

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com pouca volatilidade no retorno do feriado

Terça-feira de forte queda no petróleo mesmo após corte de 100 mil barris da OPEP+; Etanol ainda fraco limitando preços do açúcar com ampliação da oferta; Ásia segue no radar do mercado com safra nova

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,98 em queda de 0,93%. Este ainda é o contrato driver com 279 mil posições em aberto contra 228 mil posições de Março/23, sendo que é possível uma inversão da posição driver ao longo desta segunda semana de setembro, ou no máximo na semana que vem, a terceira do mês. A terça-feira foi marcada por perdas fortes do petróleo em Londres que recuaram acima de 2% no dia mesmo com os cortes de 100 mil barris agendados pela OPEP+ para o mês que vem, outubro. O detalhe é que este corte é uma medida responsiva as sinalizações de recessão nos Estados Unidos e as medias de Covid Zero da China que antes disto já mostrava sinais de desaceleração econômica.

Portanto, os sinais de redução da economia global tendem a pressionar de forma muito mais intensa a queda das commodities como um todo [entre elas os contratos futuros do açúcar] do que os efeitos do corte de 100 mil barris da OPEP+ que na prática respondem por apenas 0,1% da demanda global de curto prazo, sendo este corte apenas uma medida psicológica que logo no day after [no caso a terça-feira, dia 06 de setembro] já não tinha mais condições de sustentar as cotações do Brent em Londres. O detalhe é que tudo isto deve ser somado aos fundamentos do açúcar. A leitura mais recente do mercado é que os números da Conab indicando queda forte na produção de açúcar não devem se confirmar. A forte queda nos preços do etanol no mercado físico tende a manter de forma intensa a

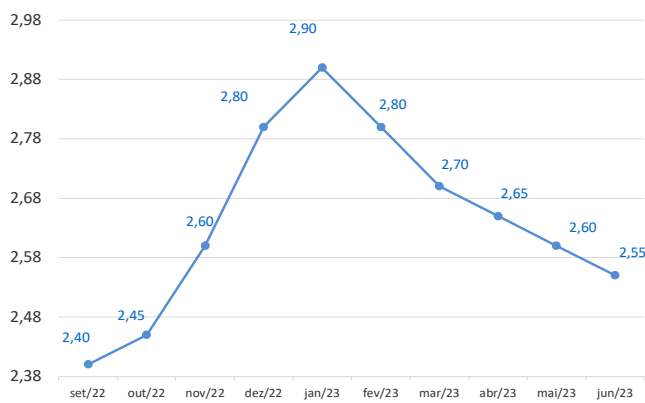
descompressão do mix de produção do biocombustível para o açúcar ao longo do restante a safra corrente 2022/23. Logo, mesmo que a safra esteja em sua segunda metade, os movimentos de agosto para frente tendem a ser bem menos voltados ao etanol e mais ao açúcar, ampliando a oferta do mesmo. Ao mesmo tempo em que isto se desenvolve, as atenções internacionais seguem voltadas para a Ásia. Se, por um lado, a produção da Tailândia tende a ser frustrada em 2 milhões de toneladas [caindo de 10 para 8 milhões] por outro a Índia tende a manter elevadas as suas cotas de exportação crescendo de 10 para 11,2 milhões de toneladas, com sinais de demanda fraca no país que deve sair de 29 para 27 milhões de toneladas, elevado com isto a disponibilidade de oferta de açúcar indiano no mercado internacional.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estável a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,47].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,30]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,13]. O etanol hidratado se mostrou 26,49% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,88 [PVU] e 39,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 76,08 [US\$/cents 13,17].

