

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em NY refletindo ganhos do etanol no mercado físico

Avanços no biocombustível reduzem mix do açúcar no curto prazo; Movimento deve ter claras limitações de curto prazo com originação internacional realizada na Ásia. USDA aponta alta de 7% na oferta do Brasil

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/23 em Nova York que encerrou o dia com ganhos de 2,84% cotado a US\$/cents 18,46. A demanda internacional em larga escala segue voltada para a Ásia diante das safras novas da Índia e da Tailândia, o que nem por isto impede que o açúcar de Nova York reaja aos movimentos de alta por parte do etanol no mercado físico do Centro-Sul do Brasil onde recentes ganhos ao longo desta primeira semana de outubro tem sido observados. Este movimento ocorre em função das chuvas que vem se formando sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, principalmente na segunda semana de outubro. Elevadas as chuvas as usinas novamente devem reduzir e até mesmo paralisar as suas atividades, o que sustenta os ganhos tanto do etanol como do açúcar.

Outra novidade da quinta-feira veio por conta do USDA onde o adido no Brasil antecipou que a safra do país deve ser encerrada com 38,5 milhões de toneladas, com alta de 7% sobre os volumes da safra anterior. Isto ajuda também a manter um certo limite de alta na reação mais recente do açúcar em Nova York, ainda que esta também se fundamente nos avanços do petróleo em Londres e do etanol no Centro-Sul do Brasil. Conforme temos alertado desde o fim de setembro, as chuvas devem se aprofundar no Centro-Sul do Brasil provocando uma saída mais cedo da safra corrente em cerca de 20% das usinas em atividade nesta temporada. Também tem sido destaque no clipping de notícias a informação, ventilada por parte do governo da Índia de que a produção da safra 2021/22 do país fora de 39,4 milhões de toneladas, com um processamento de 500 milhões de toneladas de cana.

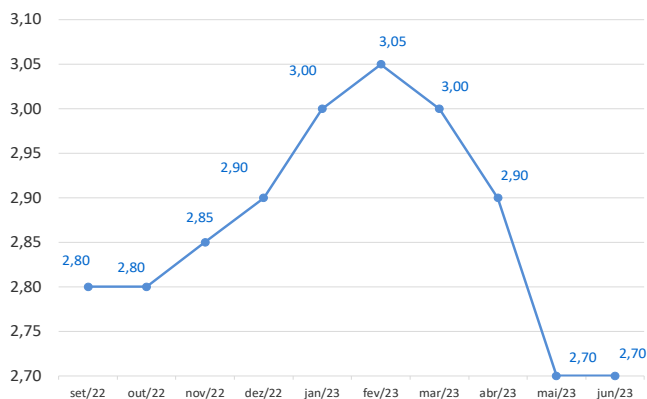
O Ministério da alimentação também informou que a Índia elevou a sua capacidade de produção de etanol para 605 milhões de litros ao ano com a manutenção do padrão médio do blend com a gasolina na faixa de 10% ainda que a meta de 20% até 2025 esteja mantida. Este volume elevado de produção se mostra muito próximo aos 40 milhões de toneladas indicado pela ISMA no fim de setembro como oferta da safra corrente 2022/23, ainda que os dados mais recentes tenham sido revisados para 35,5 milhões de toneladas depois que o governo da Índia autorizou exportações de 8 milhões de toneladas para a temporada corrente. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este volume de autorizações de embarques cresça para 12 milhões de toneladas até o fim do primeiro trimestre de 2023, o que seguirá mantendo uma clara limitação aos preços em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,81% a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,69]. O açúcar com maior coloração, com 180 lumsa, fico cotado ao redor de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,69]. Produto com 200 lumsa foi cotado na faixa de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,51].

O açúcar com 300 lumsa oscilou ao máximo de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,34]. O etanol hidratado se mostrou 14,38% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,24 [PVU] e 27,37% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,79 [US\$/cents 15,88].

