

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com breves altas na quarta-feira em Nova York

Vetores gráficos ainda pressionam Março/23 com ajuda dos fundamentos; Safra da Ásia segue pressionando mercado internacional e o basis nos portos brasileiros; Demanda da Tailândia questionada com falta de imposto

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por ganhos moderados sobre Março/23 que encerrou o dia em alta de 0,05% cotado a US\$/cents 17,81. A primeira tela Outubro/22 finalizou o dia detendo ainda 82 mil contratos em aberto que equivalem a 4,20 milhões de toneladas de entregas físicas. A SAFRAS & Mercado alerta que, apesar da desaceleração da rolagem de posição desde a finalização da semana anterior, acima da faixa dos 4 milhões de toneladas, este ativo deve ter um volume final de entregas físicas ao redor de 1 milhão de toneladas, em linha com a média de 5 anos para o mesmo período. De modo geral Março/23 segue negativamente pressionado por uma Linha de Tendência de Baixa [LTB] de curto prazo que mantém as máximas abaixo dos US\$/cents 18,00, patamar que continuará a ser observado no restante deste mês de setembro.

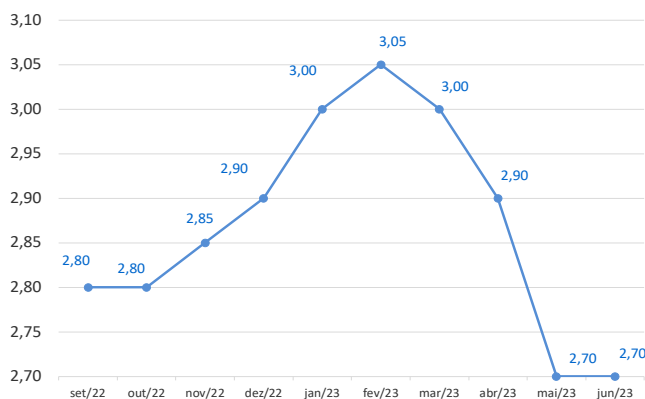
Além disso a recente inclinação de baixa do etanol hidratado no mercado físico brasileiro, antes mesmo do ajuste negativo esperado pela Petrobras ao longo desta ou da próxima semana, já tem colaborado para o reforço da tendência de baixa sobre os preços do açúcar em Nova York. Ainda na terça-feira anterior os preços do hidratado no mercado físico apresentam leve ajuste de baixa em função da expectativa de queda ao redor de 4% nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro. Novas inclinações de baixa nos preços do etanol no mercado físico tendem a manter os preços externos do açúcar em Nova York sob renovada pressão de queda em função da redução do mix de produção do etanol para a commodity o qual já teve o padrão mix reduzido de 57% para 51% nas cinco últimas quinzenas.

Também surgiu no mercado a notícia de que a Tailândia atrasou a aprovação de um imposto local sobre bebidas que contém açúcar. Agentes do mercado tem alertado que este atraso pode manter o incentivo a demanda interna de modo a reduzir as exportações. Apesar destas especulações de mercado, alertamos que o consumo interno da Tailândia oscila sem grandes volatilidades entre 2,3 a 2,5 milhões de toneladas ao longo dos últimos 5 anos, incluindo nesta próxima safra internacional 2022/23 que começa agora em outubro. Logo, o atraso ou não da implementação deste imposto não tende a ter impactos diretos nos preços internacionais. De volta ao Brasil vemos que a atual terceira semana de setembro deve ser marcada por chuvas moderadas [entre 10 mm a 40 mm] ao passo que a semana que vem, a quarta do mês, deve ter chuvas mais fortes [entre 40 mm a 80 mm] nos canais do Centro-Sul do Brasil, com maior concentração entre o norte do PR e sul de SP mas atingindo também o norte de SP e sul de MG.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 21,57]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,57]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,40]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 21,22]. O etanol hidratado se mostrou 17,56% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,16 [PVU] e 32,09% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,97 [US\$/cents 14,61].

