

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a subir na quarta-feira em Nova York

Ganhos tímidos são registrados sobre o açúcar ainda em função do risco climático no Brasil; Chuvas devem ser mais fracas na semana que vem, mas efeitos do atraso da moagem devem se prolongar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de apenas 0,68% cotado a US\$/cents 17,71. A primeira tela, em seu antepenúltimo dia de negociação, encerrou a quarta-feira detendo pouco mais de 32 mil posições em aberto equivalendo 1,67 milhão de toneladas. Ainda há mais dois dias de negociação que tendem a derrubar os volumes de entregas físicas para níveis de 1,00 milhão de toneladas ou um pouco menos, em linha com a média histórica de 5 anos de volumes de entregas físicas que se observa sobre este ativo. De modo geral a quarta-feira tem mostrado ganhos residuais diante do risco climático que se desenvolve sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil nesta quarta e última semana de setembro.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que as chuvas da semana que vem deverão ser mais fracas, o que pode retirar grande parte deste frágil e efêmero suporte de alta que incide sobre Março/23 o qual mesmo assim, não inviabilizo sua tendência de baixa observada há pelos menos três semanas consecutivas. É importante observar que graficamente temos máximas cada vez menores nas últimas semanas, o que fragiliza bem as cotações de Março/23. Conforme temos alertado desde julho, momento de ápice produtivo da safra 2022/23 do Centro-Sul, a chegada da entressafra no Centro-Sul do Brasil não necessariamente trará preços mais altos para o açúcar em Nova York. Isto porque a temporada 2022/23 da Ásia será um evento muito importante que se desenvolverá sobre o

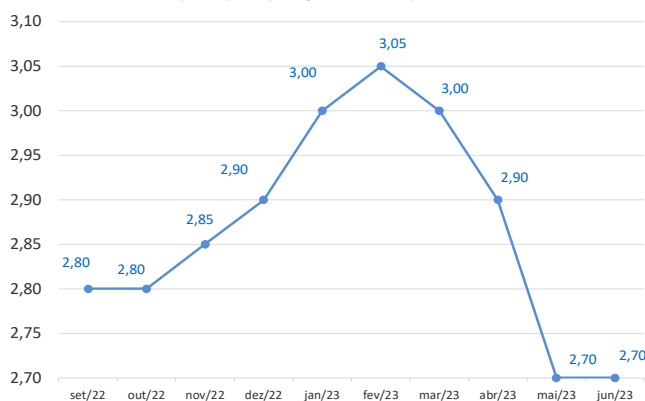
mercado nos próximos meses. Muito temos comentado aqui sobre o forte teor produtivo da Índia e da Tailândia. Porém um vetor de curto prazo que se desenha é a possibilidade de antecipação da estação chuvosa do Centro-Sul do Brasil. Geralmente esta se inicia em novembro e as vezes até mesmo antes, na última semana de outubro.

Porém, como o Centro-Sul vem registrando chuvas desde a semana passada, as quais devem se prolongar também sobre a semana que vem [a primeira de outubro] existe a possibilidade da estação chuvosa nesta temporada de 2022 começar dias antes do previsto. Caso isto aconteça, este eventual suporte de alta nos preços do açúcar em função do risco climático deve ser mais forte e provocar uma leve e última investida de alta nos preços antes que a safra 2022/23 da Ásia ganhe peso em meados de novembro, ainda que pelo calendário ela comece em outubro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,81% a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,20]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,03]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,03]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 123,00 [US\$/cents 20,86]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 122,00 [US\$/cents 20,69]. O etanol hidratado se mostrou 17,07% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,20 [PVU] e 30,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 86,41 [US\$/cents 14,65].