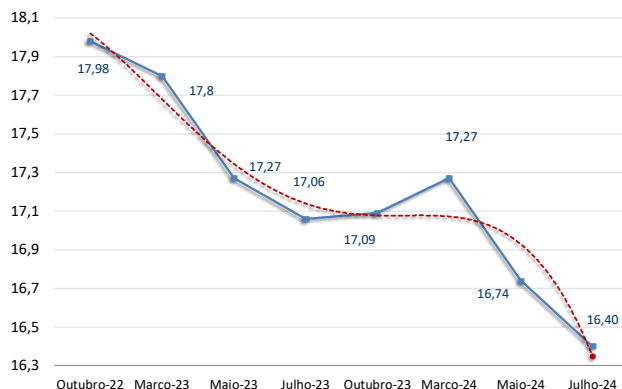
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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-set-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	128,00	129,00	24,43	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	125,00	127,00	23,86	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	124,00	125,00	23,67	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	126,00	127,00	24,05	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,96	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							6-set-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	124,95	125,00	-0,04	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,84	24,26	-1,73	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	124,23	123,91	0,26	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							6-set-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	17,98	18,28	17,93	18,24	18,15	-0,93				
Março/23	17,80	18,10	17,74	18,10	18,01	-1,16				
Maió/23	17,27	17,51	17,21	17,51	17,47	-1,14				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							6-set-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	573,20	571,80	581,40	579,30	581,50	-1,42				
Novembro/22	531,50	530,50	537,90	537,60	539,30	-1,44				
Dezembro/22	505,50	503,90	512,10	512,10	513,50	-1,55				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	109.764	112.203	109.348	112.203	112.203	-2,17				
Dow Jones	31.145	31.464	31.048	31.344	31.318	-0,55				
Standard & Poors	3.904	3.943	3.895	3.931	3.924	-0,52				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,2390	5,2510	5,1650	5,1670	1,6600					
Euro/US\$	0,9915	0,9930	0,9915	0,9930	-0,1500					
US\$/Yuan (China)	6,9558	6,9558	6,9353	6,9353	0,2900					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
Ice Futures*		LIFFE***		
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	396,39	392,42	573,20	531,50
Diferencial de Polarização	16,05	15,89	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	9,48	6,17	96,00	95,00
Preço FOB porto ****	421,93	414,49	669,20	626,50
Frete usina porto	21,00	21,00	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	390,43	382,99	634,20	591,50
PVU (US\$/saca 50kg)	19,52	19,15	31,71	29,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,27	100,32	166,13	154,94
Equivalente Interno (1) (a)	122,12	119,79	198,36	185,01
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)			-0,36	-0,32

NY em cents para R\$/50kg

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

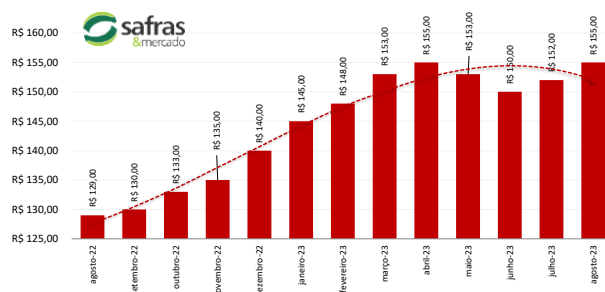
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										terça-feira, 6 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	679,85	2.440,00	-1,64	465,74	-1,64	21,13	Mato Grosso	66,60	67,10	Setembro/22	35,00				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	125,00	3,65	3.649,32	696,57	2.500,00	-1,64	477,19	-1,64	21,64	São Paulo	71,00	71,30	Novembro/22	35,49				
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	540,18	1.697,97	-1,64	324,10	-1,64	14,70	Goiás	72,10	73,50	Janeiro/23	35,50				
Etanol Hidratado	-0,82	76,08	2,43	2.430,00	463,83	1.521,56	-2,44	290,43	-2,44	13,17	Minas Gerais	73,90	74,30	Março/23	35,60				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	563,08	1.847,16	-1,64	352,58	-1,64	15,99	Paraná	77,00	78,80	Maió/23	35,60				
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	79,70	80,50	Julho/23	35,60				
Açúcar NY	0,48	102,80	3,77	3.771,49	719,89	2.055,91	-1,17	392,42	-1,17	17,80	Bahia	83,80	84,20	Setembro/23	35,60				
Açúcar Londres	0,22	150,15	4,60	4.600,54	878,13	3.002,99	-1,43	573,20	-1,43	26,00	Rio de Janeiro	83,80	83,90	Novembro/23	35,60				
Açúcar Índia	1,67	121,55	3,71	3.709,36	708,03	2.431,01	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	87,40	85,00	Janeiro/24	35,50				
Açúcar Rússia	1,67	128,19	3,91	3.911,89	746,69	2.563,74	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	90,00	91,20						
Açúcar China	1,67	117,88	3,60	3.597,27	686,63	2.357,55	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	91,70	91,30						
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 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	100,60	100,10						

