

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

Chuvas nos canaviais do Centro-Sul aumentam nesta semana e forma suporte de curto prazo sobre Março/23; Gasolina sob nova pressão de baixa deve manter etanol pressionado e máximas limitadas ao açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços levemente mais baixos sobre Março/23 que encerrou a segunda-feira cotado a US\$/cents 17,62 com perdas de 0,11%. A primeira tela Outubro/22 encerrou o dia com 54 mil contratos em aberto que equivalem a 2,76 milhões de toneladas, já mais próximo do volume previsto pela SAFRAS & Mercado de entregas físicas de 1,0 milhão de toneladas, em linha com a média de 5 anos para o mesmo período. Basicamente o início da semana foi marcado pelo suporte de alta das chuvas que devem se intensificar sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil ao mesmo tempo em que o etanol hidratado no mercado físico tem reforçada as suas pressões de baixa em função da sobrevalorização da gasolina brasileira frente os preços internacionais. Os dados mais recentes da Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis [Abicom] apontam que os preços internos da gasolina no Brasil se encontram 7% mais elevados do que os praticados no mercado internacional.

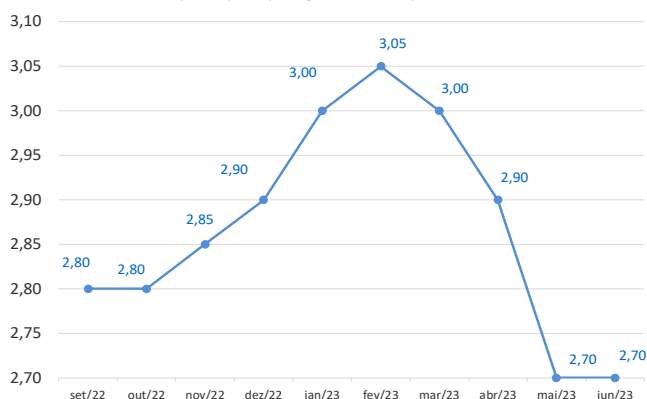
A título de curiosidade o Diesel também se encontra 5% mais elevado no mercado interno do que a base de referência internacional, mesmo após as quedas de quase 5% da semana anterior. Esta sobrevalorização da gasolina na faixa dos 7% contrasta fortemente com os níveis de 4% do início da semana anterior e ainda mais com o nível de 1% do final da semana passada. Além disso, reforça exponencialmente a pressão pela queda na gasolina, ainda mais quando lembramos que estamos a menos de uma semana das eleições. Caso o pleito vá para o segundo turno, as pressões por ajustes ainda maiores para a gasolina serão explícitas, o que deverá agravar ainda mais o quadro do etanol hidratado. Esta complexidade fica maior ainda quando vem a

tona a falta de atualização dos dados de preços dos combustíveis elaborados semanalmente pela ANP. A autarquia argumenta que não houve renovação de contrato com a empresa terceirizada responsável pela coleta primária de dados junto aos postos. Coincidência ou não, tudo ocorre na semana final das eleições onde uma nova queda da gasolina fica em suspensão ao mesmo tempo em que o mercado não consegue saber como se comportou a competitividade do etanol hidratado frente o combustível fóssil na semana anterior. Apesar disto, o açúcar em Nova York deve ter suas quedas evitadas ao longo desta semana [apesar da pressão de baixa vinda da gasolina e do etanol] por conta das chuvas fortes previstas sobre o Centro-Sul nesta quarta e última semana de setembro. Ainda na semana passada a SAFRAS & Mercado havia alertado os seus clientes de consultoria sobre esta tendência de aumento das chuvas para esta semana. O relatório semanal mais recente de clima elaborado pelo serviço exclusivo de consultoria da SAFRAS & Mercado reforça esta tendência ainda que mostre que as chuvas deverão ser mais fracas na semana que vem, mas ainda assim, continuarão presentes sobre os canaviais do Centro-Sul.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 124,00 [US\$/cents 20,92]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 20,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 20,76]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 20,59]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 20,42]. O etanol hidratado se mostrou 19,44% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,75 [PVU] e 32,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 14,16].

