

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em movimento gráfico de curto prazo em Nova York

Finalização da semana é marcada por reações de venda em função de vetores gráficos de curto prazo; Fundamentos amparam quedas ainda que gráficas; Safra nova na Índia segue cada vez mais no radar do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 1,55% cotado a US\$/cents 17,05. A primeira tela Outubro/22 encerrou a sexta-feira com 108 mil contratos em aberto que equivalem a 5,53 milhões de toneladas. A sexta-feira foi marcada pelo forte movimento de baixa ainda que este tenha se mantido limitado ao canal lateral em curso. Com os preços saindo da máxima para a mínima do intervalo e apenas um único pregão. Grande parte deste movimento de baixa ocorreu sob claro amparo dos fundamentos, principalmente diante das novas informações da Índia para a próxima safra 2022/23 que começa agora, no mês que vem, em outubro. Uma observação importante é que as perdas do açúcar ocorreram em um contexto de preços mais altos no petróleo, o que mostra um leve descolamento entre os dois mercados.

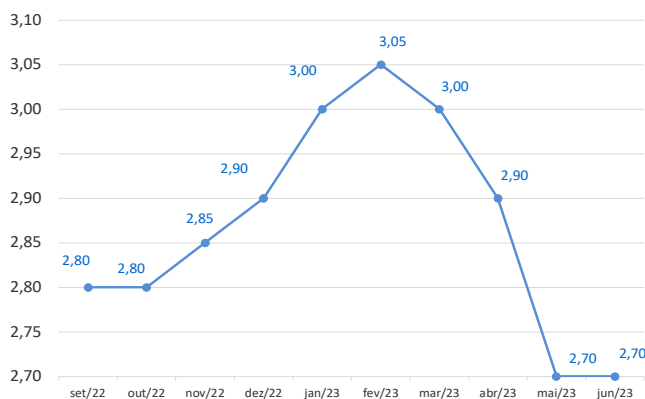
Tem despertado muita atenção no mercado a recente sinalização da Indian Sugar Mills Association [ISMA] de que as exportações do país devem ser de 8 milhões de toneladas, em um contexto de produção interna de 40 milhões e de consumo doméstico de 27 milhões de toneladas. Neste sentido, ainda que as exportações sejam elevadas a 12 milhões de toneladas [que é a expectativa da SAFRAS & Mercado para a próxima safra 2022/23] os estoques finais do país devem passar de 16 para 18 milhões de toneladas. Como mencionamos, os valores iniciais de 8 milhões de toneladas projetadas pela ISMA agora em setembro devem ser corrigidos no decorrer da próxima temporada comercial, para níveis de 12 milhões de toneladas. O próprio teto da temporada corrente 2021/22 de 10 milhões de toneladas

não fora respeitado, com embarques tendo sido registrados em 11,2 milhões de toneladas. Este forte nível de oferta internacional deve manter os preços em Nova York negativamente pressionados em direção aos US\$/cents 17,00, com possibilidades de novas quedas em US\$/16,50 ao longo dos próximos meses, até o final do ano. A alta na demanda interna por hidratado no Centro-Sul do Brasil não deve resultar em queda na produção de açúcar, visto que os estoques formados ao longo dos últimos meses devem atender com conforto este padrão de consumo mais elevado caso os preços em alta do etanol não derrubem novamente os níveis de competitividade recém alcançados nos poucos três estados que eles ainda se encontram válidos. Logo, um dos poucos vetores de alta aos preços do açúcar tem suas sérias limitações e se mostram ainda com um início muito frágil e efêmero de curto prazo. Com isto a SAFRAS & Mercado alerta que a finalização do ano e o encerramento da safra corrente 2022/23 do Centro-Sul do Brasil não necessariamente resultará em preços maiores ao mercado internacional.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,39]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 21,21]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,21]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,04]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 20,87]. O etanol hidratado se mostrou 17,21% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,03 [PVU] e 32,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 14,47].

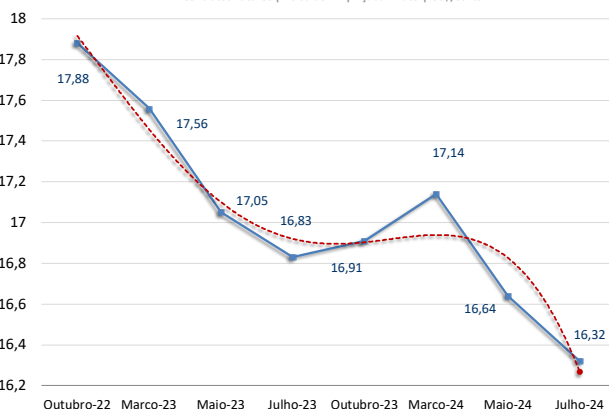
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							16-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	24,14	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	23,57	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	123,00	124,00	23,38	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	23,76	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	25,86	118,00	-	-	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							16-set-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	123,90	124,25	-0,28	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	23,57	23,70	-0,55	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	124,07	124,08	-0,01	92,97	87,95	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/22	17,88	18,21	17,87	18,18	18,18	-1,65	
Março/23	17,56	17,91	17,53	17,91	17,88	-1,78	
Maio/23	17,05	17,35	17,02	17,35	17,32	-1,55	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							16-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	527,80	526,00	541,00	539,80	543,00	-2,79	
Novembro/22	496,80	496,00	506,70	506,50	508,60	-2,32	
Dezembro/22	485,80	485,10	491,20	490,10	493,50	-1,56	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	109.188	109.952	108.489	109.951	109.954	-0,69	
Dow Jones	30.822	30.867	30.550	30.867	30.962	-0,45	
Standard & Poors	3.873	3.873	3.837	3.881	3.901	-0,72	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,2600	5,3100	5,2500	5,2510	0,4000		
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*	387,13	375,89	527,80	496,80
Diferencial de Polarização	15,68	15,22	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	9,48	6,17	100,00	95,00
Preço FOB porto ****	412,29	397,28	627,80	591,80
Frete usina porto	20,91	20,91	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	380,88	365,87	592,89	556,89
PVU (US\$/saca 50kg)	19,04	18,29	29,64	27,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,17	96,22	155,93	146,46
Equivalente Interno (1) (a)	119,61	114,89	186,18	174,88
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)			-0,32	-0,28