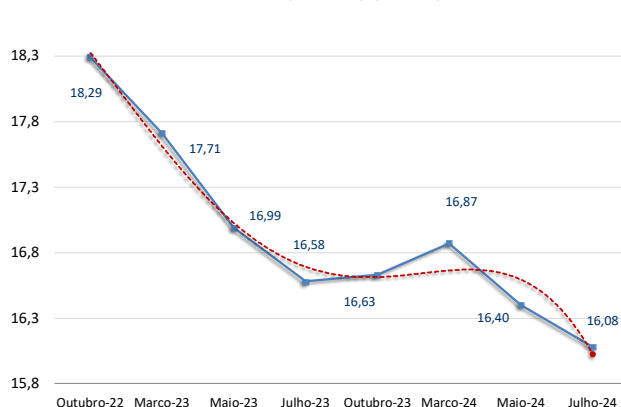
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							28-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	23,93	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	125,00	127,00	23,36	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	124,00	125,00	23,18	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	126,00	127,00	23,55	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	25,42	118,00	-	-	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							28-set-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	125,45	124,86	0,47	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	23,46	23,21	1,08	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	124,98	124,64	0,27	92,97	87,95	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/22	18,29	18,48	18,10	18,23	18,19	0,54	
Março/23	17,71	17,82	17,43	17,60	17,59	0,68	
Maio/23	16,99	17,09	16,78	16,93	16,93	0,35	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							28-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	527,50	520,70	530,90	528,10	528,30	-0,15	
Novembro/22	492,50	487,30	494,20	492,50	493,10	-0,12	
Dezembro/22	482,30	477,90	484,20	482,50	483,40	-0,22	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	108.451	108.970	107.914	108.377	108.376	0,06	
Dow Jones	29.684	29.812	29.115	29.199	29.135	1,88	
Standard & Poors	3.719	3.737	3.646	3.652	3.647	1,97	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,3500	5,4230	5,3230	5,4130	-0,5200		
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)				
	Março/23	Maio/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	390,44	374,57	527,50	492,50
Diferencial de Polarização	15,81	15,17	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,41	2,20	111,00	113,00
Preço FOB porto ****	410,66	391,94	638,50	605,50
Frete usina porto	20,56	20,56	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	379,60	360,88	603,94	570,94
PVU (US\$/saca 50kg)	18,98	18,04	30,20	28,55
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,54	96,54	161,55	152,73
Equivalente Interno (1) (a)	121,25	115,27	192,90	182,36
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)			-0,34	-0,31

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%)

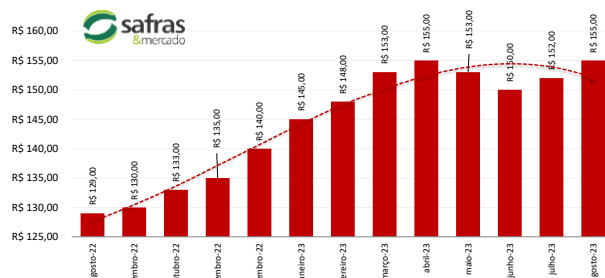
REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

28-set-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,85	25,27
Alagoas	150,00	151,00	28,04	25,43
Pernambuco	151,00	152,00	28,22	25,60
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,60	25,94
Pará/Belém**	147,22	148,22	124,42	41,28

\*\* 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										quarta-feira, 28 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	1,59	128,00	3,74	3.736,90	698,49	2.560,00	2,12	478,50	2,12	21,70	Mato Grosso	60,40	61,40	Setembro/22	34,50				
Açúcar Físico RP/SP	0,81	125,00	3,65	3.649,32	682,12	2.500,00	1,33	467,29	1,33	21,20	Goiás	67,40	68,10	Novembro/22	34,71				
Etanol Anidro	0,00	87,00	2,90	2.900,00	542,06	1.739,97	0,52	325,23	0,52	14,75	São Paulo	67,30	68,30	Janeiro/23	34,60				
Etanol Hidratado	2,22	86,41	2,76	2.760,00	515,89	1.728,19	2,76	323,03	2,76	14,65	Minas Gerais	69,40	70,70	Março/23	35,01				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	551,40	1.847,16	0,52	345,26	0,52	15,66	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	0,16	104,44	3,83	3.831,92	716,25	2.088,86	0,68	390,44	0,68	17,71	Bahia	77,70	80,10	Setembro/23	35,00				
Açúcar Londres	-0,67	141,11	4,32	4.323,45	808,12	2.822,13	-0,15	527,50	-0,15	23,93	Rio de Janeiro	81,50	81,70	Novembro/23	35,00				
Açúcar Índia	-0,52	124,13	3,79	3.787,95	708,03	2.482,52	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	87,20	84,80	Janeiro/24	35,00				
Açúcar Rússia	-0,52	130,90	3,99	3.994,77	746,69	2.618,06	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	84,80	87,90						
Açúcar China	-0,52	120,38	3,67	3.673,49	686,63	2.407,50	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	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

