

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves ganhos em Nova York na quinta-feira

Fundamentos da Ásia e quedas no etanol do Brasil ainda não pressionam de forma consistente o mercado; Mesmo assim expectativa segue a de baixa nos próximos dias sobre Março/23

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,00 com ganhos de 1,06%. A primeira tela Outubro/23 teve uma quinta-feira encerrada com 79 mil contratos em aberto equivalentes a 4,03 milhões de toneladas. O mercado internacional segue em alerta quanto aos fundamentos da Ásia, ao mesmo tempo em que parece em que é ignorada a continuidade da safra brasileira bem menos voltada ao etanol em um contexto de aumento da sua produção do açúcar ao ponto de se sobrepor ao início da safra elevada de açúcar da Ásia no meses de outubro, novembro e dezembro. Outro detalhe importante é por parte do câmbio e das altas nos juros do Federal Reserve.

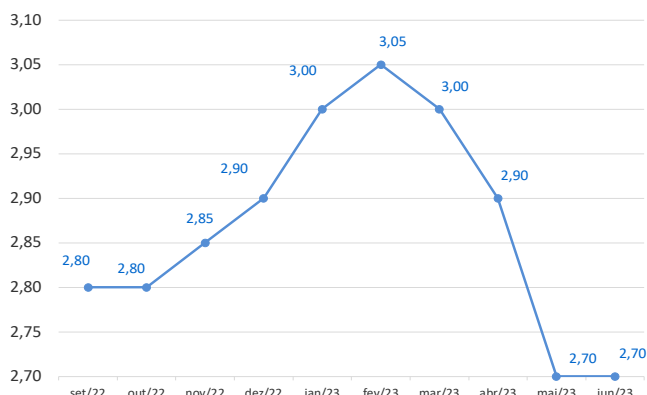
Ainda na quarta-feira anterior o Federal Reserve elevou a taxa de juros em 75 pontos base, considerado como um aumento agressivo, de curto prazo. Além disso sinalizou que pretende repetir esta postura ao longo de, ao menos, mais um movimento em 2022. Todas estas medidas, e também a comunicação sobre futuros novos avanços nos juros, coloca o dólar frente ao mercado internacional em tendência de alta. Consequentemente a divisa norte americana mais elevada acaba exercendo pressão de baixa sobre as cotações das commodities, pelo aumento do poder de compra da divisa a qual elas são negociadas e pelo engessamento do volume negociado a cada contrato negociado em bolsa. Neste sentido a pressão de baixa acaba sendo ajustada pelo preço. Também tem o “encarecimento” das operações com derivativos por parte de agentes internacionais o que naturalmente reduz a demanda de curto a médio prazo.

Isto tudo sem contar com os fundamentos da Ásia de médio prazo com volumes grandes de ofertas esperados pela Índia em 40 milhões de toneladas e com estoques devendo chegar a 18 milhões de toneladas ao fim da próxima temporada 2022/23. A questão das exportações tem uma peculiaridade muito importante, visto que as indicações iniciais da ISMA são de autorizações de embarques de 8 milhões de toneladas. Se estas serão realizadas em duas etapas, pouca diferença representa para os preços em Nova York. O detalhe é que a SAFRAS & Mercado alerta que, se as indicações iniciais são de exportações de 8 milhões de toneladas, ao final da safra 2022/23 deve ter volume total de 12 milhões de toneladas em uma estimativa ainda conservadora, a qual evidentemente pode ser ainda maior.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 21,57]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,57]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,40]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 21,22]. O etanol hidratado se mostrou 18,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,16 [PVU] e 33,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 14,61].

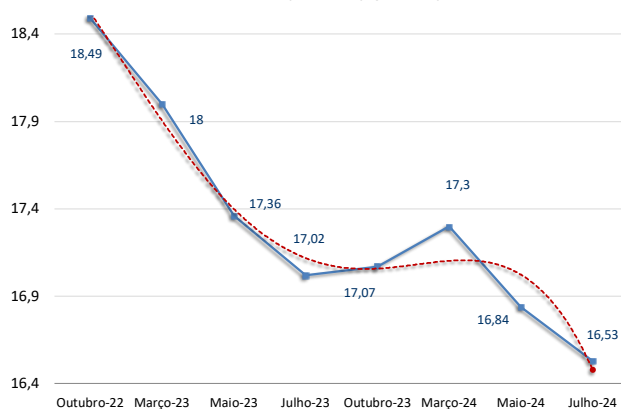
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**

