

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com novas perdas em Nova York

Mercado de clima no Brasil e fundamentos da Ásia tendem a se unir para derrubar os preços internacionais ao longo do quarto trimestre de 2022; Dólar recua no Brasil e petróleo avança em Londres

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Março/23 o qual encerrou o dia com recuo de 1,47% cotado a US\$/cents 17,42. A base dos US\$/cents 17,50 foi perdida ao longo do dia ao passo que a SAFRAS & Mercado alerta que a pressão negativa não termina por aí. A estação chuvosa de final do ano tende a começar mais cedo nesta temporada 2022, com o mês de outubro devendo registrar precipitações médias entre 100 a 160 mm no Centro-Sul, bem acima do padrão médio de 40 a 80 mm registrado em setembro. Isto deve fazer com que algumas usinas encerrem mais cedo as suas atividades de moagem de cana. Porém não necessariamente deverá ser um suporte de alta muito sólido. Isto porque muito dos embarques desta safra já foram realizados, ou estão em vias de serem executados, com o açúcar já produzido e estocado.

efeito das chuvas que recém estão começando no Brasil deve ser de baixa nos preços, porque deve proporcionar uma recuperação de safra volumosa na temporada que vem do Centro-Sul, a safra 2023/24.

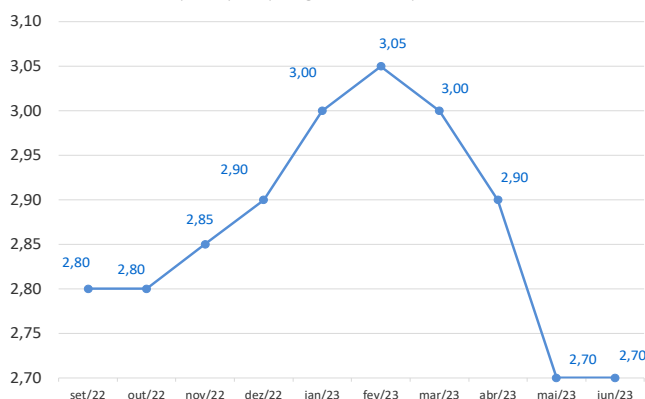
Logo, o mercado de açúcar encontra um cenário em que, no curto prazo, os preços se encontram pressionados por conta do começo de uma safra nova da Ásia, e no médio a longo, as chuvas do Centro-Sul devem proporcionar o forte desenvolvimento na safra futura do Brasil 2023/24, combinando duas safras novas de carga alta de forma subsequente, primeiro com a 2022/23 da Ásia e depois com a 2023/24 do Centro-Sul do Brasil. Com a SAFRAS & Mercado alerta que os preços do driver Março/23 em Nova York devem cair para níveis de US\$/cents 16,50 ao longo do quarto trimestre de 2022.

Logo a entrada em modo de entressafra mais cedo não deve impactar muito o mercado por esta ótica de comparação. Além disso a originação internacional nesta fase do ano já não se encontra mais no Centro-Sul do Brasil, e sim na Ásia. Pelo calendário oficial a safra nova internacional 2022/23 começa em outubro. Apesar disto, 30% das vendas da nova temporada da Índia e da Tailândia já foi realizada nos últimos 60 dias. Os demais 70% devem terminar de ser comercializados até o final do ano. Logo, finalizadas as vendas de junho e julho no Brasil, os grandes compradores internacionais começaram a buscar na Ásia a oferta para o primeiro e segundo trimestre de 2023, sendo que a oferta para o quarto trimestre de 2022 já estava comprada no Brasil. Logo, o

**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 9,61% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,09 [PVU] e 28,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 15,64].

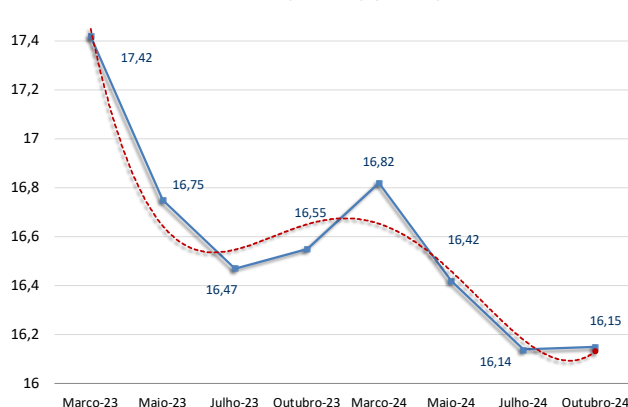
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							3-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	24,54	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	23,96	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	123,00	124,00	23,76	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	24,15	96,00	89,00	66,00				
Goiás	115,00	117,00	22,22	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							3-out-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	124,73	124,31	0,34	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,09	23,03	4,60	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	124,45	124,69	-0,19	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							3-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	17,42	17,83	17,36	17,79	17,68	-1,47				
Maió/23	16,75	17,08	16,68	17,03	16,94	-1,12				
Julho/23	16,47	16,68	16,39	16,63	16,54	-0,42				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							3-out-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	524,20	523,00	532,00	531,90	528,70	-0,85				
Março/22	487,30	486,10	494,90	494,90	492,00	-0,95				
Maió/22	477,00	475,40	483,20	483,20	481,00	-0,83				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	116.134	116.134	110.048	110.048	110.037	5,54				
Dow Jones	29.491	29.648	28.855	28.855	28.726	2,66				
Standard & Poors	3.686	3.693	3.616	3.610	3.586	2,81				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,1760	5,3110	5,1530	5,2640	-4,0500					
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)				
Bolsa*	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
3/10/2022				
Diferencial de Polarização	15,55	14,96	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,63	1,10	115,00	113,00
Preço FOB porto ****	404,23	385,33	639,20	600,30
Frete usina porto	21,25	21,25	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	372,48	353,58	603,95	565,05
PVU (US\$/saca 50kg)	18,62	17,68	30,20	28,25
PVU (R\$/saca 50kg)**	96,40	91,51	156,30	146,23
Equivalente Interno (1) (a)	115,10	109,26	186,63	174,61
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)			-0,33	-0,28

