

Análise Mercado de Açúcar: Nova York finaliza outubro com perdas para o açúcar

Vencimento Março/23 segue limitado por vetores gráficos de curto prazo e por fatores fundamentais de médio a longo; Alta do etanol no mercado físico não consegue impulsionar açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado físico de açúcar teve uma sexta-feira marcada não apenas pela finalização do mês de setembro e do terceiro trimestre do ano, mas também por novas baixas sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 0,50% negociado a US\$/cents 17,68. A primeira tela Outubro/22, em seu último dia de negociação, acabou sendo marcada pela entrega física de 1,15 milhão de toneladas, brevemente acima da média dos últimos 5 anos para o mesmo período indicando pela SAFRAS & Mercado desde o início de setembro. Pouca coisa tem mudado nos preços ao longo da quarta e última semana de setembro, salvo uma persistente tendência de baixa que tem limitado as máximas do dia a dia sobre Março/23 em direção aos US\$/cents 17,80. Apesar disto a SAFRAS & Mercado chama especial atenção sobre o clima e as novas indicações de chuvas esperadas para o mês de outubro.

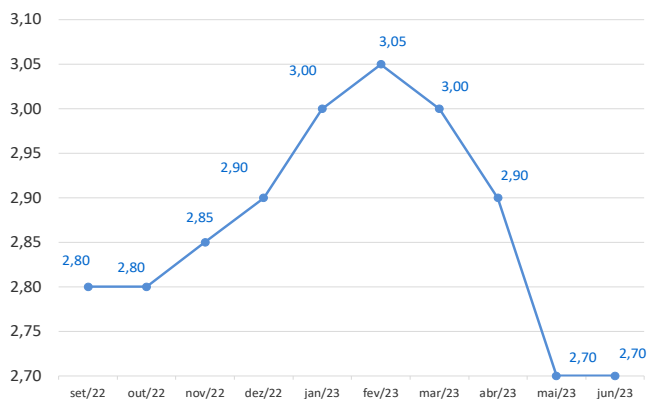
Isto porque, em relatório mensal sobre as perspectivas de chuvas sobre os próximos três meses [outubro, novembro e dezembro] o serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado alertou aos seus clientes sobre a elevada probabilidade do mês de outubro ser um período de chuvas elevadas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil, do norte do PR até o sul de MG, passando pelo centro e pelo norte de SP e oeste do MS. Estes modelos apontam chuvas entre 100 a 160 mm distribuídos sobre todo o mês de outubro. Para se ter uma ideia, setembro foi um mês de chuva médias entre 60 mm a 80 mm sobre os canaviais do Centro-Sul. Logo o nosso alerta recai sobre o movimento de antecipação da estação chuvosa que, pelo calendário, começar em novembro, mas que desde a

quarta e última semana de setembro já tem apresentado chuvas volumosas sobre os canaviais. Com isto, caso outubro seja um mês com um padrão de chuva semelhante ao visto na última semana de setembro, poderemos ter um cenário de forte antecipação de entressafra por parte das usinas do Centro-Sul. Esta antecipação de entressafra entre 30 a 40 dias antes do previsto deve ocorrer pela paralização das usinas em função das chuvas e não pela baixa qualidade da matéria prima, conforme ocorreu em outras temporadas. Isto pode dar uma sólida sustentação aos preços ainda que a pressão da safra nova da Ásia se mantenha forte. Além disso estas chuvas tendem a promover um forte tom de recuperação dos canaviais para a próxima temporada 2023/24 do Centro-Sul do Brasil caso o primeiro trimestre de 2023 seja igualmente regular em termos de chuva conforme o quarto trimestre dá sinais de ser.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 124,00 [US\$/cents 20,85]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 20,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 20,68]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 20,51]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 20,34]. O etanol hidratado se mostrou 14,98% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,51 [PVU] e 28,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 15,00].

