

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas perdas na sexta-feira em Nova York

Mercado segue em função dos fundamentos da Ásia e de vetores gráficos de curto prazo; ISO estima maior produção internacional em 5 anos; Chuvas no Centro-Sul no radar do mercado em novembro

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novas quedas, ainda que marginais, sobre o atual driver Março/23 que finalizou o dia em baixa de 0,73% cotado a US\$/cents 17,58. Os fundamentos da safra nova da Ásia seguem precificando os contratos futuros de Nova York assim como os vetores gráficos de curto prazo. Porém, no meio do caminho temos indicações de risco climático sobre o Centro-Sul do Brasil na primeira semana de novembro, que podem antecipar a entressafra em 30 dias para muitas unidades produtoras da região. Isto deve formar um cenário de sustentação das mínimas em Nova York junto aos US\$/cents 17,50 ainda que o término da temporada corrente 2022/23 já seja uma vetor claramente esperado pelo mercado internacional, não devendo ser uma surpresa tão grande assim.

Isto denota algum tom de divergência entre agentes do mercado quanto a interpretação sobre os efeitos das chuvas da primeira semana de novembro. Como temos acenado em edições anteriores parte do mercado observa a questão das chuvas com um tom meio blasé, sem grandes impactos ou novidades diante do já adiantado da safra corrente 2022/23 em fins de novembro. Porém, outro setor do mercado observa como um risco de efetivo de alta nos preços a paralização da safra 30 dias antes do calendário em função das chuvas. Com isto a SAFRAS & Mercado alerta que, acreditando ou não, no médio prazo os efeitos destas chuvas serão benéficos ao desenvolvimento dos canaviais para a próxima temporada.

Logo, ainda que no curto prazo elas atrasem a moagem, no médio a longo elas elevam a oferta de cana e pressionam negativamente os preços para o segundo e terceiro trimestre de 2023. Isto ganha um tom ainda mais negativo quando observamos que o quarto trimestre de 2022 e o primeiro de 2023 já são períodos de pressão negativa em função da entrada

da safra nova da Ásia, que desde agosto capta grande parte da demanda internacional por açúcar novo, neutralizando a demanda pelo açúcar brasileiro que ainda nem acabou de ser embarcado das vendas fortes de junho e julho deste ano. Outro detalhe importante de comentar é o descolamento do petróleo em Londres que tem adquirido dinâmica própria sem capacidade e influenciar o açúcar no curto prazo.

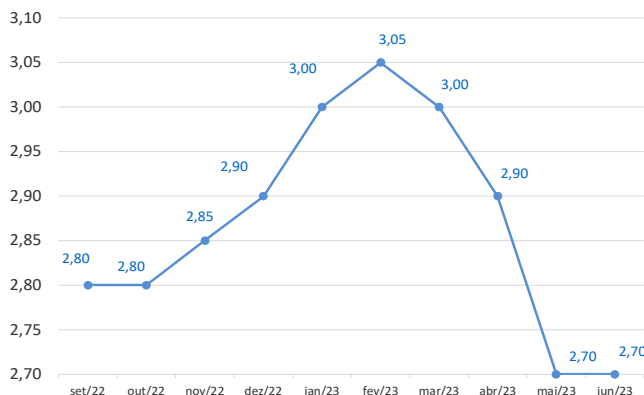
Completando o vetor de baixa temos indicações da Organização Internacional do Açúcar [ISO] projetando um superávit internacional da commodity em 5,6 milhões de toneladas na safra 2022/23, acima dos dados de maio do USDA que apontavam 4,04 milhões de toneladas de superávit. No final de novembro o USDA deve atualizar o seu relatório semestral e ajustar este número. Ainda por parte da ISO, houve sinalização de alta de 4,05% na estimativa de produção mundial para a safra internacional 2022/23 que deve atingir 181,9 milhões de toneladas, sendo o maior volume em 5 anos de oferta segundo a entidade.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 128,00 [US\$/cents 21,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,73]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,73]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,56].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,39]. O etanol hidratado se mostrou 6,70% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,72 [PVU] e 25,40% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,34].

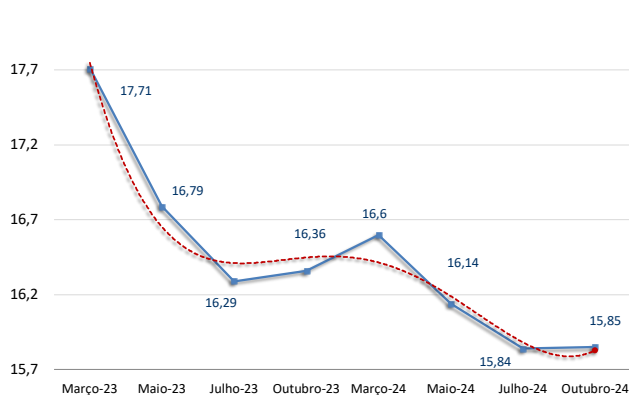
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							28-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	24,14	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	127,00	128,00	23,95	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	24,33	96,00	89,00	66,00				
Goiás	125,00	127,00	23,58	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							28-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	128,75	128,66	0,07	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,23	24,28	-0,21	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	128,52	128,47	0,04	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	17,71	17,93	17,69	17,88	17,86	-0,83				
Maió/23	16,79	16,98	16,77	16,96	16,92	-0,76				
Julho/23	16,29	16,48	16,27	16,48	16,43	-0,85				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							28-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	517,20	516,50	522,20	519,60	519,30	-0,4				
Março/22	485,60	485,10	489,90	487,60	488,10	-0,51				
Maió/22	477,40	477,00	481,10	480,50	480,70	-0,68				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	114.641	116.236	112.765	112.766	112.764	1,66				
Dow Jones	32.033	32.388	31.993	32.062	31.839	0,61				
Standard & Poors	3.808	3.860	3.804	3.835	3.831	-0,59				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,3020	5,3900	5,2420	5,3900	-1,4800					
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)				
28/10/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	390,44	370,16	517,20	485,60
Diferencial de Polarização	15,81	14,99	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	15,87	14,33	115,00	113,00
Preço FOB porto ****	422,13	399,48	632,20	598,60
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)	390,88	368,23	597,45	563,85
PVU (US\$/saca 50kg)	19,54	18,41	29,87	28,19
PVU (R\$/saca 50kg)**	103,62	97,62	158,38	149,48
Equivalente Interno (1) (a)	123,73	116,56	189,12	178,48
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)			-0,31	-0,27

