

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York com leves perdas na quarta-feira

Agentes buscam assimilar nova conjuntura do mercado físico de etanol no Brasil; Petróleo segue pouco volátil no curto prazo; Fundamentos do açúcar sofrem ajustes e etanol assume o protagonismo dos preços

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por leves perdas sobre as cotações em Nova York onde o atual driver Março/23 encerrou o dia com baixa de 0,05% cotado a US\$/cents 17,97. A primeira tela Outubro/22 ainda detém 153 mil posições em aberto que equivalem a 7,8 milhões de toneladas, um volume ainda muito acima do nível de 1 milhão de toneladas esperadas para entrega física para este ativo. O pregão da quarta-feira foi marcada por leves perdas sobre o açúcar em Nova York em um contexto de aparente reviravolta para a questão do etanol no mercado físico brasileiro. As informações do recente relatório da Unica atualizado ainda na terça-feira anterior mostram uma demanda relativamente forte para o hidratado, acima do esperado pelo mercado.

A SAFRAS & Mercado esperava vendas ao redor de 1,30 bilhão de litros de hidratado no Centro-Sul ao longo de agosto, e de 850 milhões de litros de anidro. Mas a realidade veio acima destes níveis, com pouco mais de 1,0 bilhão de litros para o anidro e de 1,37 bilhão de litros para o hidratado. Com isto, ainda no mesmo dia o hidratado no mercado físico apresentou ganhos médios entre 5% a 7% dependendo da localidade ao longo das regiões produtoras do Centro-Sul e do Centro-Oeste. Esta resposta rápida do mercado físico do etanol, que ainda está em seu início, ao pressupor-se que haverão mais valorizações ao longo da semana, deve retomar os movimentos do mix de produção a favor do biocombustível ao longo das quinzenas restantes desta safra corrente 2022/23, entre setembro, outubro e novembro. Grande parte do açúcar vendido ao longo de junho e julho já foi embarcado, o que ajuda neste próximo movimento.

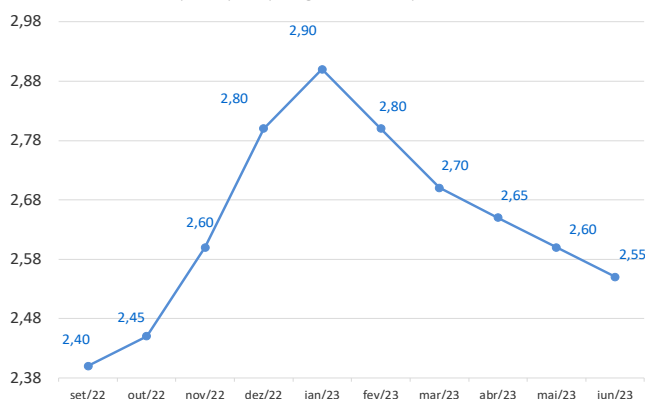
Isto explica o relativo fortalecimento do açúcar no curto prazo ainda que a produção do mesmo no Centro-Sul tenha crescido ao longo das três últimas quinzenas e que a demanda internacional esteja relativamente neutralizada no médio prazo. Porém, ainda limita uma eventual tendência de ganhos mais intensos ao açúcar a questão do aumento da produção e das exportações da Índia e da Tailândia ao longo da próxima safra 2022/23 que começa agora em outubro.

Ainda nesta semana a Indian Sugar Mills Association solicitou junto ao governo da Índia autorizações de exportações de 8 milhões de toneladas. Porém a SAFRAS & Mercado adverte que este é apenas um primeiro movimento e que as exportações totais da Índia devem ser de 12 milhões de toneladas ao longo da safra nova, com uma demanda interna de 27 milhões de toneladas, produção de 40 milhões de toneladas e estoques médios de 18 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 21,55]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,55]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,37]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 21,19]. O etanol hidratado se mostrou 17,95% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,24 [PVU] e 32,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 14,70].

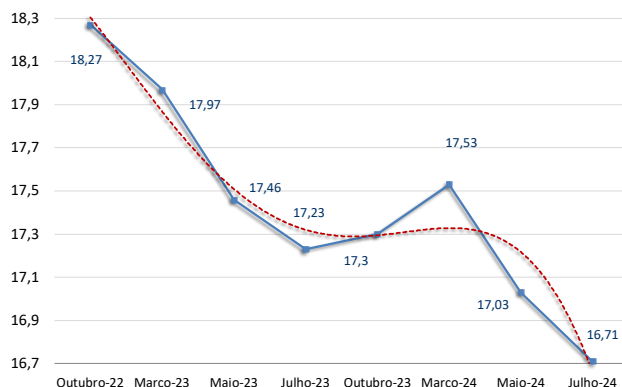
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							14-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	24,52	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	23,94	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	123,00	124,00	23,75	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	24,14	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	26,26	118,00	-	-	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							14-set-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	124,05	123,94	0,09	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	23,95	23,89	0,25	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	123,93	124,29	-0,29	92,97	87,95	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/22	18,27	18,55	18,24	18,40	18,38	-0,59	
Março/23	17,97	18,15	17,93	18,05	17,98	-0,05	
Maio/23	17,46	17,60	17,41	17,51	17,47	-0,05	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							14-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	604,80	598,90	610,50	602,40	606,30	-0,24	
Novembro/22	537,90	533,10	548,70	543,00	547,00	-1,66	
Dezembro/22	505,30	504,00	514,40	510,00	512,40	-1,38	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.358	111.504	110.118	110.794	110.794	-0,39	
Dow Jones	31.135	31.277	30.885	31.141	31.105	0,10	
Standard & Poors	3.921	3.962	3.912	3.941	3.933	-0,30	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,1790	5,1970	5,1500	5,1890	-0,1900		
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)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	396,17	384,93	604,80	537,90
Diferencial de Polarização	16,04	15,59	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	9,48	6,17	100,00	95,00
Preço FOB porto ****	421,70	406,69	704,80	632,90
Frete usina porto	21,24	21,24	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	389,96	374,95	669,56	597,66
PVU (US\$/saca 50kg)	19,50	18,75	33,48	29,88
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,98	97,09	173,38	154,76
Equivalente Interno (1) (a)	120,57	115,93	207,02	184,79
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)			-0,39	-0,32