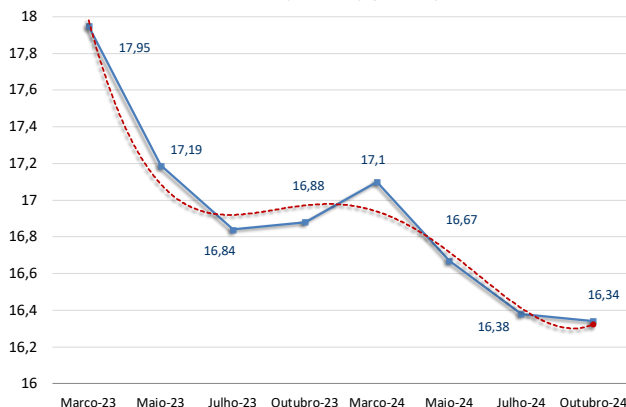
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							6-out-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	128,00	129,00	24,68	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	125,00	127,00	24,10	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	124,00	125,00	23,91	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	126,00	127,00	24,29	96,00	89,00	66,00				
Goiás	113,00	115,00	21,79	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							6-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	125,68	125,44	0,19	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,15	24,24	-0,37	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	125,51	125,20	0,25	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							6-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	17,95	18,10	17,89	17,95	17,91	0,22				
Maió/23	17,19	17,31	17,14	17,20	17,14	0,29				
Julho/23	16,84	16,92	16,76	16,76	16,75	0,53				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							6-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	534,60	531,80	539,00	535,10	533,10	0,28				
Março/22	495,50	494,90	499,30	496,00	495,30	0,04				
Maió/22	486,00	484,80	489,10	486,90	485,20	0,16				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	117.198	117.514	115.906	116.231	116.230	0,83				
Dow Jones	30.274	30.454	29.886	30.078	30.316	-0,14				
Standard & Poors	3.783	3.804	3.723	3.753	3.791	-0,20				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,1870	5,2440	5,1620	5,2130	0,3400					
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)				
Bolsa*	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
395,73	378,97	534,60	495,50	
Diferencial de Polarização	16,03	15,35	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,63	1,10	115,00	113,00
Preço FOB porto ****	416,39	395,43	649,60	608,50
Frete usina porto	21,21	21,21	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	384,68	363,72	614,39	573,29
PVU (US\$/saca 50kg)	19,23	18,19	30,72	28,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,77	94,33	159,34	148,68
Equivalente Interno (1) (a)	119,13	112,63	190,26	177,53
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			125	125
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			126,7	126,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,29

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, 6 de outubro de 2022			
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	720,44	2.560,00	0,00	493,54	0,00	22,39			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	125,00	3,65	3.649,32	703,55	2.500,00	0,00	481,97	0,00	21,86			
Etanol Anidro	-0,69	86,40	2,88	2.880,00	555,23	1.727,97	-0,69	333,13	-0,69	15,11			
Etanol Hidratado	0,00	90,79	2,90	2.900,00	559,09	1.815,85	0,00	350,08	0,00	15,88			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	568,73	1.847,16	0,00	356,11	0,00	16,15			
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	0,00	98,29	3,61	3.606,09	695,22	1.965,75	0,00	378,98	0,00	17,19			
Açúcar Londres	0,00	138,65	4,25	4.248,14	819,00	2.772,97	0,00	534,60	0,00	24,25			
Açúcar Índia	0,00	120,34	3,67	3.672,54	708,03	2.406,88	0,00	464,02	0,00	21,05			
Açúcar Rússia	0,00	126,91	3,87	3.873,06	746,69	2.538,29	0,00	489,36	0,00	22,20			
Açúcar China	0,00	116,71	3,56	3.561,57	686,63	2.334,15	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