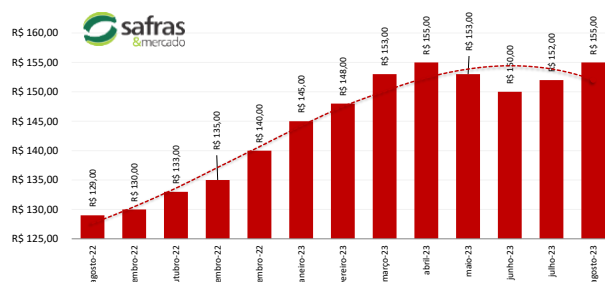
Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							22-set-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno			
Maringá	127,00	128,00	24,84	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)			
São Paulo							22/09/2022			
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	24,25	95,00	88,00	65,00	Ice Futures*			
- Araçatuba	123,00	124,00	24,06	94,00	87,00	64,00	Março/23 Maio/23 Novembro/22 Dezembro/22			
Minas Gerais							Bolsa*			
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	24,45	96,00	89,00	66,00	Diferencial de Polarização			
Goiás	136,00	138,00	26,60	118,00	-	-	Prêmio/Deságio [basis]			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							Preço FOB porto ****			
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							Frete usina porto			
							Elevação (fobização)			
							Custo sacaria dupla exportação			
							VHP			
							BRANCO			
							PVU (US\$/tonelada)			
							PVU (US\$/saca 50kg)			
							PVU (R\$/saca 50kg)**			
							Equivalente Interno (1) (a)			
							Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			
							Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			
							Preço Referencial Refinado (b)			
							Variação Refinado interno e exportação (b/a)			
							NY em cents para R\$/50kg			
							*Preço NY convertido em Dolares 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			
							22-set-22			
							Compra*			
							Paraíba			
							Alagoas			
							Pernambuco			
							Rio Grande do Norte			
							Pará/Belém**			
							** 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										quinta-feira, 22 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	696,60	2.440,00	1,15	477,21	1,15	21,65	Mato Grosso	60,40	61,40	Setembro/22	34,76			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	708,02	2.480,00	1,15	485,04	1,15	22,00	Goiás	67,40	68,10	Novembro/22	34,69			
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	553,49	1.697,97	1,15	332,09	1,15	15,06	São Paulo	67,30	68,30	Janeiro/23	34,78			
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	514,38	1.646,79	1,15	322,08	1,15	14,61	Minas Gerais	69,40	70,70	Março/23	34,78			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	576,96	1.847,16	1,15	361,27	1,15	16,39	Paraná	72,90	73,90	Maio/23	34,78			
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	34,79			
Açúcar NY	-0,09	101,45	3,72	3.722,14	727,98	2.029,01	1,07	396,83	1,07	18,00	Bahia	77,70	80,10	Setembro/23	34,78			
Açúcar Londres	1,76	137,26	4,21	4.205,55	822,52	2.745,17	2,93	536,90	2,93	24,35	Rio de Janeiro	81,50	81,70	Novembro/23	34,78			
Açúcar Índia	-1,14	118,63	3,62	3.620,15	708,03	2.372,54	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	87,20	84,80	Janeiro/24	34,78			
Açúcar Rússia	-1,14	125,10	3,82	3.817,80	746,69	2.502,08	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	84,80	87,90					
Açúcar China	-1,14	115,04	3,51	3.510,76	686,63	2.300,85	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	99,70	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****Hidratado segue fragilizado no curto prazo com expectativa de gasolina mais baixa**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. A demanda de curto prazo segue restrita em função da expectativa de novas baixas na gasolina ao longo dos próximos dias.

Os novos ganhos no petróleo observados ao longo da quinta-feira reforçam esta percepção o que deixa as usinas ainda mais nervosas no curto prazo e as distribuidoras mais confiantes em um ajuste de baixa ao hidratado ainda maior do qual já se tem observado ao longo da terceira semana de setembro. A expectativa da SAFRAS & Mercado para a semana que vem é que ocorra a queda de 4% na gasolina e o hidratado tenha novas quedas, ainda que moderadas, visto que muito das baixas observadas ao longo da terceira semana de setembro já se tratam de uma antecipação deste movimento de mercado. Mesmo assim a SAFRAS & Mercado alerta que, como a demanda nas bombas tem se mostrado relativamente elevada no curto prazo, as distribuidoras terão que entrar novamente no mercado bem antes do que se imagina e que esta postura de afastamento da demanda deve ter vida relativamente curta.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,63 com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. 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\$ 2,50. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,77% a R\$ 2,58 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado em queda de 0,75% 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 sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,16% a R\$ 2,55 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. 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\$ 2,480 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 0,74% a R\$ 2,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8300	2,6300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8300	2,3144
Etanol H/A (2)	-	2,4016
Conversão (VHP) (a)	84,56	74,89
Preço Açúcar VHP(b)	117,61	117,61
Diferença (a/b)	-28,11%	-36,33%
Conversão (Branco)	84,90	75,19
(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\* 22/09/22

	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	2,83	2,87	0,5535	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5496	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5652	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4460	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4440	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4613	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,83	2,85	0,5535	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4889	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] (%)	
Hidratado Esalq			19,14%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.469,50	2.473,50	-0,16	

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>					
<b>Maranhão</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
2,68	3,40	2,63	2,58		2,58

**CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão**

22/09/22

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/22	2,450			2,450	0,40
Outubro/22	2,330			2,330	-0,21
Novembro/22	2,298			2,298	0,00

**OUTROS COMBUSTÍVEIS**

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/22	83,05	81,89	85,44	82,54	0,75
Novembro/22	82,39	81,15	84,58	81,63	0,94
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,5183	2,4609	2,5884	2,4865	1,27
Novembro/22	2,4321	2,3863	2,5072	2,4124	0,81
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	89,46	88,28	91,74	88,80	0,74
Dezembro/22	88,06	86,84	90,21	87,31	0,85

**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