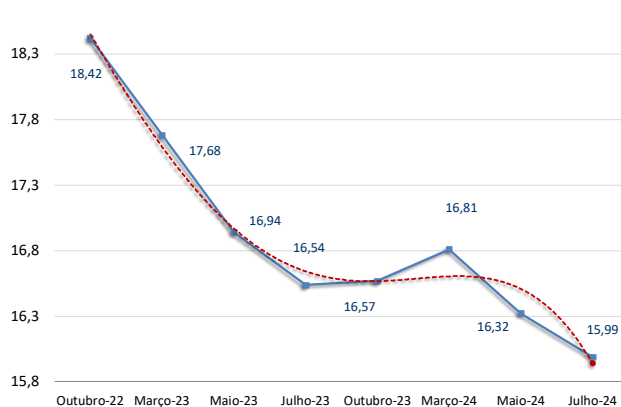
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 | | | | | | | 30-set-22 | | | |
|---|---------|----------|---------|----------|----------|----------|-----------|--|--|--|
| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | | | | |
| Maringá | 127,00 | 128,00 | 23,54 | 98,00 | 91,00 | 68,00 | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 124,00 | 126,00 | 22,98 | 95,00 | 88,00 | 65,00 | | | | |
| - Araçatuba | 123,00 | 124,00 | 22,80 | 94,00 | 87,00 | 64,00 | | | | |
| Minas Gerais | | | | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 125,00 | 126,00 | 23,17 | 96,00 | 89,00 | 66,00 | | | | |
| Goiás | 136,00 | 138,00 | 25,21 | 118,00 | - | - | | | | |
| ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO | | | | | | | | | | |
| (Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 30-set-22 | | | |
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Posto Usina R\$ | 124,31 | 124,31 | 0,00 | 94,52 | 88,23 | 65,76 | | | | |
| Posto Usina US\$ | 23,03 | 23,03 | 0,00 | 16,89 | 15,66 | 15,90 | | | | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 124,69 | 124,87 | -0,15 | 92,97 | 87,95 | 65,43 | | | | |
| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 30-set-22 | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Outubro/22 | 18,42 | 18,60 | 18,26 | 18,50 | 18,44 | -0,10 | | | | |
| Março/23 | 17,68 | 17,90 | 17,60 | 17,83 | 17,77 | -0,50 | | | | |
| Maio/23 | 16,94 | 17,10 | 16,87 | 17,05 | 16,99 | -0,29 | | | | |
| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 30-set-22 | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Agosto/22 | 528,70 | 526,80 | 533,00 | 531,00 | 529,80 | -0,2 | | | | |
| Novembro/22 | 492,00 | 490,50 | 495,70 | 494,50 | 493,30 | -0,26 | | | | |
| Dezembro/22 | 481,00 | 479,70 | 484,50 | 482,80 | 482,10 | -0,22 | | | | |
| ÍNDICES | | | | | | | | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Ibovespa | 110.037 | 110.502 | 107.315 | 107.664 | 107.664 | 2,20 | | | | |
| Dow Jones | 28.726 | 29.356 | 28.716 | 29.123 | 29.226 | -1,71 | | | | |
| Standard & Poors | 3.586 | 3.668 | 3.586 | 3.633 | 3.640 | -1,48 | | | | |
| CÂMBIO | | | | | | | | | | |
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | | | | |
| Dólar Comercial | 5,3950 | 5,4270 | 5,3290 | 5,3930 | 0,0300 | | | | | |
| 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 | Maio/23 | Novembro/22 | Dezembro/22 |
| Bolsa* | 389,78 | 373,46 | 528,70 | 492,00 |
| Diferencial de Polarização | 15,79 | 15,13 | - | - |
| Prêmio/Deságio [basis] | 4,63 | 1,10 | 115,00 | 113,00 |
| Preço FOB porto **** | 410,20 | 389,69 | 643,70 | 605,00 |
| Frete usina porto | 20,39 | 20,39 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
| | VHP | | BRANCO | |
| PVU (US\$/tonelada) | 379,31 | 358,80 | 609,31 | 570,61 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 18,97 | 17,94 | 30,47 | 28,53 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 102,32 | 96,79 | 164,36 | 153,92 |
| Equivalente Interno (1) (a) | 122,17 | 115,57 | 196,25 | 183,79 |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 124 | 124 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 125,7 | 125,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,36 | -0,32 |

NY em cents para R\$/50kg

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

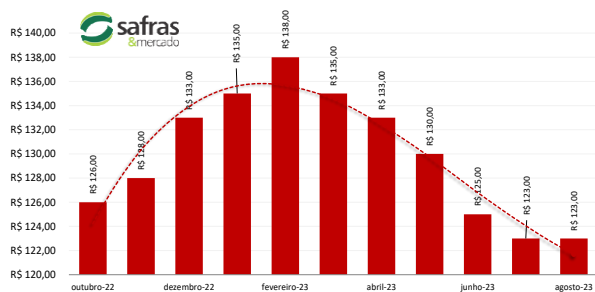
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor | | | | | | | | | | sexta-feira, 30 de setembro 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 | 692,66 | 2.560,00 | -0,04 | 474,51 | -0,04 | 21,52 | Mato Grosso | 60,40 | 61,40 | Setembro/22 | 34,49 | | | | |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 124,00 | 3,62 | 3.620,12 | 671,01 | 2.480,00 | -0,04 | 459,68 | -0,04 | 20,85 | Goiás | 67,40 | 68,10 | Novembro/22 | 34,94 | | | | |
| Etanol Anidro | 0,00 | 89,40 | 2,98 | 2.980,00 | 552,36 | 1.787,97 | -0,04 | 331,41 | -0,04 | 15,03 | São Paulo | 67,30 | 68,30 | Janeiro/23 | 34,94 | | | | |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 89,23 | 2,85 | 2.850,00 | 528,27 | 1.784,54 | -0,04 | 330,78 | -0,04 | 15,00 | Minas Gerais | 69,40 | 70,70 | Março/23 | 35,01 | | | | |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 546,80 | 1.847,16 | -0,04 | 342,38 | -0,04 | 15,53 | Paraná | 72,90 | 73,90 | Maio/23 | 35,00 | | | | |
| Etanol Anidro CBOT | 0,00 | 41,21 | 1,37 | 1.373,65 | 275,33 | 824,17 | -1,42 | 165,20 | -1,42 | 7,49 | Mato Grosso do Sul | 77,30 | 77,80 | Julho/23 | 35,00 | | | | |
| Açúcar NY | -0,47 | 105,14 | 3,86 | 3.857,61 | 715,03 | 2.102,86 | -0,51 | 389,78 | -0,51 | 17,68 | Bahia | 77,70 | 80,10 | Setembro/23 | 35,00 | | | | |
| Açúcar Londres | -0,17 | 142,62 | 4,37 | 4.369,73 | 809,96 | 2.852,34 | -0,21 | 528,70 | -0,21 | 23,98 | Rio de Janeiro | 81,50 | 81,70 | Novembro/23 | 35,00 | | | | |
| Açúcar Índia | 0,04 | 125,17 | 3,82 | 3.819,81 | 708,03 | 2.503,40 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 | Tocantins | 87,20 | 84,80 | Janeiro/24 | 35,00 | | | | |
| Açúcar Rússia | 0,04 | 132,00 | 4,03 | 4.028,37 | 746,69 | 2.640,08 | 0,00 | 489,36 | 0,00 | 22,20 | Pernambuco | 84,80 | 87,90 | | | | | | |
| Açúcar China | 0,04 | 121,39 | 3,70 | 3.704,39 | 686,63 | 2.427,75 | 0,00 | 450,00 | 0,00 | 20,41 | Santa Catarina | 92,80 | 92,80 | | | | | | |
| 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 | 99,20 | 101,20 | | | | | | |

| Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents | | | | | |
|--|--------------|---------------|---------------|-------------|--|
| Data | Outubro | Novembro | Dezembro | Janeiro | |
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | |
| 23/09/2022 | +0,20 +23 | +0,04 +0,07 | +0,00 +0,05 | - | |
| 21/09/2022 | +0,15 +25 | +0,07 +0,12 | - | - | |
| 16/09/2022 | +0,15 +25 | +0,06 +0,12 | - | - | |
| 09/09/2022 | +0,22 +25 | +0,15 ---- | - | - | |
| 08/09/2022 | +0,20 +28 | - | - | - | |
| 02/09/2022 | +0,25 ---- | - | - | - | |
| Basis Cristal 150 Icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lor | | | | | |
| Data | Outubro | Novembro | Data | Outubro | |
| 29/09/2022 | +109 +118 | +110 +115 | 09/09/2022 | +35 | |
| 23/09/2022 | +107 +114 | +110 +115 | 02/09/2022 | +30 | |
| 21/09/2022 | +107 +115 | +110 +115 | 09/06/2022 | +45 | |
| 16/09/2022 | +108 +112 | +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 finaliza a semana com distribuidoras de fora do mercado e preços firmes entre usinas que não recuam de suas pedidas de preços

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços de estáveis a mais altos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, ainda em meio a uma forte retração de distribuidoras no curto prazo. Este movimento tem sido visto desde a quinta-feira anterior, dia 29, em função da forte e acelerada elevação nas pedidas de preços das usinas para o hidratado. Estas argumentam que as chuvas no Centro-Sul vistas desde a terceira semana de setembro [e intensificadas na quarta semana do mesmo mês] retiraram muitas unidades produtoras do processo de moagem. Logo, a natural redução na disponibilidade de oferta em tese tem que ser refletida nos preços. O grande problema é que estes preços mais altos devem fazer cair por terra os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina que sequer tem sido divulgados pela ANP. Para completar, o padrão de demanda de hidratado no Centro-Sul voltou a dar sinais muito claros de fragilidade. Os dados da Unica relativos a primeira metade de setembro, mostram vendas de pouco mais de 649 milhões de litros que, projetados sobre a segunda metade do mês, tendem a resultar em uma de demanda inferior a 1,30 bilhão de litros. Isto confirmado, deve representar um impacto forte sobre o volume de 1,37 bilhão de litros registrado em agosto, momento visto até então como o início de uma reação mais consistente das vendas internas no final do ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme, mas nominal e equivalente a R\$ 2,85 com usinas pedindo R\$ 2,88 e sem indicações de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,75. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,09% a R\$ 2,78 com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado em alta de 0,72% a R\$ 2,80 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78.

Anidro para dentro do estado em alta de 3,28% a R\$ 2,83 com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,80, com usinas pedindo R\$ 2,85 e sem indicações de compras 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, mas equivalente a R\$ 2,68 o litro. Em Paulínia hidratado firme mas nominal e equivalente a R\$ 2,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,9800 | 2,8500 |
| PIS (1) | 0,00000 | 0,00000 |
| Cofins (1) | 0,00000 | 0,00000 |
| ICMS | 0,00% | 9,6% |
| Base (s/imposto) | 2,9800 | 2,5080 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,6024 |
| Conversão (VHP) (a) | 89,04 | 81,15 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 122,17 | 122,17 |
| Diferença (a/b) | -27,12% | -33,58% |
| Conversão (Branco) | 89,40 | 81,48 |
| (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) | | |

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

