

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em queda na terça-feira em Nova York

Patamar dos US\$/cents 18 volta a ser buscado por Março/23 em Nova York; Canal lateral se forma sobre ativo em meio a pressão de baixa por parte de possível queda na gasolina

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por recuperações gráficas do atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 2,47% cotado a US\$/cents 17,80. A primeira tela Outubro/22 encerrou a terça-feira detendo 88 mil posições em aberto que equivalem a 4,4 milhões de toneladas, acima do volume esperado de 1,0 milhão de toneladas esperada sobre este ativo, em linha com a média histórica de 5 anos. Apesar dos ganhos de curto prazo sobre Março/23 a SAFRAS & Mercado alerta que estes podem ter vida curta. Isto porque a Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis [Abicom] divulgou seus cálculos mais atualizados dos preços internos e externos do diesel e da gasolina, indicando que o Diesel se encontra ainda 2% mais elevado no mercado interno brasileiro frente aos preços internacionais enquanto a gasolina se mostra 4% mais alta. Com isto, a SAFRAS & Mercado alerta como elevada probabilidade de um ajuste de baixa na gasolina ao longo ainda desta terceira semana de setembro.

Dado o padrão histórico de ajuste em relação as indicações da Abicom, a SAFRAS & Mercado alerta que o ajuste de baixa deve oscilar entre 2% a 4%, para a gasolina. Isto ocorrido, seria um duro golpe sobre o recente movimento de alta nos preços do etanol hidratado no mercado físico que na semana anterior ensaiaram um movimento de alta de pouco mais de 10%, o qual teve o seu movimento saturado no final da mesma semana. Somada a saturação dos recentes ganhos no etanol hidratado com a elevada possibilidade de uma nova baixa na gasolina, os preços do biocombustível podem voltar a cair forte no mercado físico brasileiro, originando uma pressão extra de baixa ao açúcar

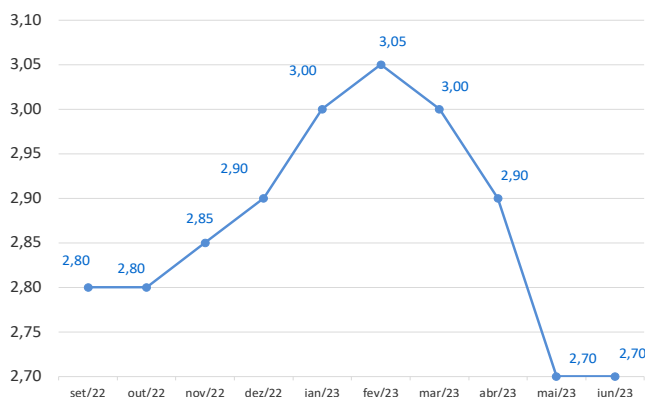
em Nova York. Este, tem respondido mais aos movimentos de baixa do etanol do que os de alta, quando raramente ocorrem, o que deixa mais frágil a recuperação de curto prazo vista sobre Março/23.

Isto tudo deve ser colocado sob a ótica dos fundamentos de médio prazo do Brasil e da Ásia. Visto que a safra corrente 2022/23 do Centro-Sul, por um lado, deve seguir com mix mais equilibrado entre o açúcar e o etanol e, por outro, deve ter um tom de desaceleração mais intensa do que sazonalmente esperado para o período em função das chuvas que se projetam sobre os canaviais do Centro-Sul para esta terceira semana de setembro e também sobre a semana que vem, de forma ainda mais intensa. A SAFRAS & Mercado atualiza semanalmente mapas de chuva em seu serviço de consultoria em contado direto com os clientes.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 21,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,61]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,43]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 21,26]. O etanol hidratado se mostrou 17,56% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,16 [PVU] e 32,09% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,97 [US\$/cents 14,61].

