

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em queda mesmo com ganhos no petróleo no curto prazo

Dados econômicos internacionais melhores do que o esperado deram forte suporte de alta no petróleo e nas demais commodities; Tendência segue de baixa no médio prazo com fundamentos do açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver em Nova York Outubro/22 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,93 com perdas de 0,66%. Este ativo ainda segue como driver com 246 mil posições em aberto contra 239 mil posições por parte de Março/23. Logo fica claro que o momento de inversão da posição driver da primeira para a segunda tela em Nova York deve ocorrer ao longo da semana que vem, a segunda de setembro, ainda no início do período. Dado isto o mercado teve mais um dia de perdas beirando a estabilidade que ocorreu mesmo em um cenário de ganhos fortes para o petróleo em Londres. Este avançou em função de dados macroeconômicos melhores do que o esperado tanto nos Estados Unidos quanto na Ásia.

Mesmo assim a SAFRAS & Mercado alerta que esta também é uma condição efêmera de curto prazo com seus efeitos positivos aos preços não devendo durar mais do que um ou dois dias. Com isto, o início da segunda semana de setembro deve ser marcada por novas baixas sobre o petróleo em Londres que ajudarão a impactar o açúcar direta e indiretamente. De forma direta o impacto negativo deve refletir na redução das posições compradas por agentes especuladores internacionais em derivativos, entre elas os futuros do açúcar. Já de forma indireta deve manter sob pressão negativa os preços da gasolina no mercado internacional e da gasolina no mercado doméstico, resultado em novas pressões de baixa sobre os preços do etanol no mercado físico brasileiro. Este quadro de mercado deve manter a produção de açúcar em alta nos meses finais de entressafra, elevando a oferta do mesmo e pressionando Nova York.

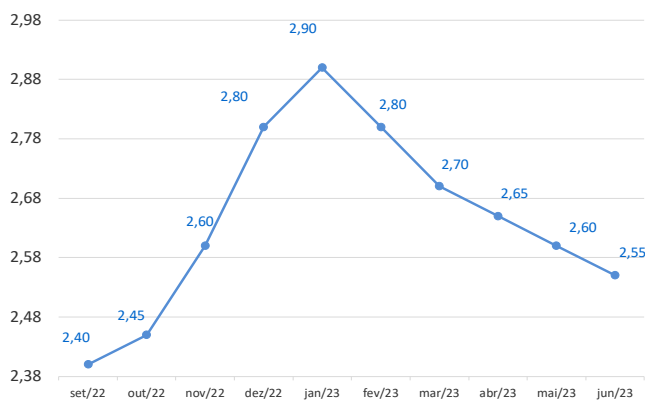
O grande detalhe é que sobreposto a este vetor teremos a entrada da Índia e da Tailândia no cenário internacional de oferta com o início do calendário oficial de colheita que começa em outubro. Isto deve ocorrer no momento em que as usinas do Centro-Sul devem prolongar suas atividades de colheita até a primeira quinzena de dezembro, sobrepondo tanto o Brasil como a Índia e a Tailândia no quadro de origem internacional. A forte disponibilidade de oferta de curto prazo deve manter Nova York em direção a base dos US\$/cents 17,00 e em um modelo mais estressado de preços na faixa dos US\$/cents 16,50 até fins de novembro. Como a demanda interna de etanol hidratado não deve reagir de forma significativa no Centro-Sul até dezembro, os preços do açúcar devem seguir com forte pressão de baixa até o final do ano.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estável a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,60].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,43]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,26]. O etanol hidratado se mostrou 25,85% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,94 [PVU] e 39,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 76,08 [US\$/cents 13,65].

