

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

Dados da Unica trazem avanço na moagem de cana e de produção de açúcar; Mix do etanol segue reduzido e oferta de açúcar continua aumentando no curto prazo; Petróleo em queda ajudou a limitar ganhos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por ganhos marginais sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,98 com ganhos de 0,16%. O vencimento Outubro/22 encerrou a terça-feira ainda com 172 mil contratos em aberto que equivalem a 8,74 milhões de toneladas, um volume bem abaixo das 9,87 milhões de toneladas vistas no dia anterior. Como temos mencionado, há ainda a expectativa de rolagem de mais 7,7 milhões de toneladas visto que a média de 5 anos para este vencimento são de entregas físicas de 1 milhão de toneladas. Além do mais, um grande volume de contratação antecipada tem sido visto tanto no Brasil quanto na Índia para os próximos meses, com pouco volume devendo ser deixado para entrega física via bolsa de Nova York. De modo geral a terça-feira foi marcada pela atualização de dados do relatório quinzenal da Unica sobre o Centro-Sul.

O mercado observou com atenção as indicações de venda de 1,37 bilhão de litros de hidratado ao passo que a expectativa da SAFRAS & Mercado esperava uma demanda de apenas 1,3 bilhão de litros. O mesmo podemos dizer sobre o anidro que, com vendas de 1,07 bilhão de litros tinha uma demanda esperada de 850 milhões de litros. O grande detalhe desta questão de aumento nas vendas de hidratado é que ela aconteceu em um mês que praticamente não havia competitividade no país, sendo que somente no Mato Grosso era vantajoso abastecer com hidratado nos postos. Porém, o mês de setembro já tem mostrado uma forte inversão neste cenário com o hidratado mostrando vantagem comparativa em três estados brasileiros [Mato

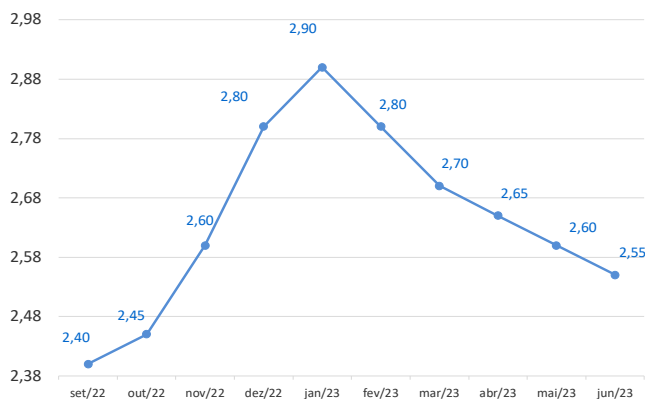
Grosso, Goiás e São Paulo] desde a primeira semana do mês. Isto pode fazer com as vendas de hidratado em setembro atinjam a importante marca de curto prazo de 1,50 bilhão de litros.

Esta recuperação nas vendas de hidratado pode levar ao avanço nos preços do mesmo no mercado físico e também dos contratos futuros do açúcar em Nova York. Ainda assim, os dados acumulados até o fim de agosto seguem mostrando uma descompressão do mix do etanol na moagem de cana que agora capta apenas 51% da cana processada no curto prazo. Este nível de produção difere muito do padrão regular da safra que geralmente mostra níveis de 54% a 57% da moagem de cana destinada ao etanol. Estes novos vetores podem oferecer o suporte extra ao açúcar em Nova York em função da possível realocação de um volume maior de cana para a produção de etanol a partir de setembro quando a demanda pelo mesmo der sinais mais significativos de reação. Por enquanto consideramos baixa a probabilidade do movimento de alta nas vendas de hidratado ser apenas recomposição de estoques de distribuidoras ainda que o crescimento forte nas vendas de anidro sugira este cenário.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,80% a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 123,00 [US\$/cents 21,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,50]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,33]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 121,00 [US\$/cents 21,15]. O etanol hidratado se mostrou 20,61% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,82 [PVU] e 34,35% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,40 [US\$/cents 14,23].

