

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo despensa em Londres levando junto açúcar em Nova York

Peso do petróleo fez despertar também limites gráficos de curto prazo e fundamento de médio a longo sobre Março/23; Ainda assim mínimas imediatas são sustentadas na sexta-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por movimentos intensos de baixa sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 2,00% cotado a US\$/cents 17,64. Neste mesmo dia a primeira tela Outubro/22 finalizou a sexta-feira detendo ainda 74 mil posições em aberto equivalendo a 3,80 milhões de toneladas. A sexta-feira foi marcada pelo intenso movimento de baixa no petróleo tanto em Londres quanto em Nova York. Para o barril tipo Brent, no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York, a queda que se observava era de 6%. Ainda que parte desta negatividade tenha sido descontada até o fim do pregão, o que contou mesmo foi a intensidade das perdas no momento do fechamento do açúcar em Nova York. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que o petróleo em baixa não foi o único vetor de queda sobre o açúcar no mercado externo, tendo apenas sendo o gatilho para os movimentos de queda do dia;

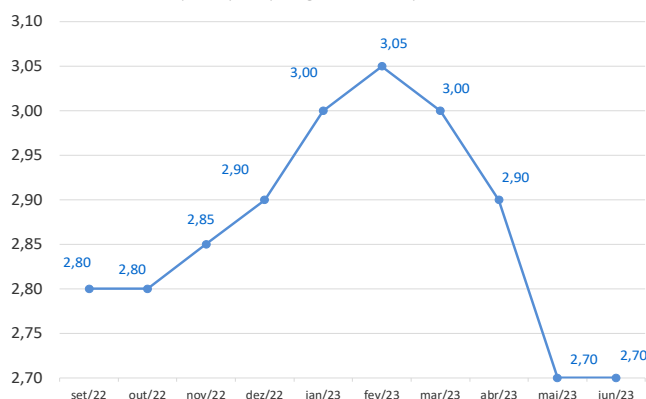
Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que, mesmo que o petróleo não tivesse fechado em baixa na sexta-feira, ainda assim o açúcar teria tido um pregão negativo em função dos limites gráficos de curto prazo [em função das recentes oscilações junto a resistência do canal lateral em curso] e dos fundamentos, com os vetores da safra nova da Ásia pesando sobre o mercado. Apesar disto alguma sustentação pôde ser vista em função do clima no Brasil. Ainda no início da terceira semana de setembro a SAFRAS & Mercado divulgou em seus serviços de consultoria um alerta sobre as chuvas da terceira semana de setembro que estavam previstas para oscilar entre 20 mm a 40 mm ao dia a depender da região. Já para a quarta semana de

setembro, que está em seu início, o mesmo relatório antecipava volumes de chuvas ainda maiores, de 40 mm a 80 mm. Isto pode provocar forte desaceleração no ritmo de moagem de cana, principalmente no sul de São Paulo e no norte do Paraná, regiões que serão mais impactadas pelas chuvas. A SAFRAS & Mercado alerta que é exagero as indicações de paralização total da moagem no Centro-Sul, como se tem lido no clipping de notícias do setor, ainda que, efetivamente, ocorra uma desaceleração forte no ritmo de produção. Apesar disto, distanciando o olhar para o médio e longo prazo, o início regular destas chuvas deve provocar uma recuperação melhor nos canaviais da safra futura 2023/24 a qual tende a ter uma carga de recuperação mais intensa do que a temporada atual, sendo que o cenário não deve ser tão dramático de 514 milhões de toneladas para o Centro-Sul como a Conab aponta. Neste contexto a SAFRAS & Mercado mantém a sua estimativa de 540 milhões de toneladas para 2022/23;

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 21,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,26]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,09]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 20,92]. O etanol hidratado se mostrou 18,96% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,82 [PVU] e 33,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 14,23].

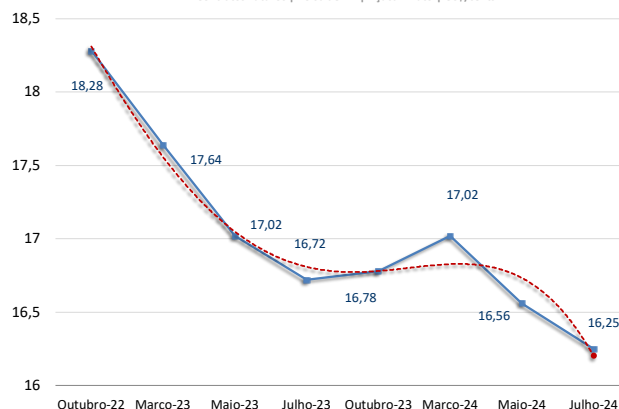
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

23-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	24,20	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	23,63	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	123,00	124,00	23,44	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	23,82	96,00	89,00	66,00
Goiás	136,00	138,00	25,91	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\$	124,43	124,38	0,04	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	23,70	24,33	-2,59	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	124,57	124,67	-0,08	92,97	87,95	65,43

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

23-set-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/22	18,28	18,55	18,04	18,50	18,49	-1,13
Março/23	17,64	17,98	17,45	17,97	18,00	-2,00
Maio/23	17,02	17,35	16,86	17,35	17,36	-1,95

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

23-set-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/22	532,70	528,10	535,80	535,00	536,90	-0,78
Novembro/22	497,30	492,40	501,20	500,80	503,50	-1,23
Dezembro/22	486,80	482,20	490,60	490,50	492,90	-1,23

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	111.716	114.047	110.732	114.047	114.070	-2,06
Dow Jones	29.590	29.956	29.250	29.956	30.077	-1,62
Standard & Poors	3.693	3.706	3.650	3.727	3.758	-1,72