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%)

## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

14-set-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,77	26,10
Alagoas	150,00	151,00	28,96	26,27
Pernambuco	151,00	152,00	29,16	26,45
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,54	26,80
Pará/Belém**	146,19	147,19	123,56	41,00

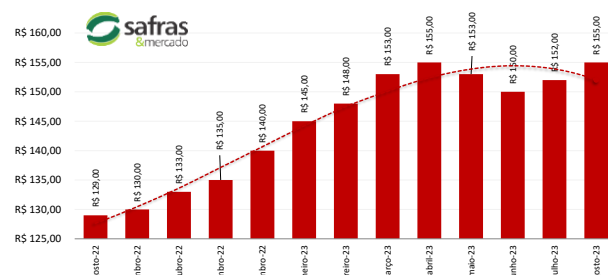
\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	687,73	2.440,00	0,19	471,13	0,19	21,37	Mato Grosso	61,40	64,80	Setembro/22	35,35
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	699,00	2.480,00	0,19	478,86	0,19	21,72	Goiás	68,10	70,60	Novembro/22	35,59
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	546,44	1.697,97	0,19	327,86	0,19	14,87	São Paulo	68,30	68,50	Janeiro/23	35,49
Etanol Hidratado	3,08	83,90	2,68	2.680,00	517,47	1.678,10	3,28	324,02	3,28	14,70	Minas Gerais	70,70	72,40	Março/23	35,65
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	569,61	1.847,16	0,19	356,66	0,19	16,18	Paraná	73,90	75,80	Maio/23	35,65
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	77,80	77,70	Julho/23	35,65
Açúcar NY	-0,25	102,59	3,76	3.763,90	726,76	2.051,78	-0,06	396,17	-0,06	17,97	Bahia	80,10	82,00	Setembro/23	35,60
Açúcar Londres	-0,44	156,61	4,80	4.798,57	926,54	3.132,26	-0,25	604,80	-0,25	27,43	Rio de Janeiro	81,70	83,00	Novembro/23	35,60
Açúcar Índia	-0,19	120,16	3,67	3.666,88	708,03	2.403,17	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	84,80	87,00	Janeiro/24	35,55
Açúcar Rússia	-0,19	126,72	3,87	3.867,09	746,69	2.534,38	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	87,90	89,30		
Açúcar China	-0,19	116,53	3,56	3.556,07	686,63	2.330,55	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	92,80	91,20		
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	101,20	101,80		

Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
09/09/2022	+0,40   +45	+0,22   +25	+0,15   ---	-
08/09/2022	+0,40   +45	+0,20   +28	-	-
02/09/2022	+0,40   +45	+0,25   ---	-	-
26/08/2022	+0,30   ---	+0,15   ---	-	-
18/08/2022	+0,32   +0,42	+0,17   +20	-	-
12/08/2022	+0,32   +0,42	+0,17   +20	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
09/09/2022	+95   +104	+93   +98	09/09/2022	+35
08/09/2022	+94   +104	+93   +98	02/09/2022	+30
02/09/2022	+94   +97	+93   +98	09/06/2022	+45
26/08/2022	+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 fortalecido no curto prazo com maior competitividade e vendas elevadas de agosto

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços ainda mais fortes sobre o hidratado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A questão das vendas fortes em agosto na faixa e 1,37 bilhão de litros em um mês em que praticamente não houve competitividade do hidratado frente a gasolina despertou forte expectativa no mercado quanto a demanda de setembro, mês em que desde a primeira semana ao menos três estados se encontram em zona de competitividade frente ao combustível fóssil [Mato Grosso, Goiás e São Paulo] enquanto que um se encontra em zona neutra [Minas Gerais] o que pode formar um cenário de vendas de 1,5 bilhão de litros. Isto é claro se os preços não subirem demais nas usinas ao ponto de invalidarem os atuais níveis de competitividade recém adquiridos por parte do biocombustível. Além disso a proximidade da entressafra oferece uma sustentação extra ao etanol, assim como a demanda sazonalmente elevada esperada para o período e os recentes níveis de mix de produção reduzidos para o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 3,08% a R\$ 2,68 com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. 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\$ 2,63. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado alta de 2,00% a R\$ 2,55 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado alta de 1,96% a R\$ 2,60 o litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,79% a R\$ 2,55 com usinas tentando vender a R\$ 2,605 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 4,00% a R\$ 2,60 com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Anidro no mesmo estado nominal e equivalente a R\$ 2,78 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\$ 2,58 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 3,02% a R\$ 2,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8300	2,6800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8300	2,3584
Etanol H/A (2)	-	2,4472
Conversão (VHP) (a)	84,56	76,31
Preço Açúcar VHP(b)	120,57	120,57
Diferença (a/b)	-29,87%	-36,71%
Conversão (Branco)	84,90	76,62
(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)		

## 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

