

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York com preços mais altos na terça-feira

Mercado segue observando chuvas no Centro-Sul e início da safra na Ásia; Chuvas do Centro-Sul devem provocar baixa em Nova York em função de ampliação da safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,91 com ganhos de 2,81%. A movimentação geral do mercado segue elevada em função de fatores gráficos de curto prazo não devendo prevalecer por muito tempo. Análises internacionais afirmam que as entregas físicas sobre Outubro/22 oscilando em 1,15 milhão de toneladas vieram “abaixo do esperado” e sinalizam uma demanda baixa no curto prazo. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que os volumes se mostram 5% acima da média histórica de 5 anos para o mesmo período em 1,1 milhão de toneladas. Além disso destacamos que estes volumes se posicionam 148% acima do vencimento imediatamente anterior [Junho/22] que teve entregas físicas de 465 mil toneladas e 412% maior que no ano passado quando Outubro/21 teve 225 mil toneladas de entregas físicas.

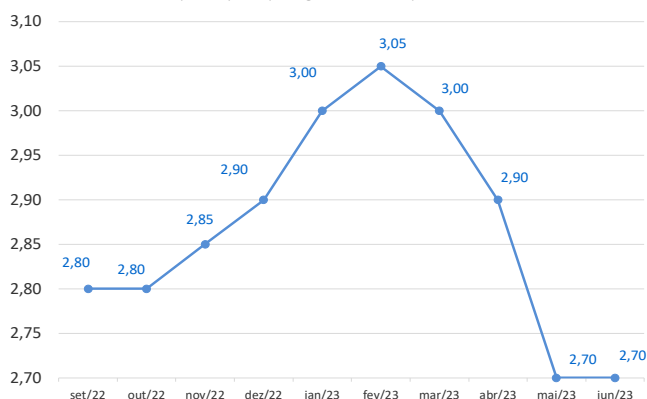
Desconstruída a falácia das entregas físicas fracas que eventualmente acusam uma demanda deprimida, é interessante lembrar o mais recente relatório da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos que aponta um crescimento na demanda internacional de 1,91% na safra atual 2023/24 [ou 3,3 milhões de toneladas] contra um crescimento na oferta de apenas 0,94% [ou 1,70 milhão de toneladas] nesta mesma temporada 2022/23 que começou agora em outubro. Além disso, destacamos que a demanda internacional se encontra relativamente regular, apenas originando oferta da Ásia, que recém começou a sua temporada nova. No Brasil as vendas em grande intensidade foram executadas entre junho e julho, com os últimos importadores internacionais fechando contratos no

início de agosto. De lá para cá, o mercado no Centro-Sul apenas tem operacionalizado a produção e a logística para os embarques destas vendas até o final de janeiro, já contando com embarques de estoques de passagem de VHP desde novembro. A SAFRAS & Mercado alerta que o açúcar segue sob clara influência de baixa em função das chuvas do Centro-Sul. Estas devem proporcionar uma ampla recuperação na oferta da safra futura da região 2023/24 que, pelo menos até dezembro, tem um volume intenso de precipitações garantidas, de acordo com os mapas mensais de clima que o serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado atualizou aos seus clientes exclusivos ainda no início da semana passada. O detalhe muito importante é que estas mesmas chuvas não devem resultar em alta nos preços internacionais, que agora precificam primeiro a safra nova da Ásia [40 milhões de toneladas de cana da Índia e 12 milhões da Tailândia] e depois passarão a precificar uma safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil amplamente recuperada. Em novembro a SAFRAS & Mercado divulgará a sua primeira estimativa desta temporada futura.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 21,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,56]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,38]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 21,21]. O etanol hidratado se mostrou 12,23% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,10 [PVU] e 28,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 15,66].

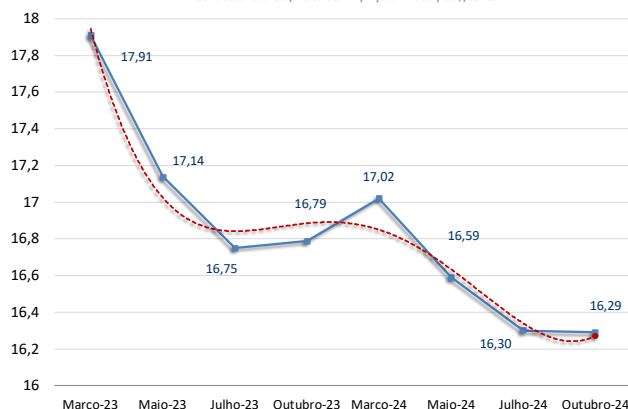
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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