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,2480	5,2660	5,1710	5,1730	2,6400
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)

23/09/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	388,90	375,23	532,70	497,30
Diferencial de Polarização	15,75	15,20	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,41	2,20	111,00	113,00
Preço FOB porto ****	409,06	392,63	643,70	610,30
Frete usina porto	20,96	20,96	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	377,60	361,17	608,74	575,34
PVU (US\$/saca 50kg)	18,88	18,06	30,44	28,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,08	94,77	159,73	150,97
Equivalente Interno (1) (a)	118,31	113,16	190,73	180,26
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)			-0,34	-0,30

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

23-set-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,39	25,76
Alagoas	150,00	151,00	28,58	25,93
Pernambuco	151,00	152,00	28,77	26,10
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,15	26,45
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	678,68	2.440,00	-2,57	464,94	-2,57	21,09
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	689,81	2.480,00	-2,57	472,56	-2,57	21,43
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	539,25	1.697,97	-2,57	323,55	-2,57	14,68
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	501,14	1.646,79	-2,57	313,79	-2,57	14,23
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	562,12	1.847,16	-2,57	351,97	-2,57	15,97
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	0,59	102,05	3,74	3.744,01	713,42	2.040,93	-2,00	388,90	-2,00	17,64
Açúcar Londres	1,84	139,78	4,28	4.282,83	816,09	2.795,61	-0,78	532,70	-0,78	24,16
Açúcar Índia	2,64	121,76	3,72	3.715,73	708,03	2.435,19	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	2,64	128,41	3,92	3.918,61	746,69	2.568,14	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	2,64	118,08	3,60	3.603,45	686,63	2.361,60	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	60,40	61,40	Setembro/22	34,45
Goiás	67,40	68,10	Novembro/22	34,45
São Paulo	67,30	68,30	Janeiro/23	34,65
Minas Gerais	69,40	70,70	Março/23	34,65
Paraná	72,90	73,90	Maio/23	35,05
Mato Grosso do Sul	77,30	77,80	Julho/23	35,01
Bahia	77,70	80,10	Setembro/23	35,00
Rio de Janeiro	81,50	81,70	Novembro/23	35,00
Tocantins	87,20	84,80	Janeiro/24	35,00
Pernambuco	84,80	87,90		
Santa Catarina	92,80	92,80		
Rio Grande do Sul	99,20	101,20		

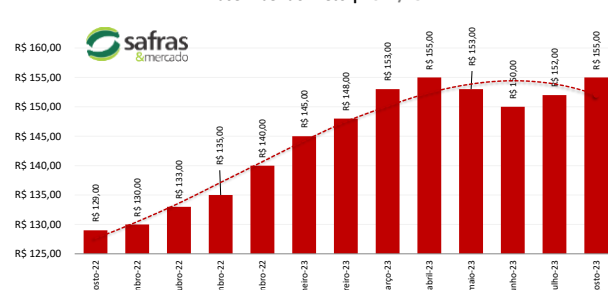
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
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
	+107 +115	+110 +115		+35
21/09/2022	+108 +112	+110 +115	02/09/2022	+30
16/09/2022	+93 +98	+93 +98	09/06/2022	+45
09/09/2022	+93 +98	+93 +98		
08/09/2022	+93 +98	+93 +98		

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado sob forte pressão de baixa na sexta-feira com debandada de usinas do mercado

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada pelo quase total esvaziamento das negociações e por indicações nominais de preços. A intensa queda do petróleo em Londres durante o dia acabou invalidado as indicações da Abicom de que a gasolina se posicionava apenas 1% acima dos preços do mercado internacional na quinta-feira anterior. Logo na sexta-feira as quedas entre 5% a 6% observadas sobre o petróleo em Londres colocaram ainda mais pressão sobre a tendência de baixa esperada para a gasolina ao longo da quarta semana de setembro, visto que na terceira semana do mês, após quedas no Diesel e no gás de cozinha, a gasolina foi mantida firme. Fica mais evidente a leitura de baixa na gasolina quanto praticamente todos os derivados do petróleo já foram negativamente ajustados pela Petrobras com exceção da gasolina. Em resposta a esta dinâmica é que os preços do hidratado tem apresentado forte queda ao longo da terceira semana de setembro e devem seguir em baixa ao longo da quarta semana do mesmo mês. Nem as chuvas no Centro-Sul e nem a redução do mix do etanol tendem a refrear esta tendência.

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 estável a R\$ 2,58 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado estável 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 firme 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 firme 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)	118,31	118,31
Diferença (a/b)	-28,53%	-36,70%
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* 23/09/22

	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	0,5393	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5354	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5507	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4345	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4326	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4494	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,83	2,85	0,5393	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4764	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 19/09 e 23/09

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,4022	0,4646	2,3819	0,85
Anidro Combustível [2]	2,8415	0,5495	2,8378	0,13
Outros Fins Hidratado	2,4620	0,4761	2,4177	1,83
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			18,29%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.483,50	2.469,50	0,57	

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89	2,91
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,05
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50	3,53
Goiás					
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

23/09/22

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Vencimento					
Setembro/22	2,435			2,450	-0,61
Outubro/22	2,275			2,330	-2,36
Novembro/22	2,210			2,260	-2,21

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	78,77	77,64	83,45	83,15	-5,13
Novembro/22	78,07	77,00	82,63	82,32	-5,10
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,4000	2,3435	2,5283	2,5157	-4,59
Novembro/22	2,3249	2,2690	2,4459	2,4316	-4,38
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	85,56	84,55	89,88	89,53	-4,43
Dezembro/22	84,15	83,22	88,45	88,10	-4,48

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