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
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		-
10/08/2022	+0,30 +0,40	+0,10 --		-
05/08/2022	+0,20 +0,28	+0,15 +0,80		-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
02/09/2022	+94 +97	+93 +98	02/09/2022	+30
26/08/2022	+93 +98	+93 +98	09/06/2022	+45
18/08/2022	+93 +96		08/06/2022	+42 +45
12/08/2022	+89 +91			

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23



Análise Mercado de Etanol

Hidratado com mercado parado com proximidade de feriado; Preços seguem em baixa no curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços de estáveis e mais baixos nas regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A proximidade do feriado incidente no meio da semana acabou tirando muitos agentes do mercado, reduzindo a participação entre compradores e vendedores. Logo, a terça-feira acabou sendo de baixa volatilidade nos preços e reduzido volume de negociação. Antes disto o mercado já vinha em uma tendência de acomodação de curto prazo em função de compras de distribuidoras em níveis ao redor de R\$ 2,40 o litro. Mesmo assim, como a demanda nas bombas não se mostra forte, a entrada das distribuidoras no mercado segue lenta e de forma limitada no curto prazo, evitando compras em grandes volumes, ainda que muitas das distribuidoras que se mostram presentes nas compras sejam do Sindicom. A recente queda no petróleo em Londres registrada na terça-feira também coloca as usinas sob forma de atenção frente a um novo ajuste de baixa na gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,82%, mas nominal a R\$ 2,43 com usinas pedindo R\$ 2,45 e sem distribuidoras no mercado. O anidro na mesma localidade estável mas nominal e equivalente a R\$ 2,83 com usinas pedindo R\$ 2,86 e sem ofertas de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,40. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,33 com usinas pedindo R\$ 2,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,30. Para dentro do estado firme a R\$ 2,38 o litro com usinas pedindo R\$ 2,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35.

Anidro para dentro do estado firme mas nominal e equivalente a R\$ 2,53 com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e sem distribuidoras no mercado. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 2,06% a R\$ 2,38 com usinas pedindo R\$ 2,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,38 o litro. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8300	2,4300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8300	2,1384
Etanol H/A (2)	-	2,2189
Conversão (VHP) (a)	84,56	69,19
Preço Açúcar VHP(b)	122,12	122,12
Diferença (a/b)	-30,76%	-43,34%
Conversão (Branco)	84,90	69,47
(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* 06/09/22						
	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	0,5402	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5364	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5516	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,11	2,12	0,4021	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,09	2,11	0,3998	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,20	2,22	0,4199	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,83	2,85	0,5402	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,40	2,42	0,4581	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 29/08 e 02/09				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,3134	0,4492	2,4132	-4,14
Anidro Combustível [2]	2,8778	0,5588	2,9096	-1,09
Outros Fins Hidratado	2,4718	0,4800	2,6148	-5,47
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	2,317,00	2,297,00	0,87	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88
Pernambuco				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
2,53	3,40	2,38	2,33	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 06/09/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/22					
Setembro/22	2,483			2,483	0,50
Outubro/22	2,375			2,375	0,21
Novembro/22	2,298			2,298	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	86,31	85,88	89,99	88,65	-0,19
Novembro/22	85,85	85,41	89,35	88,10	-0,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,4192	2,4083	2,5299	2,4636	-1,80
Novembro/22	2,3723	2,3613	2,4715	2,4059	-1,39
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	91,78	91,38	94,60	94,40	-2,77
Dezembro/22	90,74	90,30	93,27	93,07	-2,50

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