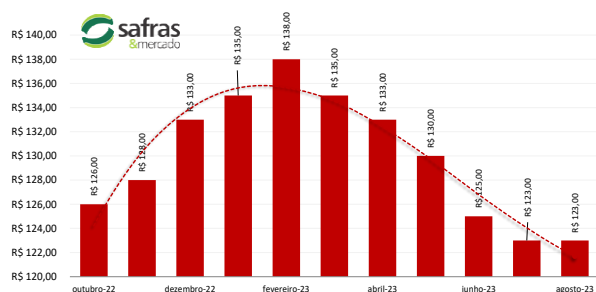
Competitividade Hidratado x Gasolina %					Açúcar #16 Bolsa de NY	
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento		
Mato Grosso	58,70	60,40	Setembro/22	34,49		
Goiás	67,50	67,40	Novembro/22	34,75		
São Paulo	68,30	67,30	Janeiro/23	34,76		
Bahia	70,60	77,70	Março/23	35,00		
Minas Gerais	71,10	69,40	Maió/23	35,00		
Mato Grosso do Sul	72,10	77,30	Julho/23	35,00		
Paraná	78,30	72,90	Setembro/23	35,00		
Pernambuco	79,00	84,80	Novembro/23	34,00		
Tocantins	80,40	87,20	Janeiro/24	34,00		
Rio de Janeiro	81,90	81,50				
Santa Catarina	92,50	92,80				
Rio Grande do Sul	96,40	99,20				

## 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 começa a se fortalecer com o retorno das chuvas no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços ainda fortalecidos pelo etanol hidratado ao longo do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. As compras de distribuidoras seguem regulares no mercado físico na proximidade de uma segunda semana de outubro que deverá ser marcada por chuvas fortes ao longo dos canais de distribuição do Centro-Sul. O setor das usinas segue também confortável quanto ao preço da gasolina, visto que mesmo frente a novas altas no petróleo em Londres, as chances de uma elevação no combustível fóssil são baixas. Há especulações sobre a tentativa da presidência da república em substituir três diretores da Petrobras [Finanças, Comercialização e Logística, Governança e Confiabilidade] para garantir que não ocorram altas na gasolina ao longo do período do segundo turno das eleições o que garantiria uma vantagem no curto prazo além da possibilidade de novas paralisações das usinas com as chuvas da semana que vem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 0,69%, a R\$ 2,88 com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Paraná o hidratado estável a R\$ 2,85 com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável, a R\$ 2,78 com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75 o litro. Para dentro do estado estável a R\$ 2,80 o litro com usinas pedindo R\$ 2,82 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,04%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,85 com usinas pedindo R\$ 2,88 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,80 com usinas pedindo R\$ 2,82 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,77. Anidro no mesmo estado sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável mas equivalente a R\$ 2,80 o litro com usinas pedindo R\$ 2,83 e sem indicação de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8800	2,9000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8800	2,5520
Etanol H/A (2)	-	2,6481
Conversão (VHP) (a)	86,05	82,57
Preço Açúcar VHP(b)	119,13	119,13
Diferença (a/b)	-27,76%	-30,68%
Conversão (Branco)	86,40	82,91
(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\* 06/10/22

	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	2,88	2,92	0,5552	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,5514	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,5668	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,51	2,52	0,4847	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,51	2,53	0,4835	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,60	2,62	0,5005	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,88	2,90	0,5552	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5495	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

## ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 26/09 e 30/09

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,4022	0,4646	2,4022	0,00
Anidro Combustível [2]	2,8415	0,5495	2,8415	0,00
Outros Fins Hidratado	2,4620	0,4761	2,462	0,00
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
atual	anterior	Var.(%)	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Paulínia/SP	2.676,50	2.659,50	0,64	18,29%

## REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89	2,91
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
<b>Pernambuco</b>					
<b>Maranhão</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,05
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50	3,53
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
2,85	3,40	2,80	2,78		2,78

## CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

06/10/22

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Vencimento					
Novembro/22	2,445			2,400	1,87
Dezembro/22	2,350			2,320	1,29
Janeiro/23	2,285			2,275	0,43
Fevereiro/23	2,245			2,240	0,22

## OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/22	87,10	84,53	87,42	85,30	1,87
Novembro/22	85,95	83,38	86,18	84,01	2,11
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,6642	2,5932	2,7000	2,6830	-0,70
Novembro/22	2,5209	2,4464	2,5436	2,5153	0,22
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	91,88	89,03	92,08	89,82	2,29
Dezembro/22	90,14	87,31	90,24	87,99	2,44

## 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

