

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York não reage a suporte do etanol no mercado físico

Movimentos recentes de Março/23 não rompem máximas de curto prazo o que pode denotar fraqueza no mercado internacional mesmo com o etanol em alta no mercado físico brasileiro

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços marginalmente mais baixos sobre a commodity em Nova York onde o atual driver Março/23 encerrou a quinta-feira com perdas de 0,50% cotado a US\$/cents 17,88. A primeira tela Outubro/22 finalizou a quinta-feira ainda com 139 mil contratos em aberto que equivalem a 7,08 milhões de toneladas, pouco abaixo do dia anterior quando haviam ainda equivalentes 7,81 milhões de toneladas. Conforme temos alertado nos últimos dias, a expectativa da SAFRAS & Mercado são de entregas de físicas de 1,0 milhão de toneladas. A SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a falta de reação do açúcar em Nova York mesmo frente aos intensos ganhos do etanol hidratado no mercado físico brasileiro. Uma das explicações pode estar relacionada aos elevados estoques de etanol formados nos últimos meses por parte das usinas.

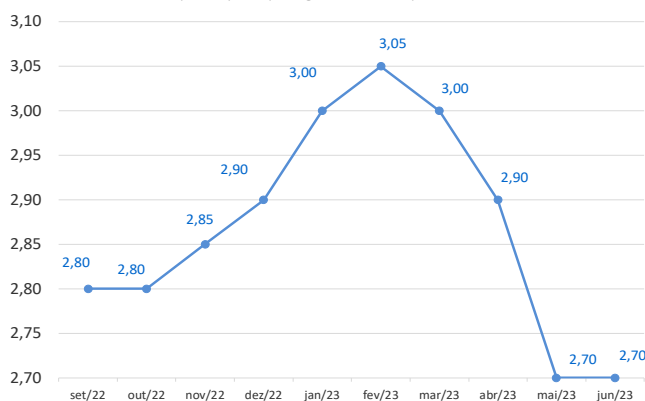
Com isto em tese não há uma necessidade muito forte de elevar o mix de produção da faixa atual em 51% de volta ao padrão da safra em 57% para atender um crescimento na demanda interna por hidratado projetado para a faixa entre 1,4 a 1,5 bilhão de litros para o mês de setembro e outubro, depois de vendas de 1,37 bilhão registrada agora em agosto com base nos dados mais recentes da Unica. Pelo lado do petróleo em Londres há um novo vetor de baixa que ajuda a limitar os avanços do açúcar em Nova York. Ao longo da quinta-feira o Brent apresentou quedas superiores a 3%, pressionados pelas preocupações macroeconômicas internacionais que também afetam as commodities agrícolas, entre elas o açúcar. Para completar, dada a frustração de alta do açúcar em um cenário de etanol mais elevado no Centro-Sul do Brasil, os fundamentos da

commodity seguem negativos. O mercado ainda olha com atenção e assimila o recente movimento da Indian Sugar Mills Association em solicitar ao governo da Índia autorizações de exportações de apenas 8 milhões de toneladas para a próxima safra 2022/23 que começa agora em outubro. A última coisa que o mercado acredita no momento é que os volumes realmente fiquem em apenas 8 milhões de toneladas depois que a safra anterior sequer cumpriu sua meta de exportar 10 milhões de toneladas, tendo efetivamente embarcado 11,2 milhões. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de embarques totais de 12 milhões de toneladas, isto em um contexto de produção interna de 40 milhões de toneladas [confirmadas pela ISMA] e de demanda interna frustrada de 29 para 27 milhões de toneladas em meio a estoques finais de 18 milhões de toneladas. Recentemente a Tailândia anunciou um programa de estímulo de 2 anos para o setor de biocombustíveis no país, o que pode neutralizar oferta de açúcar. Porém, assim como a maquiagem de exportações em duas etapas da Índia, o mercado sequer deu importância a esta medida, com os preços ainda negativamente limitados no curto prazo em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 21,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,30]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,1]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 20,95]. O etanol hidratado se mostrou 18,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,09 [PVU] e 32,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 14,53].

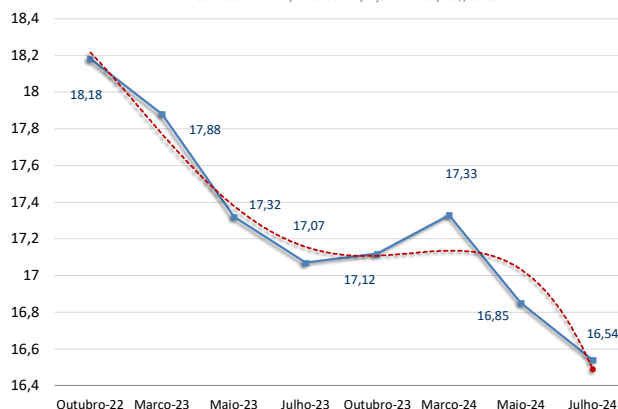
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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

15-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	24,24	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	23,67	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	123,00	124,00	23,48	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	23,86	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)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	124,25	124,05	0,16	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	23,70	23,95	-1,04	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	124,08	123,93	0,12	92,97	87,95	65,43