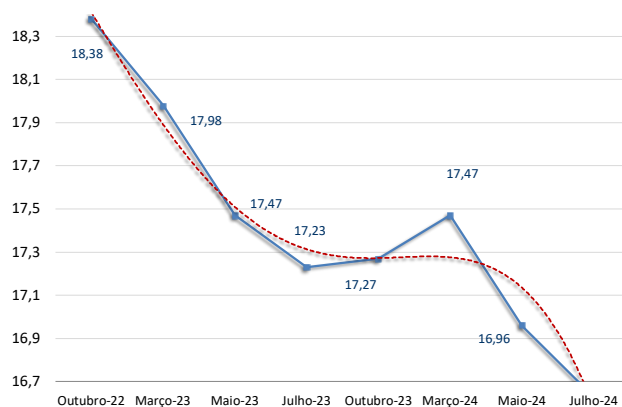
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							13-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	24,47	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	124,00	126,00	23,90	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	123,00	124,00	23,70	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	125,00	126,00	24,09	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	26,21	118,00	-	-	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							13-set-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	123,94	123,81	0,10	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	23,89	24,32	-1,77	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	124,29	124,63	-0,27	92,97	87,95	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/22	18,38	18,59	18,22	18,40	18,35	0,16	
Março/23	17,98	18,18	17,85	18,00	17,95	0,16	
Maió/23	17,47	17,68	17,36	17,52	17,48	-0,05	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							13-set-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	606,30	598,00	620,30	615,00	613,00	-1,09	
Novembro/22	547,00	543,30	558,80	549,20	547,20	-0,03	
Dezembro/22	512,40	510,20	520,40	516,90	515,10	-0,52	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.794	113.400	110.522	113.398	113.407	-2,30	
Dow Jones	31.105	32.007	31.019	32.007	32.381	-3,94	
Standard & Poors	3.933	4.015	3.933	4.037	4.110	-4,32	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1890	5,2080	5,0790	5,0810	1,8000		
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***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	405,21	396,39	606,30	547,00
Diferencial de Polarização	16,41	16,05	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	9,48	6,17	100,00	95,00
Preço FOB porto ****	431,10	418,62	706,30	642,00
Frete usina porto	21,20	21,20	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	399,40	386,92	671,10	606,80
PVU (US\$/saca 50kg)	19,97	19,35	33,56	30,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	103,63	100,39	174,12	157,43
Equivalente Interno (1) (a)	123,73	119,86	207,90	187,98
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)			-0,40	-0,33

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%)

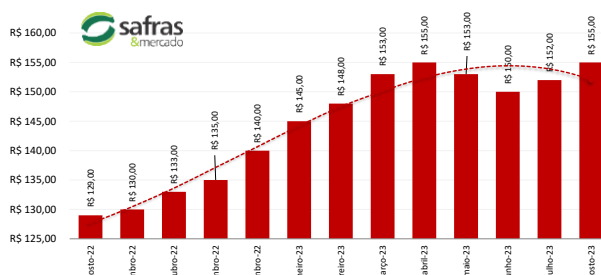
REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

13-set-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,71	26,05
Alagoas	150,00	151,00	28,91	26,22
Pernambuco	151,00	152,00	29,10	26,40
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,49	26,75
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, 13 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	686,40	2.440,00	-1,77	470,23	-1,77	21,33	Mato Grosso	61,40	64,80	Setembro/22	35,40				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	124,00	3,62	3.620,12	697,65	2.480,00	-1,77	477,93	-1,77	21,68	Goiás	68,10	70,60	Novembro/22	35,55				
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	545,38	1.697,97	-1,77	327,22	-1,77	14,84	São Paulo	68,30	68,50	Janeiro/23	35,65				
Etanol Hidratado	7,00	81,40	2,60	2.600,00	501,06	1.628,01	5,10	313,74	5,10	14,23	Minas Gerais	70,70	72,40	Março/23	35,65				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	568,51	1.847,16	-1,77	355,98	-1,77	16,15	Paraná	73,90	75,80	Maió/23	35,65				
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	35,65				
Açúcar NY	1,98	102,84	3,77	3.773,27	727,17	2.056,88	0,17	396,39	0,17	17,98	Bahia	80,10	82,00	Setembro/23	35,60				
Açúcar Londres	0,69	157,30	4,82	4.819,76	928,84	3.146,09	-1,09	606,30	-1,09	27,50	Rio de Janeiro	81,70	83,00	Novembro/23	35,60				
Açúcar Índia	1,80	120,39	3,67	3.673,96	708,03	2.407,81	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	84,80	87,00	Janeiro/24	35,60				
Açúcar Rússia	1,80	126,96	3,87	3.874,55	746,69	2.539,27	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	87,90	89,30						
Açúcar China	1,80	116,75	3,56	3.562,94	686,63	2.335,05	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	92,80	91,20						
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	101,20	101,80						

