

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em baixa em Nova York na quinta-feira

Perdas assumem vetores gráficos e fundamentais sobre Março/23 que recua forte mesmo com altas no petróleo; Mercado interno do Centro-Sul do Brasil se descola de Nova York no açúcar e no etanol

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 1,39% cotado a US\$/cents 18,39. Conforme a SAFRAS & Mercado tem alertado há três semanas consecutivas, o atual driver para o açúcar na bolsa de Nova York se encontra no início de sua fase mais aguda do movimento de Queda em Solavanco em curso. O que deixa esta tendência mais assertiva é a confirmação dos fundamentos, através de perspectivas de volumes intensos vindos da Ásia, principalmente da Índia e da Tailândia. Neste contexto os movimentos de encerramento da safra 2022/23 do Centro-Sul do Brasil não conseguem mais ser uma novidade no mercado, perdendo sua capacidade de sustentar as cotações sobre praticamente todas as telas do açúcar, principalmente dos contratos com vencimento mais imediato.

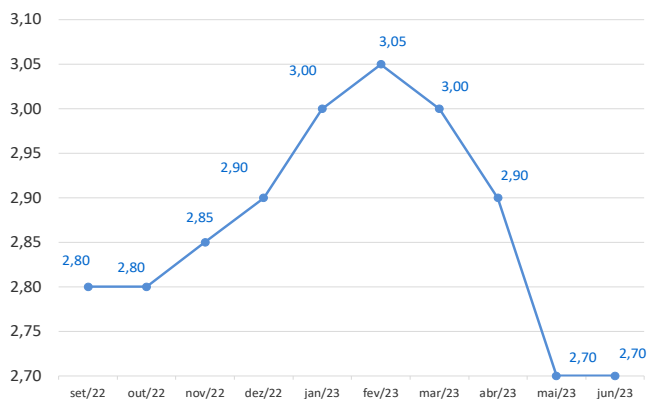
É interessante observar que durante as quedas fortes da quinta-feira o petróleo em Londres se manteve em alta, o que denotou claro tom de descolamento dos dois mercados. Este descolamento indica que o açúcar tem operado mais em função de seus vetores gráficos e fundamentais principalmente do que de vetores externos como o petróleo. Além disto há um descolamento também dos preços internos praticados no mercado físico tanto do açúcar cristal quanto do etanol frente aos movimentos do açúcar de Nova York, que geralmente ajuda a balizar as movimentações externas. Se, por um lado temos Nova York precipitando a safra nova da Ásia e ignorando o término da safra 2022/23 do Centro-Sul do Brasil, por outro, temos o mercado interno brasileiro ignorando os movimentos em

Nova York e precipitando mais claramente o término da safra 2022/23 do Centro-Sul do Brasil. Logo, nas próximas semanas, ainda que as chuvas sejam menores do que previstas para outubro, teremos um mercado mais valorizado sobre os preços internos do açúcar e do etanol e por preços mais baixos sobre o açúcar bruto de Nova York. O petróleo tende a ter cada vez menos espaço de influência sobre as cotações do açúcar até mesmo porque os movimentos de internalização da volatilidade externa estão praticamente congelados, ainda que informalmente, sobre os preços domésticos da gasolina até o término das eleições. Com a finalização do pleito, a incógnita deve aumentar ainda mais sobre o que ocorrerá com os preços do combustível fóssil do fim de outubro até o dia 1º de janeiro de 2023. Ainda assim, o mercado não estará completamente as cegas quanto a esta questão. Visto que muitos postos ao longo do país têm aumentado os preços da gasolina unilateralmente utilizando os mais variados e criativos argumentos, o que abre alguma margem de vantagem para o etanol hidratado, mesmo que limitada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em ata de 0,79% a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,25]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,08]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,91]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,73]. O etanol hidratado se mostrou 11,79% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,61 [PVU] e 27,11% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,30 [US\$/cents 16,22].

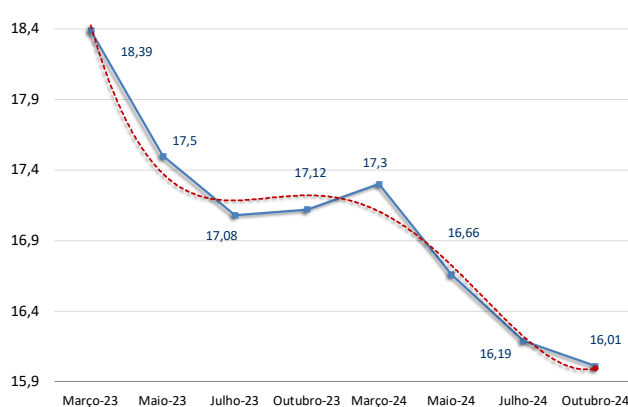
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							20-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	25,11	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	128,00	130,00	24,53	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	127,00	128,00	24,34	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	24,72	96,00	89,00	66,00				
Goiás	125,00	127,00	23,96	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							20-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	128,28	127,69	0,46	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,56	24,22	1,40	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	127,69	127,34	0,28	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	18,39	18,66	18,36	18,64	18,65	-1,39				
Maió/23	17,50	17,74	17,47	17,73	17,74	-1,35				
Julho/23	17,08	17,28	17,06	17,15	17,28	-1,15				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							20-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	527,90	527,10	539,40	537,60	538,80	-2,02				
Março/22	496,00	495,80	505,00	504,70	505,00	-1,78				
Maió/22	487,20	486,70	495,00	494,70	494,70	-1,51				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	117.169	117.367	116.276	116.276	116.274	0,76				
Dow Jones	30.334	30.823	30.265	30.412	30.424	-0,30				
Standard & Poors	3.659	3.736	3.656	3.689	3.695	-0,97				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2180	5,2570	5,1930	5,2480	-1,0800					
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)				
20/10/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	405,43	385,81	527,90	496,00
Diferencial de Polarização	16,42	15,63	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	11,68	10,58	120,00	113,00
Preço FOB porto ****	433,54	412,02	647,90	609,00
Frete usina porto	21,08	21,08	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	401,96	380,44	612,82	573,92
PVU (US\$/saca 50kg)	20,10	19,02	30,64	28,70
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,87	99,26	159,88	149,74
Equivalente Interno (1) (a)	125,22	118,51	190,91	178,79
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	-0,27