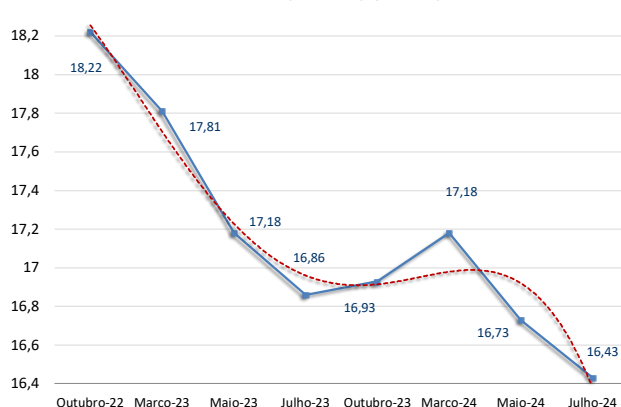
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							21-set-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	127,00	128,00	24,56	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	23,98	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	123,00	124,00	23,78	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	24,17	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,30	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							21-set-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	124,90	124,73	0,14	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,17	24,17	0,00	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	124,73	124,39	0,27	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							21-set-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	18,22	18,35	18,08	18,25	18,19	0,16				
Março/23	17,81	17,96	17,67	17,90	17,80	0,05				
Maio/23	17,18	17,35	17,07	17,33	17,20	-0,11				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							21-set-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	521,60	518,00	531,80	530,20	527,70	-1,15				
Novembro/22	495,80	492,60	503,80	501,40	500,00	-0,84				
Dezembro/22	486,10	483,60	492,70	492,40	489,30	-0,65				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	111.936	113.294	111.380	112.517	112.517	-0,51				
Dow Jones	30.184	31.021	30.182	30.819	30.706	-1,70				
Standard & Poors	3.790	3.893	3.790	3.871	3.856	-1,71				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,1720	5,1930	5,1200	5,1450	0,3600					
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)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Novembro/22	Dezembro/22
a*	392,65	378,75	521,60	495,80
Diferencial de Polarização	15,90	15,34	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,41	2,20	111,00	113,00
Preço FOB porto ****	412,96	396,30	632,60	608,80
Frete usina porto	21,27	21,27	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	381,19	364,53	597,33	573,53
US\$/saca 50kg)	19,06	18,23	29,87	28,68
R\$/saca 50kg)**	98,58	94,27	154,47	148,32
Equivalente Interno (1) (a)	117,70	112,56	184,44	177,09
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)			-0,32	-0,29

NY em cents para R\$/50kg

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

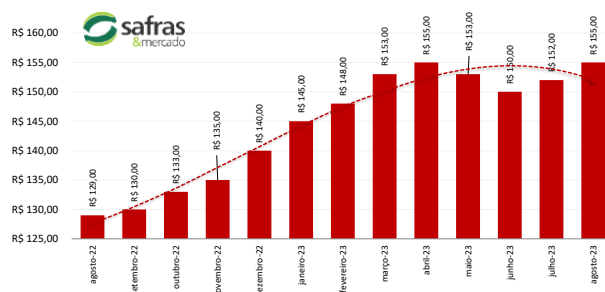
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quarta-feira, 21 de setembro 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	122,00	3,56	3.561,73	688,66	2.440,00	-0,37	471,77	-0,37	21,40	Mato Grosso	60,40	61,40	Setembro/22	34,76				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	699,95	2.480,00	-0,37	479,51	-0,37	21,75	Goiás	67,40	68,10	Novembro/22	34,90				
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	547,18	1.697,97	-0,37	328,30	-0,37	14,89	São Paulo	67,30	68,30	Janeiro/23	34,99				
Etanol Hidratado	-0,75	82,34	2,63	2.630,00	508,51	1.646,79	-1,12	318,40	-1,12	14,44	Minas Gerais	69,40	70,70	Março/23	34,99				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	570,38	1.847,16	-0,37	357,15	-0,37	16,20	Paraná	72,90	73,90	Maio/23	34,99				
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	77,30	77,80	Julho/23	35,00				
Açúcar NY	0,43	101,54	3,73	3.725,35	720,29	2.030,76	0,06	392,65	0,06	17,81	Bahia	77,70	80,10	Setembro/23	34,99				
Açúcar Londres	-0,79	134,89	4,13	4.132,85	799,08	2.697,72	-1,16	521,60	-1,16	23,66	Rio de Janeiro	81,50	81,70	Novembro/23	34,99				
Açúcar Índia	0,37	120,00	3,66	3.661,92	708,03	2.399,92	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	87,20	84,80	Janeiro/24	34,99				
Açúcar Rússia	0,37	126,55	3,86	3.861,86	746,69	2.530,95	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	84,80	87,90						
Açúcar China	0,37	116,37	3,55	3.551,27	686,63	2.327,40	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	92,80	92,80						
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											Rio Grande do Sul	99,20	101,20						