NY em cents para R\$/50kg

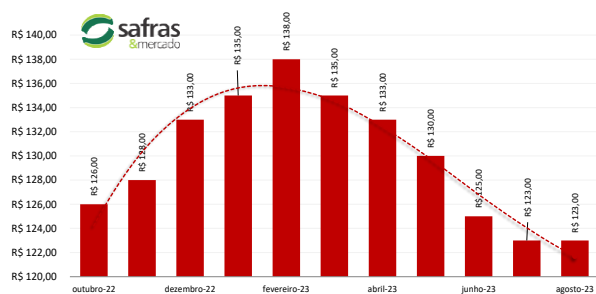
\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*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										sexta-feira, 28 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	704,81	2.560,00	0,00	482,84	0,00	21,90	Estado	Atual	Anterior
Açúcar Físico RP/SP	0,00	128,00	3,74	3.736,90	704,81	2.560,00	0,00	482,84	0,00	21,90	Mato Grosso	63,90	62,20
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	580,91	1.847,96	0,00	348,54	0,00	15,81	Goiás	69,60	68,00
Etanol Hidratado	3,39	95,49	3,05	3.050,00	575,25	1.909,78	3,39	360,20	3,39	16,34	Bahia	70,80	70,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	556,39	1.847,16	0,00	348,39	0,00	15,80	Pernambuco	71,80	73,60
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	São Paulo	72,70	71,00
Açúcar NY	0,00	98,13	3,60	3.600,27	679,04	1.962,58	0,00	370,16	0,00	16,79	Minas Gerais	73,50	73,00
Açúcar Londres	0,00	137,11	4,20	4.200,99	792,34	2.742,19	0,00	517,20	0,00	23,46	Mato Grosso do Sul	75,70	74,40
Açúcar Índia	0,00	123,01	3,75	3.753,97	708,03	2.460,24	0,00	464,02	0,00	21,05	Paraná	76,50	76,10
Açúcar Rússia	0,00	129,73	3,96	3.958,93	746,69	2.594,57	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	80,50	81,50
Açúcar China	0,00	119,30	3,64	3.640,53	686,63	2.385,90	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio de Janeiro	83,40	82,70
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											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	
	Bid	Offer	Bid	Offer
26/10/2022	+0,67	+0,75	+0,60	+0,70
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	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra Lor				
Data	Novembro		Dezembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer
26/10/2022	---	+120	21/09/2022	+40
21/10/2022	+110	+117	09/09/2022	+35
06/10/2022	+112	+125	02/09/2022	+30
29/09/2022	+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****Hidratado finaliza semana com preços mais altos no curto prazo junto a expectativas de chuvas no Centro-Sul**

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A despeito dos vetores depreciados de demanda interna e de competitividade frente a gasolina, os preços têm encontrado algum amparo para ganhos moderados em função da proximidade da entressafra e das chuvas que se desenham sobre o Centro-Sul para a primeira semana de novembro. Este vetor tem se mostrado como um eficiente vetor de sustentação dos preços e até mesmo amparo para ganhos marginais de curto prazo, ainda mais quando remetem ao início da entressafra 30 dias antes do calendário oficial do evento. Somando este vetor à perspectiva de demanda mais forte nas festividades de final de ano, o mercado tem motivos sólidos para novos, ainda que graduais e moderados, avanços mesmo com vendas fracas e competitividade quase inexistente frente a gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 3,39% a R\$ 3,05 com usinas pedindo R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto por parte de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta e 0,68% a R\$ 2,95 com usinas pedindo R\$ 2,97 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,92. 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\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Anidro no mesmo estado sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,30% a R\$ 3,12 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0800	3,0500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0800	2,6840
Etanol H/A (2)	-	2,7851
Conversão (VHP) (a)	92,03	86,85
Preço Açúcar VHP(b)	123,73	123,73
Diferença (a/b)	-25,62%	-29,81%
Conversão (Branco)	92,40	87,19
(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* 28/10/22						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5809	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5771	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5922	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,4987	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,4979	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5178	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,08	3,10	0,5809	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,02	3,04	0,5696	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 24/10 e 28/10	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,6829	0,5045	2,7211	-1,40	
Anidro Combustível [2]	3,0740	0,5780	3,1056	-1,02	
Outros Fins Hidratado	2,7700	0,5209	2,824	-1,91	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,58%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.828,50	2.759,50	2,50		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
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
	2,95	3,40	2,98	2,95	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/10/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/22	2,465			2,460	0,20
Dezembro/22	2,430			2,400	1,25
Janeiro/23	2,325			2,305	0,86
Fevereiro/23	2,260			2,248	0,55
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/22	87,29	86,12	88,45	87,06	0,70
Novembro/22	85,90	84,78	86,95	85,70	0,65
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,9854	2,8850	3,0221	2,8994	2,96
Novembro/22	2,6192	2,5627	2,6600	2,5776	1,61
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	94,52	93,18	95,30	93,79	0,77
Dezembro/22	92,73	91,51	93,52	92,09	0,69

**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