NY em cents para R\$/50kg

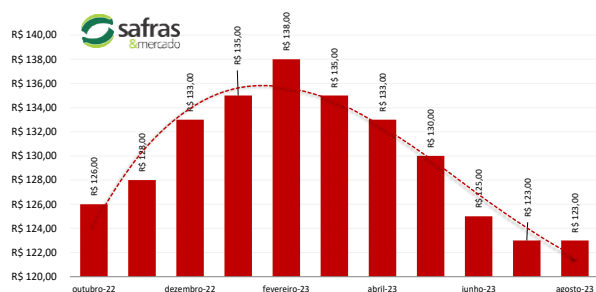
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

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										quinta-feira, 20 de outubro de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Competitividade Hidratado x Gasolina %		
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	716,16	2.560,00	1,09	490,61	1,09	22,25	Estado	Atual	Anterior
Açúcar Físico RP/SP	0,79	128,00	3,74	3.736,90	716,16	2.560,00	1,89	490,61	1,89	22,25	Mato Grosso	62,20	61,40
Etanol Anidro	0,00	93,90	3,13	3.130,00	599,85	1.877,96	1,09	359,90	1,09	16,32	Goiás	68,00	67,30
Etanol Hidratado	-1,65	93,30	2,98	2.980,00	571,10	1.865,94	-0,58	357,60	-0,58	16,22	Bahia	70,50	71,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	565,35	1.847,16	1,09	354,00	1,09	16,06	São Paulo	71,00	69,50
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Minas Gerais	73,00	71,50
Açúcar NY	-2,42	100,66	3,69	3.693,06	707,75	2.013,16	-1,35	385,81	-1,35	17,50	Pernambuco	73,60	77,40
Açúcar Londres	-3,08	137,73	4,22	4.219,97	808,73	2.754,58	-2,02	527,90	-2,02	23,95	Mato Grosso do Sul	74,40	72,70
Açúcar Índia	-1,08	121,06	3,69	3.694,49	708,03	2.421,27	0,00	464,02	0,00	21,05	Paraná	76,10	78,30
Açúcar Rússia	-1,08	127,67	3,90	3.896,21	746,69	2.553,46	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	81,50	82,50
Açúcar China	-1,08	117,41	3,58	3.582,85	686,63	2.348,10	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio de Janeiro	82,70	82,40
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 spot de Nova Delhi											Santa Catarina	89,90	92,50
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											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 Icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa 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 Icumsa
 Base Ribeirão Preto | 2022/23


Análise Mercado de Etanol**Com preços mais baixos na quinta-feira e forte retração de distribuidoras no curto prazo**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços fortemente mais baixos ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. A questão da perda da competitividade por parte do etanol em alguns estados importantes do ponto de vista consumidor ainda é uma preocupação para as usinas. Esta é ampliada pelo informal congelamento dos preços internos da gasolina em função das eleições. Porém, também informal, são algumas movimentações de alta nos preços do combustível fóssil praticados por postos de gasolina ao longo do país, os quais culpam principalmente os aumentos do etanol anidro como motivo para estes ganhos. Apesar disto as valorizações unilaterais dos postos ocorriam antes do anidro aumentar nas usinas. Porém, o fato é que estes ganhos na gasolina devem permitir um breve retorno do hidratado para níveis próximos a competitividade nas próximas semanas, anda que em níveis muito limitados. Também conta como vetor positivo a expectativa de retomada forte nas vendas ao longo de dezembro e janeiro com as preocupações com a pandemia praticamente encerradas no país, com o fluxo de viagens devendo se aproximar muito da normalidade. Isto tem ajudado o etanol hidratado a manter seus preços firmes mesmo frente a demanda moderada das distribuidoras ao longo das últimas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto queda de 1,65%, 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 em queda de 1,68% a R\$ 2,93 com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para dentro do estado queda de 4,29% a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro para dentro do estado em queda de 4,29% a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 3,33%, 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 em queda de 1,62%, 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)	125,22	125,22
Diferença (a/b)	-25,31%	-32,24%
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* 20/10/22						
	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	0,5998	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5960	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,6113	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,58	2,59	0,4951	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,58	2,60	0,4941	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,67	2,69	0,5110	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,13	3,15	0,5998	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,02	3,04	0,5788	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.	entre 03/10 e 07/10
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					
	atual	anterior	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,15%
Hidratado Esalq			Var.(%)		
Paulínia/SP	2.790,00	2.791,00	-0,04		
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
	2,90	3,40	2,90	2,93	2,93

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/10/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/22	2,480			2,440	1,63
Dezembro/22	2,460			2,360	4,23
Janeiro/23	2,350			2,280	3,07
Fevereiro/23	2,285			2,238	2,12
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	84,84	84,16	87,14	84,91	0,37
Novembro/22	83,61	82,98	85,69	83,64	0,22
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,6450	2,6363	2,7161	2,6522	-0,27
Novembro/22	2,4696	2,4603	2,5369	2,4807	-0,44
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	90,69	90,01	92,66	90,56	0,14
Dezembro/22	88,85	88,20	90,73	88,85	0,00

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