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
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 ----	-	-	-
26/08/2022	+0,15 ----	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Outubro	Novembro	Data	Outubro
21/09/2022	+107 +115	+110 +115	02/09/2022	+35
16/09/2022	+108 +112	+110 +115	02/09/2022	+30
09/09/2022	+93 +98	+93 +98	09/06/2022	+45
08/09/2022	+93 +98	+93 +98	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 levemente enfraquecido no curto prazo em grande expectativa por baixa na gasolina; Queda no Brent reforça tendência

O mercado físico de etanol segue em um contexto de forte retração da ponta compradora com distribuidoras comprando cada vez menos no Centro-Sul. As usinas assistem novamente a formação cada vez maior de um cenário de queda na gasolina depois de ajustes recentes de baixa no Diesel e de acenos da Abicom sobre a sobrevalorização dos preços internos da gasolina na faixa de 4% acima dos preços praticados no mercado internacional. De olho neste cenário as distribuidoras reduzem as compras com o objetivo de derrubar ainda mais os preços do hidratado, para além do breve ajuste de baixa visto no decorrer desta semana. É claro que a demanda interna mais aquecida com o aumento da competitividade em mais estados brasileiros tende a trazer de volta estes compradores mais cedo ao mercado do que se imagina. Porém, até que isto ocorra [provavelmente no final da próxima semana] a pressão segue sendo a de baixa no aguardo de um eventual ajuste negativo a ser promovido pela Petrobras entre 2% a 4% na gasolina entre esta semana e a semana que vem. Para completar, a queda no petróleo em Londres ajuda a elevar ainda mais esta pressão que já tem preocupado muito as unidades produtoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,75% a R\$ 2,63 com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,53. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,60 com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. Para dentro do estado firme a R\$ 2,65 o litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63.

Anidro para dentro do firme a R\$ 2,68 com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,77% a R\$ 2,58 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53. Anidro no mesmo estado nominal e equivalente a R\$ 2,75 o litro com usinas pedindo R\$ 2,78 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 1,10% a R\$ 2,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8300	2,6300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8300	2,3144
Etanol H/A (2)	-	2,4016
Conversão (VHP) (a)	84,56	74,89
Preço Açúcar VHP(b)	117,70	117,70
Diferença (a/b)	-28,16%	-36,38%
Conversão (Branco)	84,90	75,19
(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* 21/09/22						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,83	2,87	0,5472	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5433	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5588	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4409	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4390	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,38	2,40	0,4594	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,83	2,85	0,5472	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,4892	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 12/09 e 16/09	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,3819	0,4588	2,2275	6,93	
Anidro Combustível [2]	2,8378	0,5466	2,8186	0,68	
Outros Fins Hidratado	2,4177	0,4657	2,3081	4,75	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		19,14%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.473,50	2.504,50	-1,24		
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	NE
	2,68	3,40	2,65	2,60	2,60

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/09/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
	OK			OK	OK
Setembro/22	2,440			2,440	-0,20
Outubro/22	2,335			2,335	-0,63
Novembro/22	2,298			2,298	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	82,50	82,00	85,99	83,60	-0,93
Novembro/22	81,66	81,21	85,01	82,60	-0,86
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,4702	2,4335	2,5224	2,4478	0,91
Novembro/22	2,3962	2,3774	2,4661	2,3925	0,15
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	88,84	88,31	92,23	89,40	-0,62
Dezembro/22	87,32	86,87	90,58	87,85	-0,60

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