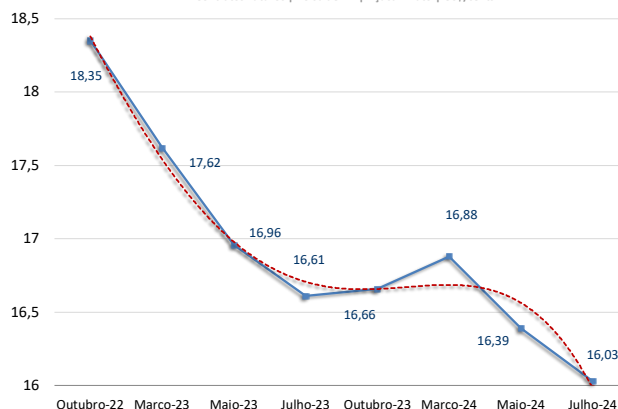
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							26-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	23,62	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	23,07	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	123,00	124,00	22,88	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	23,25	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	25,30	118,00	-	-	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							26-set-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	124,62	124,43	0,15	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	23,12	23,70	-2,45	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	124,48	124,57	-0,07	92,97	87,95	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/22	18,35	18,75	18,15	18,26	18,28	0,38	
Março/23	17,62	17,93	17,53	17,64	17,64	-0,11	
Maio/23	16,96	17,25	16,93	17,02	17,02	-0,35	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							26-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	534,20	532,00	541,30	532,70	532,70	0,28	
Novembro/22	497,40	496,60	504,10	497,10	497,30	0,02	
Dezembro/22	486,70	485,70	492,50	486,10	486,80	-0,02	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	109.314	111.713	109.022	111.713	111.716	-2,15	
Dow Jones	29.261	29.631	29.161	29.537	29.590	-1,11	
Standard & Poors	3.666	3.716	3.645	3.683	3.693	-0,73	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,3760	5,4170	5,2930	5,2930	2,4300		
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)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	388,46	373,90	534,20	497,40
Diferencial de Polarização	15,73	15,14	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,41	2,20	111,00	113,00
Preço FOB porto ****	408,60	391,25	645,20	610,40
Frete usina porto	20,46	20,46	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	377,64	360,29	610,74	575,94
PVU (US\$/saca 50kg)	18,88	18,01	30,54	28,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,51	96,85	164,17	154,81
Equivalente Interno (1) (a)	121,20	115,64	196,02	184,85
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)			-0,36	-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%)

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

26-set-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,72	25,14
Alagoas	150,00	151,00	27,90	25,31
Pernambuco	151,00	152,00	28,09	25,48
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,46	25,82
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	662,52	2.440,00	-2,38	453,87	-2,38	20,59	Mato Grosso	60,40	61,40	Setembro/22	35,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	673,39	2.480,00	-2,38	461,31	-2,38	20,92	Goiás	67,40	68,10	Novembro/22	35,00
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	526,41	1.697,97	-2,38	315,84	-2,38	14,33	São Paulo	67,30	68,30	Janeiro/23	35,00
Etanol Hidratado	1,90	83,90	2,68	2.680,00	498,51	1.678,10	-0,53	312,15	-0,53	14,16	Minas Gerais	69,40	70,70	Março/23	35,01
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	548,74	1.847,16	-2,38	343,59	-2,38	15,59	Paraná	72,90	73,90	Maio/23	35,16
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	35,16
Açúcar NY	2,32	104,42	3,83	3.830,98	712,61	2.088,34	-0,11	388,46	-0,11	17,62	Bahia	77,70	80,10	Setembro/23	35,00
Açúcar Londres	2,73	143,59	4,40	4.399,64	818,39	2.871,86	0,28	534,20	0,28	24,23	Rio de Janeiro	81,50	81,70	Novembro/23	35,00
Açúcar Índia	2,44	124,73	3,81	3.806,36	708,03	2.494,58	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	87,20	84,80	Janeiro/24	35,00
Açúcar Rússia	2,44	131,54	4,01	4.014,18	746,69	2.630,78	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	84,80	87,90		
Açúcar China	2,44	120,96	3,69	3.691,34	686,63	2.419,20	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 driverNY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Rio Grande do Sul	99,20	101,20		
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															