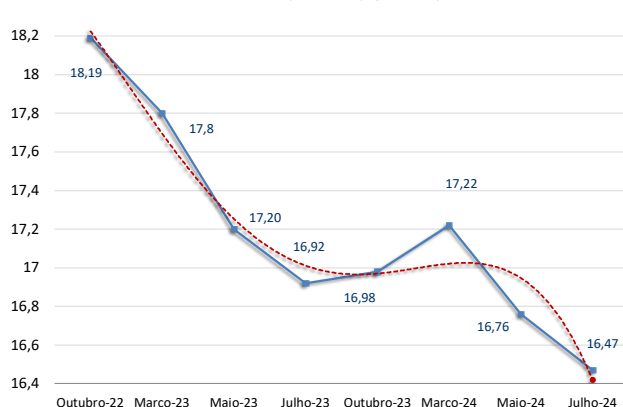
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							20-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	24,65	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	24,06	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	123,00	124,00	23,87	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	24,26	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	26,39	118,00	-	-	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							20-set-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	124,73	124,55	0,14	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	24,17	24,12	0,21	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	124,39	124,23	0,13	92,97	87,95	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/22	18,19	18,26	17,66	17,81	17,69	2,82	
Março/23	17,80	17,87	17,33	17,48	17,37	2,47	
Maio/23	17,20	17,26	16,78	16,93	16,82	2,25	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							20-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	527,70	521,30	531,50	525,90	527,80	-0,01	
Novembro/22	500,00	492,50	502,80	495,80	496,80	0,64	
Dezembro/22	489,30	482,60	490,50	485,00	485,80	0,72	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	112.514	112.544	111.393	111.824	111.824	0,61	
Dow Jones	30.706	30.889	30.466	30.889	31.020	-1,01	
Standard & Poors	3.866	3.876	3.830	3.875	3.900	-0,87	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,1530	5,2230	5,1410	5,2070	-0,2100		
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*	392,42	379,19	527,70	500,00
Diferencial de Polarização	15,89	15,36	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,41	1,98	110,00	112,00
Preço FOB porto ****	412,73	396,54	637,70	612,00
Frete usina porto	21,35	21,35	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	364,69	602,35	576,65
PVU (US\$/saca 50kg)	19,04	18,23	30,12	28,83
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,13	93,96	155,20	148,57
Equivalente Interno (1) (a)	117,17	112,19	185,31	177,40
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	-0,29

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

20-set-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,92	26,23
Alagoas	150,00	151,00	29,11	26,41
Pernambuco	151,00	152,00	29,30	26,58
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,69	26,94
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										terça-feira, 20 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	691,20	2.440,00	0,21	473,51	0,21	21,48	Mato Grosso	60,40	61,40	Setembro/22	34,76				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	702,53	2.480,00	0,21	481,27	0,21	21,83	Goiás	67,40	68,10	Novembro/22	34,90				
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	549,19	1.697,97	0,21	329,51	0,21	14,95	São Paulo	67,30	68,30	Janeiro/23	34,99				
Etanol Hidratado	-1,12	82,97	2,65	2.650,00	514,26	1.659,31	-0,91	322,01	-0,91	14,61	Minas Gerais	69,40	70,70	Março/23	34,99				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	572,48	1.847,16	0,21	358,46	0,21	16,26	Paraná	72,90	73,90	Maio/23	34,99				
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Mato Grosso do Sul	77,30	77,80	Julho/23	35,00				
Açúcar NY	2,26	101,11	3,71	3.709,58	719,89	2.022,17	2,48	392,42	2,48	17,80	Bahia	77,70	80,10	Setembro/23	34,99				
Açúcar Londres	-0,23	135,96	4,17	4.165,83	808,43	2.719,24	-0,02	527,70	-0,02	23,94	Rio de Janeiro	81,50	81,70	Novembro/23	34,99				
Açúcar Índia	-0,21	119,56	3,65	3.648,47	708,03	2.391,11	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	87,20	84,80	Janeiro/24	34,99				
Açúcar Rússia	-0,21	126,08	3,85	3.847,67	746,69	2.521,66	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	84,80	87,90						
Açúcar China	-0,21	115,94	3,54	3.538,22	686,63	2.318,85	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	99,20	101,20						

