89	21,91
Açúcar Físico RP/SP	0,00	128,00	3,74	3.736,90	704,94	2.560,00	-2,89	482,93	-2,89	21,91
Etanol Anidro	0,00	93,90	3,13	3.130,00	590,45	1.877,96	-2,89	354,27	-2,89	16,07
Etanol Hidratado	0,00	93,30	2,98	2.980,00	562,16	1.865,94	-2,89	352,00	-2,89	15,97
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	556,50	1.847,16	-2,89	348,46	-2,89	15,81
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	1,32	100,51	3,69	3.687,49	695,62	2.010,12	-1,60	379,20	-1,60	17,20
Açúcar Londres	1,66	139,47	4,27	4.273,29	806,13	2.789,39	-1,28	526,20	-1,28	23,87
Açúcar Índia	2,97	122,99	3,75	3.753,26	708,03	2.459,78	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	2,97	129,70	3,96	3.958,18	746,69	2.594,08	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	2,97	119,27	3,64	3.639,84	686,63	2.385,45	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 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

Competitividade Hidratado x Gasolina %

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	63,90	62,20	Novembro/22	35,00
Goiás	69,60	68,00	Janeiro/23	35,00
Bahia	70,80	70,50	Março/23	35,01
Pernambuco	71,80	73,60	Maió/23	35,11
São Paulo	72,70	71,00	Julho/23	35,00
Minas Gerais	73,50	73,00	Setembro/23	35,00
Mato Grosso do Sul	75,70	74,40	Novembro/23	35,00
Paraná	76,50	76,10	Janeiro/24	34,00
Tocantins	80,50	81,50	Março/24	34,00
Rio de Janeiro	83,40	82,70		
Santa Catarina	91,10	89,90		
Rio Grande do Sul	95,90	98,30		

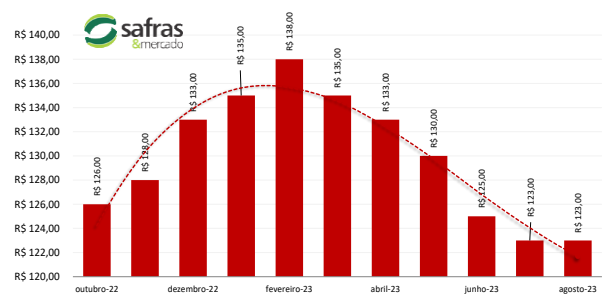
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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
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

Competitividade do hidratado volta a recuar em quase todo o país; Distribuidoras devem ficar ainda mais reticentes em entrar no mercado

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos entre as regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Basicamente poucas foram as mudanças entre a finalização da semana anterior e o início desta a não ser pelo fato de que os dados de competitividade do hidratado tiveram novos sinais de fraqueza na semana passada. Somente os estados de Mato Grosso e Goiás se mostravam com níveis válidos de competitividade na semana passada, oscilando respectivamente em 63,9% e 69,6%. Com isto fica ainda evidente que Goiás se mostra no limite de perder a relação vantajosa de preço do hidratado com a gasolina. Estes dados não são apenas de curto prazo, visto que há três semanas consecutivas temos sinais de perda de competitividade em importantes estados consumidores como São Paulo e Minas Gerais. Estes sinais somados a indicações de estagnação na demanda interna por hidratado no Centro-Sul colocam as distribuidoras em modo de muita atenção no momento de entrar no mercado em função de compras envolvendo volumes grandes. Quando muito as compras acontecem em função de volumes pontuais em função de recomposição de estoques imediatos. Nem mesmo a proximidade da entressafra tem fundamentado ganhos nos preços, no máximo sustentando as recentes faixas ainda que com ajustes marginais de quedas como os vistos na semana passada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável, mas preços nominais e equivalentes a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem distribuidoras indicando preços. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado também 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\$ 2,90 o litro 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 estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 3,00 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 sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,06 o litro e sem indicações de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1300	2,9800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1300	2,6224
Etanol H/A (2)	-	2,7212
Conversão (VHP) (a)	93,52	84,85
Preço Açúcar VHP(b)	126,61	126,61
Diferença (a/b)	-26,14%	-32,98%
Conversão (Branco)	93,90	85,19
(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* 24/10/22

	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	0,5905	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5867	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,6018	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,58	2,59	0,4874	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,58	2,60	0,4864	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,67	2,69	0,5030	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,13	3,15	0,5905	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,02	3,04	0,5697	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

	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	2.777,50	2.785,00	-0,27

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					
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
2,90	3,40	2,98	2,93		2,93

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
24/10/22					
Vencimento					
Novembro/22	2,465			2,478	-0,50
Dezembro/22	2,410			2,450	-1,63
Janeiro/23	2,315			2,345	-1,27
Fevereiro/23	2,255			2,280	-1,09

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	83,84	81,61	84,80	84,05	-0,13
Novembro/22	82,65	80,38	83,52	82,60	0,00
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,7429	2,5800	2,7540	2,6620	3,03
Novembro/22	2,5035	2,3964	2,5221	2,4748	1,15
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	91,45	89,01	92,30	91,34	0,12
Dezembro/22	89,68	87,16	90,40	89,45	0,25

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