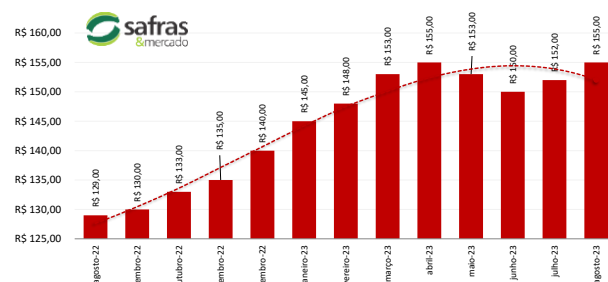
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Outubro		Novembro		Dezembro		Janeiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	09/09/2022	+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

Início de semana turbulento sobre o etanol hidratado no mercado físico; Chuvas sustentam preços internos

O início da quarta e última semana de setembro foi marcado por várias informações [ou falta de informações] que agitaram desde cedo os agentes compradores e vendedores em meio ao suporte de alta nos preços internos promovidos pelas chuvas nos canais do Centro-Sul. Primeiramente tivemos uma nota da ANP informando que não haveria atualização de dados de competitividade relativos a semana passada por conta da não renovação do contrato de prestação de serviços terceirizados com a empresa de coleta de dados junto aos postos. Sem esta importante informação o mercado ficou sem saber o que houve com a competitividade do hidratado frente a gasolina na semana passada. Depois disto veio a Associação Brasileira de Importadores de Combustíveis [Abicom] informando que a gasolina se encontra 7% mais elevada no mercado interno brasileiro do que os preços praticados no mercado internacional. Esta pressão por novas quedas na gasolina ocorre exatamente na semana final das eleições presidenciais, o que deixou todo o mercado ainda mais volátil e em suspenso. Muitas distribuidoras saíram das compras esperando uma queda na gasolina para esta semana. Além disso o petróleo em Londres voltou a cair forte, mostrando que os cálculos da Abicom devem mostrar uma sobrevalorização ainda maior ao longo desta semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,90% 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, mas equivalente a R\$ 2,55. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,78% a R\$ 2,62 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. Para dentro do estado estável a R\$ 2,63 o litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,68 com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 3,14% a R\$ 2,63 com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57. Anidro no mesmo estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,75% a R\$ 2,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 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	2,6800
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)	121,20	121,20
Diferença (a/b)	-30,23%	-37,04%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/09/22

	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	0,5264	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5227	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5376	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4322	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4305	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,38	2,40	0,4420	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,83	2,85	0,5264	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,4743	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 19/09 e 23/09

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,4022	0,4646	2,3819	0,85
Anidro Combustível [2]	2,8415	0,5495	2,8378	0,13
Outros Fins Hidratado	2,4620	0,4761	2,4177	1,83

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 18,29%

	atual	anterior	Var.(%)
Hidratado Esalq			
Paulínia/SP	2,487,00	2,483,50	0,14

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89	2,91
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
Pernambuco					
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	2,63	2,60	2,60

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
26/09/22					
Vencimento					
Setembro/22	2,430			2,435	-0,20
Outubro/22	2,245			2,275	-1,31
Novembro/22	2,178			2,210	-1,47

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	76,03	75,97	79,76	78,75	-2,83
Novembro/22	75,28	75,25	78,94	78,09	-2,90
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,3873	2,3395	2,4487	2,3830	0,18
Novembro/22	2,2934	2,2600	2,3706	2,3081	-0,63
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	82,72	82,64	86,45	85,03	-2,71
Dezembro/22	81,22	81,17	84,91	83,61	-2,85

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

