

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar fecha em Nova York na segunda-feira

Mercado segue precificando o encerramento da safra 2022/23 do Centro-Sul do Brasil em meio a ganhos do petróleo em Londres. ISMA atualiza estimativa de safra do país em 36,5 milhões de toneladas de açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por perdas moderadas sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,77, em queda 0,37%. As perdas contrastam com os ganhos leves que têm se mostrado marginais sobre Março/23 na bolsa de Nova York desde a segunda metade da semana anterior, a segunda semana de outubro. Isto denota alguma saturação compradora de curto prazo após os movimentos intensos de alta da semana retrasada. Conforme temos alertado desde o início da semana passada, Março/23 está em curso de um movimento gráfico chamado de Alta em Solavanco, o qual antes de devolver todos os ganhos obtidos no início do movimento, tende a indicar uma relativa estabilidade junto aos níveis de máxima já conquistados. A fase atual de Março/23 em Nova York é a de formação desta estabilidade que deve preceder uma Queda em Solavanco.

É claro que muitos agentes ainda estão apostando na finalização da safra 2022/23 do Centro-Sul como um vetor de sustentação dos preços do açúcar em Nova York. Porém, quanto mais o tempo passa, mais a safra da Índia e da Tailândia avançam, devendo formar um vetor de baixa nos preços ao longo do mês de novembro mesmo com a safra do Centro-Sul sendo encerrada. Este vetor sazonal da safra da Ásia deve se sobrepor a saturação do movimento de Alta em Solavanco em curso, conduzindo Março/23 de volta aos US\$/cents 17,50, no mínimo. Ainda com relação aos fundamentos da Ásia temos uma indicação mais recente da Indian Sugar Mills Association [ISMA] de expectativa de produção de açúcar do país ao longo da safra corrente 2022/23 que começou agora em outubro.

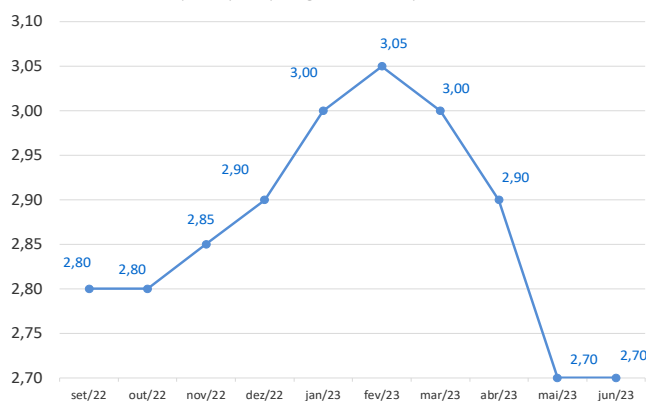
Os dados da Associação são de 36,5 milhões de toneladas de açúcar produzidas ao longo desta temporada que vai de outubro de 2022 a setembro de 2023. Porém a SAFRAS & Mercado alerta para um grande detalhe sobre esta estimativa. Historicamente a ISMA geralmente inicia cada temporada com expectativas de volumes muito conservadoras frente a real capacidade de produção do país. Na temporada passada que foi finalizada em 38,5 milhões de toneladas, a ISMA tinha como estimativa volumes de 33 milhões de toneladas enquanto o USDA apontava 34,4 milhões. Em temporadas anteriores em que os volumes finais foram de 33 milhões a ISMA geralmente apontava 27 milhões de toneladas, e assim por diante. Logo, se na safra atual a ISMA espera 36,5 milhões de toneladas, a SAFRAS & Mercado alerta que os volumes mínimos esperados para o país devem ser de 38 milhões, com real possibilidade de chegar a 40 milhões de toneladas, o que levará a maior pressão de baixa sobre as cotações em Nova York depois que a finalização da safra do Centro-Sul do Brasil deixar de ser uma novidade no mercado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,79% a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,56]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,39].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,22]. O etanol hidratado se mostrou 13,80% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,62 [PVU] e 25,31% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,23].

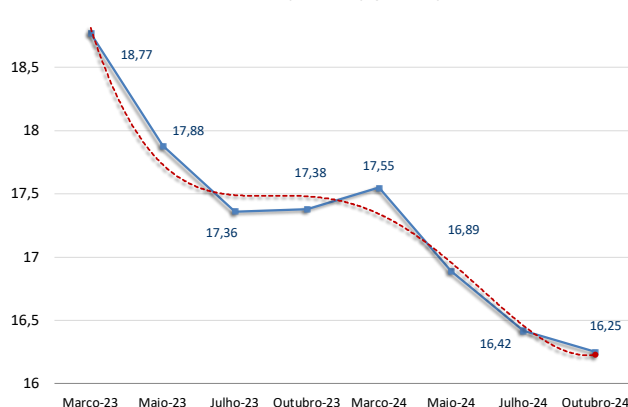
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							17-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	24,52	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	23,96	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	126,00	127,00	23,77	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	24,15	96,00	89,00	66,00				
Goiás	120,00	122,00	22,64	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							17-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	127,22	126,19	0,82	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,03	23,68	1,48	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	126,60	126,08	0,42	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	18,77	18,92	18,67	18,81	18,84	-0,37				
Maió/23	17,88	17,95	17,76	17,85	17,87	0,05				
Julho/23	17,36	17,38	17,22	17,27	17,29	0,40				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	557,00	555,30	559,60	558,20	559,30	-0,41				
Março/22	512,90	509,90	514,30	511,80	513,90	-0,19				
Maió/22	502,10	498,30	502,50	500,20	502,20	-0,01				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	113.624	114.406	112.090	112.107	112.072	1,38				
Dow Jones	30.186	30.312	29.998	30.060	29.635	1,86				
Standard & Poors	3.678	3.690	3.660	3.639	3.583	2,65				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,3010	5,3030	5,2540	5,2740	-0,4800					
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)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	413,81	394,19	557,00	512,90
Diferencial de Polarização	16,76	15,96	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	11,68	10,58	120,00	113,00
Preço FOB porto ****	442,25	420,73	677,00	625,90
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)	411,00	389,48	642,25	591,15
PVU (US\$/saca 50kg)	20,55	19,47	32,11	29,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,94	103,23	170,23	156,68
Equivalente Interno (1) (a)	130,07	123,26	203,26	187,09
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)			-0,37	-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