NY em cents para R\$/50kg

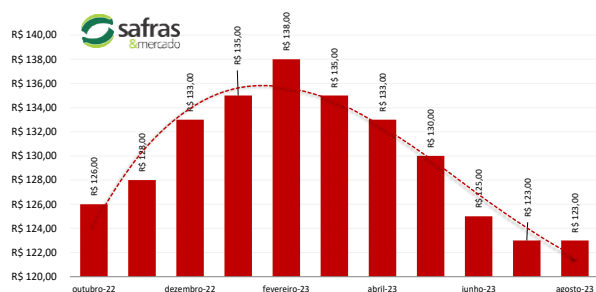
\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*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							segunda-feira, 3 de outubro 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	721,97	2.560,00	4,23	494,59	4,23	22,43	Mato Grosso	58,70	60,40	Setembro/22	34,49
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	699,41	2.480,00	4,23	479,13	4,23	21,73	Goiás	67,50	67,40	Novembro/22	34,94
Etanol Anidro	0,00	89,40	2,98	2.980,00	575,73	1.787,97	4,23	345,43	4,23	15,67	São Paulo	68,30	67,30	Janeiro/23	34,94
Etanol Hidratado	0,00	89,23	2,85	2.850,00	550,62	1.784,54	4,23	344,77	4,23	15,64	Bahia	70,60	77,70	Março/23	35,01
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	569,94	1.847,16	4,23	356,87	4,23	16,19	Minas Gerais	71,10	69,40	Maió/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	72,10	77,30	Julho/23	35,00
Açúcar NY	-9,11	95,57	3,51	3.506,34	677,42	1.911,37	-5,26	369,28	-5,26	16,75	Paraná	78,30	72,90	Setembro/23	35,00
Açúcar Londres	-4,88	135,66	4,16	4.156,67	803,07	2.713,26	-0,85	524,20	-0,85	23,78	Pernambuco	79,00	84,80	Novembro/23	34,00
Açúcar Índia	-4,06	120,09	3,66	3.664,76	708,03	2.401,78	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	80,40	87,20	Janeiro/24	34,00
Açúcar Rússia	-4,06	126,65	3,86	3.864,85	746,69	2.532,91	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	81,90	81,50		
Açúcar China	-4,06	116,46	3,55	3.554,01	686,63	2.329,20	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	92,50	92,80		
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driverNY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Rio Grande do Sul	96,40	99,20		
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															

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 segue pouco alterado com baixa demanda de distribuidoras no Centro-Sul; Brent volta a subir e tranquiliza usinas**

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada novamente por preços pouco voláteis e baixa demanda de distribuidoras no mercado. As usinas acabam ficando sem negociar diante de pedidas de preços tão elevadas de curto prazo sem atendimento das distribuidoras. Os dados mais recentes de competitividade mostram uma redução do número de estados onde o etanol se mostra mais vantajoso que a gasolina saindo de 4 para três estados com MG perdendo a condição de estado com níveis válidos de competitividade. Isto deve criar problemas ainda maiores para a capacidade de recuperação da demanda interna esperada pelo setor. Entre a semana retrasada e a passada a relação saiu de 60,4% para 58,7% no MT. Em GO ela saiu de 67,4% para 67,5% enquanto que em SP ela saiu de 67,3% para 68,3%. Temos dois estados em que ela se encontra em fase de neutralidade como é o caso de MG e da BA onde a relação saiu respectivamente de 69,4% para 71,1% e de 77,7% para 70,6%. O mercado de clima deve ser benéfico para os preços do etanol em outubro. As chuvas mais volumosas esperadas para este mês devem reduzir a oferta com a paralização mais frequente das usinas e elevar os preços.

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 firme a R\$ 2,78 com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado estável 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 firme 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)	115,10	115,10
Diferença (a/b)	-22,64%	-29,50%
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* 03/10/22						
	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	0,5757	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,96	2,99	0,5719	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,04	3,07	0,5873	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,4774	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,4760	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,4981	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,98	3,00	0,5757	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,75	2,77	0,5313	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. (%)		
Paulínea/SP	2.662,50	2.648,00	0,55		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
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
	2,83	3,40	2,80	2,78	NE
					2,78

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/10/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/22	2,300			2,295	0,21
Dezembro/22	2,260			2,248	0,55
Janeiro/23	2,230			2,213	0,79
Fevereiro/23	2,245			2,228	0,78
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/22	82,19	80,19	83,61	80,29	4,40
Novembro/22	80,97	79,18	82,31	79,45	4,14
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,5156	2,3887	2,5255	2,3698	6,15
Novembro/22	2,3885	2,3072	2,4129	2,2789	4,80
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	86,62	84,21	87,99	83,52	3,71
Dezembro/22	84,92	83,36	86,27	81,99	3,57

### 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