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

16-set-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,33	25,70
Alagoas	150,00	151,00	28,52	25,87
Pernambuco	151,00	152,00	28,71	26,04
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,09	26,39
Pará/Belém**	146,19	147,19	123,56	41,00

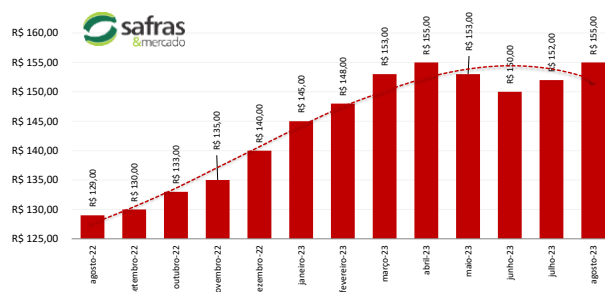
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										sexta-feira, 16 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	677,14	2.440,00	-0,40	463,88	-0,40	21,04	Mato Grosso	61,40	64,80	Setembro/22	34,76				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	688,24	2.480,00	-0,40	471,48	-0,40	21,39	Goiás	68,10	70,60	Novembro/22	35,00				
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	538,02	1.697,97	-0,40	322,81	-0,40	14,64	São Paulo	68,30	68,50	Janeiro/23	34,99				
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	509,51	1.678,10	-0,40	319,03	-0,40	14,47	Minas Gerais	70,70	72,40	Março/23	35,40				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	560,84	1.847,16	-0,40	351,17	-0,40	15,93	Paraná	73,90	75,80	Maio/23	35,40				
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	35,40				
Açúcar NY	-1,40	101,82	3,74	3.735,55	710,18	2.036,32	-1,79	387,13	-1,79	17,56	Bahia	80,10	82,00	Setembro/23	35,40				
Açúcar Londres	-14,91	138,81	4,25	4.253,13	808,58	2.776,23	-15,25	527,80	-15,25	23,94	Rio de Janeiro	81,70	83,00	Novembro/23	35,40				
Açúcar Índia	0,40	122,04	3,72	3.724,23	708,03	2.440,76	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	84,80	87,00	Janeiro/24	35,40				
Açúcar Rússia	0,40	128,70	3,93	3.927,57	746,69	2.574,02	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	87,90	89,30						
Açúcar China	0,40	118,35	3,61	3.611,69	686,63	2.367,00	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	92,80	91,20						
											Rio Grande do Sul	101,20	101,80						

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 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

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 encerra a semana ainda firme embora a velocidade de valorização tenha se desacelerado forte na finalização da semana

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços ainda de estáveis a mais altos sobre o hidratado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Os ganhos registrados no início da segunda semana de setembro foram suspensos ao final da mesma semana. Não que o mercado tenha recuado, mas, em linha quase oposta, acabou perdendo força para seguir em suas valorizações. Muitas distribuidoras acabaram se afastando das compras de curto prazo em função do rápido crescimento nos preços em um curto espaço de tempo, o que provoca um impacto muito forte na relação de competitividade a ser observada ao longo da terceira e da quarta semana de setembro. Com isto, a ausência da força compradora acabou neutralizando a tendência de alta que se desenhava até então. Somente em Ribeirão Preto o hidratado avançou pouco mais de 10% em três dias. Também fundamenta a ausência e distribuidoras a reação relativamente limitada da demanda interna que, por mais que tenha crescido, ainda se encontra abaixo de 1,4 bilhão de litros para o hidratado no Centro-Sul.

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 em alta de 0,73% a R\$ 2,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73.

**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)	119,61	119,61
Diferença (a/b)	-29,30%	-36,20%
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* 16/09/22						
	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	0,5380	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5342	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5494	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4417	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4400	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,42	2,44	0,4601	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,83	2,85	0,5380	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5000	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 12/09 e 16/09	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,3819	0,4588	2,2275	6,93	
Anidro Combustível [2]	2,8378	0,5466	2,8186	0,68	
Outros Fins Hidratado	2,4177	0,4657	2,3081	4,75	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		19,14%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínea/SP	2.524,00	2.522,50	0,06		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89	Anidro
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	4,05
Pernambuco			Maranhão		Hidratado
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	
	2,55	3,40	2,60	2,55	
					NE
					2,55

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 16/09/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/22	2,460			2,460	0,00
Outubro/22	2,365			2,365	0,00
Novembro/22	2,298			2,298	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	84,94	83,86	86,18	84,66	0,34
Novembro/22	84,18	83,19	85,39	83,93	0,33
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,4167	2,3750	2,4450	2,4287	-0,49
Novembro/22	2,3753	2,3379	2,4050	2,3848	-0,39
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	90,15	89,02	91,28	89,61	0,60
Dezembro/22	88,59	87,55	89,66	88,12	0,53

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