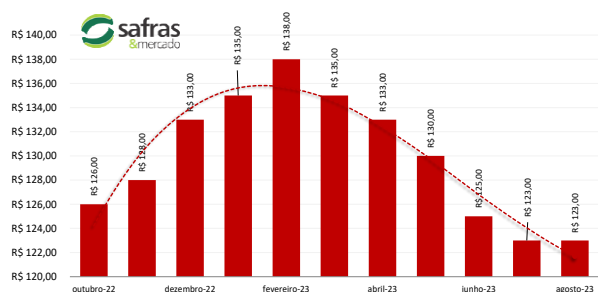
REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							4-out-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	127,00	128,00	24,57	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	23,99	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	123,00	124,00	23,80	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	24,18	96,00	89,00	66,00				
Goiás	113,00	115,00	21,86	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							4-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	125,42	124,73	0,55	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,23	24,09	0,58	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	124,82	124,45	0,30	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							4-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	17,91	17,99	17,41	17,52	17,42	2,81				
Maió/23	17,14	17,22	16,73	16,85	16,75	2,32				
Julho/23	16,75	16,85	16,44	16,54	16,47	1,70				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							4-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	533,10	523,00	535,00	523,40	524,20	1,69				
Março/22	495,30	487,20	499,00	488,00	487,30	1,64				
Maió/22	485,20	477,10	488,00	477,20	477,00	1,71				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	116.050	118.280	115.837	116.147	116.134	-0,07				
Dow Jones	30.316	30.325	29.827	29.827	29.491	2,80				
Standard & Poors	3.782	3.789	3.755	3.726	3.678	2,83				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,1690	5,2220	5,1120	5,1470	-0,1300					
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)				
04/10/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	394,85	377,87	533,10	495,30
Diferencial de Polarização	15,99	15,30	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,63	1,10	115,00	113,00
Preço FOB porto ****	415,47	394,28	648,10	608,30
Frete usina porto	21,28	21,28	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	383,69	362,50	612,82	573,02
PVU (US\$/saca 50kg)	19,18	18,12	30,64	28,65
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,16	93,69	158,38	148,10
Equivalente Interno (1) (a)	118,41	111,87	189,11	176,83
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)			-0,34	-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										terça-feira, 4 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	722,94	2.560,00	0,14	495,26	0,14	22,46	Estado	Atual	Anterior
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	700,35	2.480,00	0,14	479,78	0,14	21,76	Mato Grosso	58,70	60,40
Etanol Anidro	0,00	89,40	2,98	2.980,00	576,51	1.787,97	0,14	345,90	0,14	15,69	Goiás	67,50	67,40
Etanol Hidratado	0,00	89,23	2,85	2.850,00	551,36	1.784,54	0,14	345,24	0,14	15,66	São Paulo	68,30	67,30
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	570,71	1.847,16	0,14	357,35	0,14	16,21	Bahia	70,60	77,70
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	71,10	69,40
Açúcar NY	2,19	97,66	3,58	3.583,12	693,19	1.953,23	2,33	377,87	2,33	17,14	Mato Grosso do Sul	72,10	77,30
Açúcar Londres	1,56	137,78	4,22	4.221,52	816,70	2.755,59	1,70	533,10	1,70	24,18	Paraná	78,30	72,90
Açúcar Índia	-0,14	119,93	3,66	3.659,80	708,03	2.398,53	0,00	464,02	0,00	21,05	Pernambuco	79,00	84,80
Açúcar Rússia	-0,14	126,47	3,86	3.859,62	746,69	2.529,48	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	80,40	87,20
Açúcar China	-0,14	116,30	3,55	3.549,21	686,63	2.326,05	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio de Janeiro	81,90	81,50
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	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 ainda pouco alterado no Centro-Sul; Chuvas da semana que vem devem elevar os preços novamente

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços pouco alterados ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As distribuidoras seguem com uma demanda de calma a moderada, sem grande intensidade. Na outra ponta as usinas seguem firmes em suas pedidas de preço antecipando eventuais paralizações ao longo da semana que vem, a segunda semana de outubro, onde as chuvas fortes devem retornar aos canais do Centro-Sul e Centro-Oeste, do norte do PR ao sul de MG abrangendo a totalidade de SP. Este fator de clima deve ajudar a sustentar os preços do hidratado. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que esta tendência de alta deve ser claramente moderada, sem sobressaltos intensos. Isto porque os níveis de competitividade seguem fragilizados no Brasil, com o hidratado novamente perdendo um estado em que se mostra mais competitivo que a gasolina [Minas Gerais]. Logo, por maior que seja o suporte de alta das chuvas, a demanda interna fraca deve limitar este avanço. É importante lembrar que as vendas de hidratado da primeira metade de setembro vieram fracas, em 649 milhões de litros. Se este padrão for mantido na segunda metade do mês, setembro deve ter uma demanda total de apenas 1,3 bilhão de litros, abaixo dos 1,38 bilhão do mês anterior, em agosto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,85 com usinas pedindo R\$ 2,87 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,82 o litro. 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 queda de 1,08%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,75 com usinas pedindo R\$ 2,80 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado em queda de 0,71% a R\$ 2,78 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,77.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,77%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,88 com usinas pedindo R\$ 2,90 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,07%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,83, 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 em queda de 1,02%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 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)	118,41	118,41
Diferença (a/b)	-24,80%	-31,46%
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)		

## MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU\* 04/10/22

	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	2,98	3,02	0,5765	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,96	2,99	0,5726	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,04	3,07	0,5881	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,4780	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,4767	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,4937	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,98	3,00	0,5765	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,75	2,77	0,5320	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.
São Paulo				
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
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	18,29%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.648,00	2.662,50	-0,54	

## 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
	2,88	3,40	2,78	2,75	2,75

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

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>04/10/22</b>					
Vencimento					
Novembro/22	2,368			2,368	0,00
Dezembro/22	2,300			2,300	0,00
Janeiro/23	2,280			2,260	0,88
Fevereiro/23	2,230			2,230	0,00

## OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/22	85,11	82,33	85,98	82,57	2,91
Novembro/22	83,81	81,07	84,57	81,15	2,98
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,6592	2,5157	2,6888	2,5129	5,82
Novembro/22	2,4962	2,3901	2,5211	2,3932	4,30
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	89,46	86,86	90,35	86,94	2,89
Dezembro/22	87,82	85,11	88,47	85,22	3,05

## 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