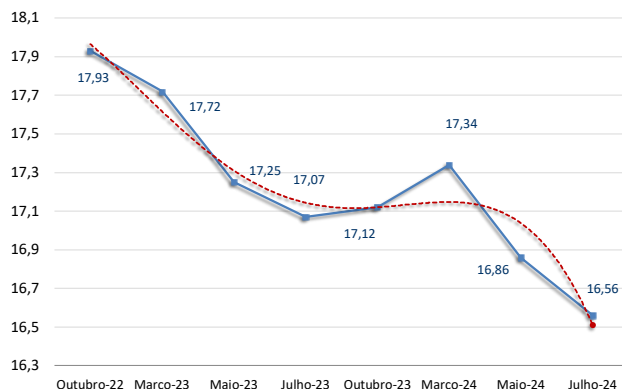
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							8-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	24,58	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	125,00	127,00	24,01	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	124,00	125,00	23,81	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	126,00	127,00	24,20	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,12	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							8-set-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	124,94	124,95	-0,01	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	23,99	23,84	0,63	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	124,96	124,23	0,59	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							8-set-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	17,93	18,24	17,85	18,05	18,05	-0,66				
Março/23	17,72	17,94	17,64	17,83	17,82	-0,56				
Maió/23	17,25	17,39	17,15	17,29	17,28	-0,17				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							8-set-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	580,20	567,00	581,20	572,90	571,20	1,57				
Novembro/22	533,70	528,50	536,90	531,60	532,10	0,3				
Dezembro/22	504,90	502,80	509,10	505,00	505,00	-0,01				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	109.916	110.768	108.619	109.771	109.764	0,13				
Dow Jones	31.775	31.783	31.322	31.482	31.581	0,61				
Standard & Poors	3.993	4.011	3.945	3.960	3.980	0,33				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2070	5,2380	5,1800	5,2070	-0,6100					
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)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
a*	395,29	390,66	580,20	533,70
Diferencial de Polarização	16,01	15,82	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	9,48	6,17	96,00	95,00
FOB porto ****	420,78	412,65	676,20	628,70
Frete usina porto	21,13	21,13	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	389,15	381,03	641,07	593,57
US\$/saca 50kg)	19,46	19,05	32,05	29,68
R\$/saca 50kg)**	101,32	99,20	166,90	154,54
Equivalente Interno (1) (a)	120,97	118,45	199,29	184,52
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)			-0,36	-0,31

NY em cents para R\$/50kg

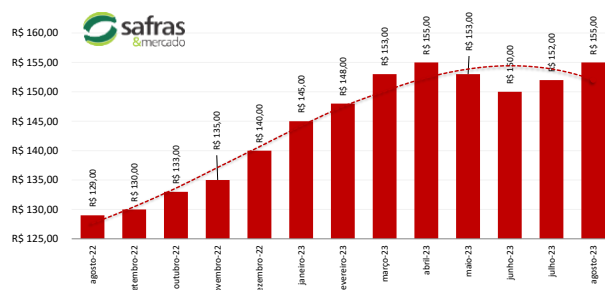
\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quinta-feira, 8 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	684,03	2.440,00	0,61	468,60	0,61	21,26	Mato Grosso	66,60	67,10	Setembro/22	35,50				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	125,00	3,65	3.649,32	700,85	2.500,00	0,61	480,12	0,61	21,78	São Paulo	71,00	71,30	Novembro/22	35,75				
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	543,50	1.697,97	0,61	326,09	0,61	14,79	Goiás	72,10	73,50	Janeiro/23	35,75				
Etanol Hidratado	0,00	76,08	2,43	2.430,00	466,68	1.521,56	0,61	292,21	0,61	13,25	Minas Gerais	73,90	74,30	Março/23	35,75				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	566,55	1.847,16	0,61	354,75	0,61	16,09	Paraná	77,00	78,80	Maió/23	35,75				
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	79,70	80,50	Julho/23	35,75				
Açúcar NY	-1,06	101,71	3,73	3.731,61	716,65	2.034,17	-0,45	390,66	-0,45	17,72	Bahia	83,80	84,20	Setembro/23	35,60				
Açúcar Londres	0,60	151,06	4,63	4.628,27	888,86	3.021,10	1,22	580,20	1,22	26,32	Rio de Janeiro	83,80	83,90	Novembro/23	35,60				
Açúcar Índia	-0,61	120,81	3,69	3.686,71	708,03	2.416,16	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	87,40	85,00	Janeiro/24	35,55				
Açúcar Rússia	-0,61	127,40	3,89	3.887,99	746,69	2.548,08	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	90,00	91,20						
Açúcar China	-0,61	117,16	3,58	3.575,30	686,63	2.343,15	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	91,70	91,30						
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											Rio Grande do Sul	100,60	100,10						

Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
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		-
10/08/2022	+0,30   +0,40	+0,10   --		-
05/08/2022	+0,20   +0,28	+0,15   +0,80		-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
02/09/2022	+94   +97	+93   +98	02/09/2022	+30
26/08/2022	+93   +98	+93   +98	09/06/2022	+45
18/08/2022	+93   +96		08/06/2022	+42   +45
12/08/2022	+89   +91		03/06/2022	

 Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa  
 Base Ribeirão Preto | 2022/23


## Análise Mercado de Etanol

## Hidratado estável no mercado físico com compras insuficientes de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de retorno de feriado marcada por preços estáveis ao longo das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras que se mostrou presente no mercado em níveis de R\$ 2,40 o litro acabou não se mostrando forte o suficiente para motivar alguma recuperação mais significativa nos preços do hidratado. Muito pelo contrário os preços seguiram em baixa assim que as distribuidoras perceberam que o piso pode ser mais fundo ainda. É importante lembrar que a gasolina segue em baixa nos postos e que os níveis de competitividade do hidratado seguem quase inexistente em todo o Brasil, salvo alguma melhora no quadro de saturação de competitividade que não se mostra tão elevada assim. Apesar disto, a relação de preços segue acima dos 70% na maioria dos estados brasileiros. Este cenário que se observada desde abril deste ano não oferece conforto para as distribuidoras em entrar de forma mais significativa no mercado, sem ter garantias que a demanda venha mostrar sinais de reação mais expressivas que a faixa de 1,3 bilhão ao mês que se tem visto sobre as vendas mensais de hidratado no Centro-Sul. O petróleo em alta na quinta-feira também se mostra como um ponto fora da curva, onde a tendência principal segue negativa, o que mantém a gasolina e o etanol no mercado físico também sob pressão de baixa esperada para a semana que vem, a segunda de setembro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme, mas nominal a R\$ 2,43 com usinas pedindo R\$ 2,45 e sem distribuidoras no mercado. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,83 com usinas pedindo R\$ 2,86 e sem ofertas de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,40. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,33 com usinas pedindo R\$ 2,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,30. Para dentro do estado firme a R\$ 2,38 o litro com usinas pedindo R\$ 2,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35.

Anidro para dentro do estado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 2,53 com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e sem distribuidoras no mercado. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,38 com usinas pedindo R\$ 2,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,38 o litro. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8300	2,4300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8300	2,1384
Etanol H/A (2)	-	2,2189
Conversão (VHP) (a)	84,56	69,19
Preço Açúcar VHP(b)	120,97	120,97
Diferença (a/b)	-30,10%	-42,80%
Conversão (Branco)	84,90	69,47
(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\* 08/09/22

	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	0,5435	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5397	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5550	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,11	2,12	0,4046	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,09	2,11	0,4022	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,20	2,22	0,4225	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,83	2,85	0,5435	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,40	2,42	0,4609	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

## ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 29/08 e 02/09

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,3134	0,4492	2,4132	-4,14
Anidro Combustível [2]	2,8778	0,5588	2,9096	-1,09
Outros Fins Hidratado	2,4718	0,4800	2,6148	-5,47
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
Paulínia/SP	2,334,00	2,317,00	0,73	
<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>				
				24,40%

## 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
	2,53	3,40	2,38	2,33	2,33

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

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>08/09/22</b>					
Vencimento					
Agosto/22					
Setembro/22	2,390			2,390	-2,04
Outubro/22	2,265			2,265	-2,78
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	82,27	80,89	83,72	81,57	0,78
Novembro/22	81,75	80,48	83,13	81,11	0,61
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,3212	2,2890	2,3601	2,3077	0,58
Novembro/22	2,2827	2,2487	2,3200	2,2670	0,69
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	87,57	86,40	88,93	87,21	0,41
Dezembro/22	86,47	85,44	87,90	86,31	0,18

## 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