## Etanol segue com sustentação de curto prazo sob impacto das chuvas; Gasolina segue firme com petróleo em alta em Londres

O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a mais altos sobre o biocombustível negociado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A questão das chuvas no Centro-Sul ainda sustenta os recentes ganhos do biocombustível diante da redução de curto prazo na disponibilidade de oferta. Várias usinas têm reduzido ou paralisado as suas atividades em função destas chuvas as quais devem se prolongar sobre a semana que vem, a primeira de outubro, ainda que em menor intensidade. Ainda resta dúvida no mercado sobre a possibilidade destas chuvas se prolongarem até o final de outubro ao modo de já formarem o início da estação chuvosa na região que começa em novembro. Caso isto ocorra teremos um volume maior de usinas de fora do mercado e um suporte ainda mais elevado aos preços do etanol daqui para frente. Outro ponto que contou a favor foi a alta de mais de 2% nas cotações do petróleo em Londres durante grande parte da quarta-feira. Estas altas ajudam a neutralizar grande parte da tendência de baixa que existia sobre a gasolina no Brasil. Os dados mais recentes da Abicom mostram que a gasolina no mercado interno brasileiro se encontra apenas 2% mais elevada que os preços internacionais, o que praticamente neutraliza quase toda a probabilidade de eventuais ajustes de baixa no combustível fóssil.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 2,22% a R\$ 2,76 com usinas pedindo R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,74. O anidro na mesma localidade em alta de 0,69% a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,65. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,90% a R\$ 2,68 com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Para dentro do estado em alta de 1,50% a R\$ 2,66 o litro com usinas pedindo R\$ 2,72 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,86% a R\$ 2,74 com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,72. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,89% a R\$ 2,70 com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Anidro no mesmo estado a R\$ 2,93, mas nominal e equivalente com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 mas sem ofertas de usinas. 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 1,80% a R\$ 2,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9000	2,7600
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,9000	2,4288
Etanol H/A (2)	-	2,5203
Conversão (VHP) (a)	86,65	78,59
Preço Açúcar VHP(b)	121,25	121,25
Diferença (a/b)	-28,53%	-35,18%
Conversão (Branco)	87,00	78,90
(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\* 28/09/22

	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	2,90	2,94	0,5421	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5383	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,5533	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,39	2,40	0,4473	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,38	2,40	0,4458	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,49	2,51	0,4655	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,90	2,92	0,5421	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,4953	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.
<b>São Paulo</b>				
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	2.603,00	2.529,00	2,93

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89	2,91
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,05
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50	3,53
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,74	3,40	2,70	2,68	2,68

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/09/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/22	2,435			2,430	0,20
Outubro/22	2,305			2,255	2,21
Novembro/22	2,228			2,190	1,71

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/22	80,97	75,84	81,40	77,38	4,06
Novembro/22	79,94	74,96	80,34	76,48	3,91
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,5635	2,4631	2,5860	2,4931	2,82
Novembro/22	2,4558	2,3337	2,4666	2,3727	3,50
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	87,76	82,94	88,22	84,87	3,40
Dezembro/22	86,04	81,21	86,42	83,11	3,52

## 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