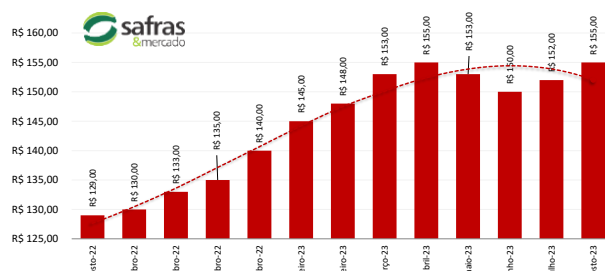
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
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   ---	-	-	-
18/08/2022	+0,17   +20	-	-	-

## Basis Cristal 150 Icumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 Icumsa Santos contra Lon

Data	Outubro	Novembro	Data	Outubro
16/09/2022	+108   +112	+110   +115	09/09/2022	+35
09/09/2022	+93   +98	+93   +98	02/09/2022	+30
08/09/2022	+93   +98	+93   +98	09/06/2022	+45
02/09/2022	+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

## Mercado físico segue ainda mais atento aos movimentos da gasolina depois da Abicom

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de maior atenção voltada aos próximos movimentos sobre os preços da gasolina por parte da Petrobras. Isto porque a Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis divulgou seus cálculos mais atualizados sobre os preços internos e externos da gasolina indicando que os preços do mercado brasileiro se encontram 4% mais altos que os praticados no mercado internacional. Logo, fica elevada a possibilidade de um novo ajuste de baixa na gasolina ao longo desta semana. Isto fica ainda mais evidente depois das quedas no Diesel praticadas pela Petrobras no início da semana atual que já tinham colocado o mercado de etanol na expectativa de uma queda na gasolina antes mesmo dos cálculos da Abicom. Isto pode acabar neutralizando os movimentos de alta que o etanol hidratado teve ao longo da semana passada onde ganhos de mais de 10% foram vistos até então no mercado físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,12% a R\$ 2,65 com usinas pedindo R\$ 2,70 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\$ 2,55. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,89% a R\$ 2,60 com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. Para dentro do estado em queda de 1,85% a R\$ 2,65 o litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63.

Anidro para dentro do em queda de 3,60% a R\$ 2,68 com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. 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\$ 2,53. Anidro no mesmo estado nominal e equivalente a R\$ 2,78 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 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\$ 2,53 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 0,73% 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	2,6500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8300	2,3320
Etanol H/A (2)	-	2,4198
Conversão (VHP) (a)	84,56	75,46
Preço Açúcar VHP(b)	117,17	117,17
Diferença (a/b)	-27,84%	-35,60%
Conversão (Branco)	84,90	75,76
(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* 20/09/22						
	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	0,5492	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5453	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5608	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4459	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,29	2,31	0,4440	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4662	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,83	2,85	0,5492	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,4949	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	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.(%)	
Paulínia/SP	2.504,50	2.518,00	-0,54	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88
Pernambuco	Maranhão			
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
	2,68	3,40	2,65	2,60

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/09/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
	OK			OK	OK
Setembro/22	2,445			2,445	-0,60
Outubro/22	2,350			2,350	0,85
Novembro/22	2,298			2,298	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	84,28	83,01	86,12	85,02	-1,26
Novembro/22	83,59	82,40	85,45	84,33	-1,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,4444	2,4222	2,5156	2,4641	-0,79
Novembro/22	2,3945	2,3700	2,4587	2,4151	-0,85
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	89,74	88,56	91,57	90,66	-1,01
Dezembro/22	88,23	87,01	89,87	89,09	-0,96

## 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