17-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**	149,26	150,26	126,15	41,86

** 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, 17 de outubro de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	704,94	2.560,00	0,49	482,93	0,49	21,91
Açúcar Físico RP/SP	0,79	127,00	3,71	3.707,70	699,43	2.540,00	1,29	479,15	1,29	21,73
Etanol Anidro	0,00	90,00	3,00	3.000,00	565,93	1.799,97	0,49	339,55	0,49	15,40
Etanol Hidratado	1,00	94,86	3,03	3.030,00	571,59	1.897,25	1,50	357,90	1,50	16,23
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	556,50	1.847,16	0,49	348,46	0,49	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	-0,43	104,48	3,83	3.833,27	723,12	2.089,59	0,06	394,19	0,06	17,88
Açúcar Londres	-0,90	147,63	4,52	4.523,42	853,31	2.952,66	-0,41	557,00	-0,41	25,26
Açúcar Índia	-0,49	122,99	3,75	3.753,26	708,03	2.459,78	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,49	129,70	3,96	3.958,18	746,69	2.594,08	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,49	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

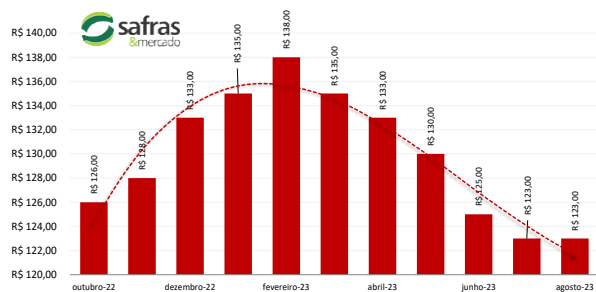
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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**Semana iniciada com preços firmes e sem indicação de competitividade da ANP**

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços de estáveis a levemente mais altos. A questão da finalização da safra 2022/23 no Centro-Sul ainda está em voga no mercado e segue sustentando os preços físicos do etanol hidratado. Na outra ponta temos a sustentação da demanda interna na faixa dos 1,37 a 1,38 bilhão de litros nos últimos três meses junto a expectativa de novo crescimento nas vendas entre dezembro e janeiro, com o usual contexto de vendas mais altas no final do ano. Uma das poucas novidades é a questão da competitividade do hidratado frente a gasolina. A ANP informou que os dados da semana passada deverão ser informados na semana que vem em função do feriado do dia 12 de outubro. Com isto o mercado tende a ficar sem a atualização desta importante fonte de referência sobre a competitividade ou não dos preços do etanol hidratado frente a gasolina. Temos também indicações de presença ainda moderada por parte das distribuidoras junto aos postos, exatamente pela questão da demanda limitada do etanol hidratado que nos referimos há pouco. O atraso na publicação dos dados da ANP deve reforçar ainda mais esta postura de cautela das distribuidoras ao longo desta terceira semana de outubro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,00% a R\$ 3,03 com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado também sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado estável mas nominal e equivalente a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,71% mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,69% mas nominal e equivalente a R\$ 3,00 com usinas pedindo R\$ 3,05 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 estável a R\$ 3,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0000	3,0300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0000	2,6664
Etanol H/A (2)	-	2,7668
Conversão (VHP) (a)	89,64	86,28
Preço Açúcar VHP(b)	130,07	130,07
Diferença (a/b)	-31,09%	-33,67%
Conversão (Branco)	90,00	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* 17/10/22

	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	0,5659	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,5622	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,5772	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4956	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4947	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5146	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,5659	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5659	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]	2,5975	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	2.835,00	2.830,50	0,16

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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
17/10/22					
Vencimento					
Novembro/22	2,415			2,425	-0,41
Dezembro/22	2,320			2,330	-0,42
Janeiro/23	2,255			2,265	-0,44
Fevereiro/23	2,228			2,238	-0,44

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	84,70	83,70	86,18	84,63	0,05
Novembro/22	83,71	82,77	85,10	83,51	0,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,6019	2,5762	2,6690	2,6309	-1,10
Novembro/22	2,4419	2,4192	2,4950	2,4540	-0,49
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	90,44	89,49	91,79	90,15	0,32
Dezembro/22	88,80	88,00	90,18	88,51	0,32

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