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

15-set-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/22	18,18	18,38	18,16	18,36	18,27	-0,49
Março/23	17,88	18,05	17,83	18,00	17,97	-0,50
Maio/23	17,32	17,52	17,31	17,47	17,46	-0,80

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

15-set-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	622,80	603,60	633,00	606,50	604,80	2,97
Novembro/22	543,00	534,10	547,00	536,60	537,90	0,94
Dezembro/22	508,60	503,30	510,10	504,50	505,30	0,65

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	109.954	111.100	109.524	110.547	110.547	-0,53
Dow Jones	30.962	31.278	30.882	31.125	31.135	-0,56
Standard & Poors	3.901	3.959	3.888	3.932	3.946	-1,13

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,2390	5,2440	5,1750	5,1750	1,5000
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)

15/09/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	394,19	381,84	622,80	543,00
Diferencial de Polarização	15,96	15,46	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	9,48	6,17	100,00	95,00
Preço FOB porto ****	419,63	403,48	722,80	638,00
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)	388,14	371,98	687,80	603,00
PVU (US\$/saca 50kg)	19,41	18,60	34,39	30,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,67	97,44	180,17	157,96
Equivalente Interno (1) (a)	121,40	116,35	215,13	188,61
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)			-0,42	-0,33

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

	15-set-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,44	25,80	
Alagoas	150,00	151,00	28,63	25,97	
Pernambuco	151,00	152,00	28,82	26,15	
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,20	26,49	
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
Açúcar Físico Santos	0,00	122,00	3,56	3.561,73	679,85	2.440,00	-1,15	465,74	-1,15	21,13
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	690,99	2.480,00	-1,15	473,37	-1,15	21,47
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	540,18	1.697,97	-1,15	324,10	-1,15	14,70
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	511,55	1.678,10	-1,15	320,31	-1,15	14,53
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	563,08	1.847,16	-1,15	352,58	-1,15	15,99
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	0,65	103,26	3,79	3.788,44	723,12	2.065,15	-0,50	394,19	-0,50	17,88
Açúcar Londres	4,17	163,14	5,00	4.998,63	954,12	3.262,85	2,98	622,80	2,98	28,25
Açúcar Índia	1,16	121,55	3,71	3.709,36	708,03	2.431,01	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,16	128,19	3,91	3.911,89	746,69	2.563,74	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,16	117,88	3,60	3.597,27	686,63	2.357,55	0,00	450,00	0,00	20,41

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

## Competitividade Hidratado x Gasolina %

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	61,40	64,80	Setembro/22	35,15
Goiás	68,10	70,60	Novembro/22	35,24
São Paulo	68,30	68,50	Janeiro/23	35,49
Minas Gerais	70,70	72,40	Março/23	35,65
Paraná	73,90	75,80	Maio/23	35,65
Mato Grosso do Sul	77,80	77,70	Julho/23	35,49
Bahia	80,10	82,00	Setembro/23	35,60
Rio de Janeiro	81,70	83,00	Novembro/23	35,60
Tocantins	84,80	87,00	Janeiro/24	35,55
Pernambuco	87,90	89,30		
Santa Catarina	92,80	91,20		
Rio Grande do Sul	101,20	101,80		

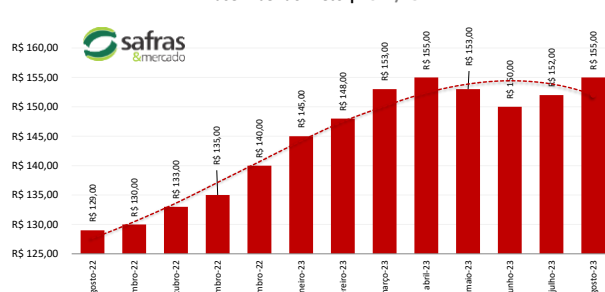
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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		+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 na quinta-feira com ritmo de alta menos intenso; Petróleo em queda preocupa mercado**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços firmes no etanol hidratado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado o que ajuda na sustentação dos ganhos já obtidos até o momento. Desde o início da reação de alta, partindo de R\$ 2,43 para a faixa atual de R\$ 2,68, o hidratado já acumula ganhos de 10,29%, dentro da atual segunda semana de setembro. A expectativa da SAFRAS & Mercado que os preços sigam em alta até a faixa de R\$ 2,80 o litro, ponto que, a partir de então, já deve afastar as distribuidoras do mercado. Ainda assim as vendas elevadas de 1,37 bilhão de agosto devem ser seguidas de consumo de 1,40 bilhão de litros em setembro e 1,5 bilhão de litros de hidratado em outubro no Centro-Sul. Isto se os preços não subirem demais e resultarem na perda da competitividade atingida em São Paulo, Mato Grosso e Goiás vista desde a primeira semana de setembro. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que, em função de estoques elevados de hidratado, em um primeiro momento não haverá necessidade de redução no mix de açúcar para atender a demanda crescente pelo biocombustível, o que mantém a commodity sobre contínua pressão de baixa em Nova York.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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 firme a R\$ 2,55 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado firme 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 firme 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 firme 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 firme 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)	121,40	121,40
Diferença (a/b)	-30,35%	-37,14%
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