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 já apresenta três estados com competitividade válida sobre a gasolina; Dados da Unica surpreendem o mercado

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por forte alta nos preços, pela constatação de níveis válidos de competitividade sobre o hidratado e pela atualização dos dados quinzenais da Unica relativos a primeira metade de agosto. Este novo relatório trouxe informações não esperadas pelo mercado como níveis mais amplos de colheita de cana e produção de derivados mais altos, desconcentração do mix de produção do etanol para o açúcar e vendas internas de hidratado no mercado físico em 1,37 bilhão de litros somente no Centro-Sul. Pelo lado da competitividade veio a constatação de que já são três os estados onde já é mais vantajoso abastecer com hidratado do que com gasolina. Temos primeiramente o Mato Grosso onde a relação saiu de 64,8% para 61,5% entre a semana retrasada e a passada, depois temos Goiás onde a relação saiu de 70,6% para 68,1% e por fim temos São Paulo onde a relação saiu de 69,5% para 68,3%. Depois ainda temos Minas Gerais que se encontra em uma condição neutra saindo de 72,4% para 70,7% no mesmo período. Com as vendas fortes de hidratado em agosto, a expectativa agora é que setembro seja um mês de recuperação parcial das vendas de etanol com os novos níveis de competitividade atingidos ainda na primeira semana do mês que, combinada com preços mais baixos nas bombas, deve formar o cenário ideal para a recuperação na demanda ao longo do restante do ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 7% a R\$ 2,60 com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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 alta de 5,04% a R\$ 2,50 com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,455. Para dentro do estado alta de 4,94% a R\$ 2,55 o litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50.

Anidro para dentro do estado em alta de 2,02% a R\$ 2,53 com usinas tentando vender a R\$ 2,55 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 em alta de 4,17% a R\$ 2,50 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,42. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 6% a R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8300	2,6000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8300	2,2880
Etanol H/A (2)	-	2,3742
Conversão (VHP) (a)	84,56	74,03
Preço Açúcar VHP(b)	123,73	123,73
Diferença (a/b)	-31,66%	-40,17%
Conversão (Branco)	84,90	74,33
(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\* 13/09/22

	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	0,5454	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5415	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5569	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,25	2,26	0,4344	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,24	2,26	0,4325	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4494	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,83	2,85	0,5454	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,4914	2,55	2,25	2,20

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 05/09 e 09/09

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,2275	0,4293	2,3134	-3,71
Anidro Combustível [2]	2,8186	0,5432	2,8778	-2,06
Outros Fins Hidratado	2,3081	0,4448	2,4718	-6,62
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.399,00	2.358,50	1,72	26,54%

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	R\$	R\$	
<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	2,55	2,50		2,50

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

13/09/22

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/22	2,600			2,600	4,00
Outubro/22	2,520			2,520	5,00
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	87,09	84,66	88,90	87,82	-0,36
Novembro/22	86,42	84,10	88,26	87,10	-0,50
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/22	2,4800	2,4172	2,5091	2,4448	1,43
Novembro/22	2,4346	2,3772	2,4699	2,4097	1,03
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/22	92,40	90,16	94,36	92,93	-0,57
Dezembro/22	91,05	88,93	92,98	91,68	-0,68

## 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

