

Análise Mercado de Açúcar: Ganhos gráficos de curto prazo sustentam açúcar em Nova York

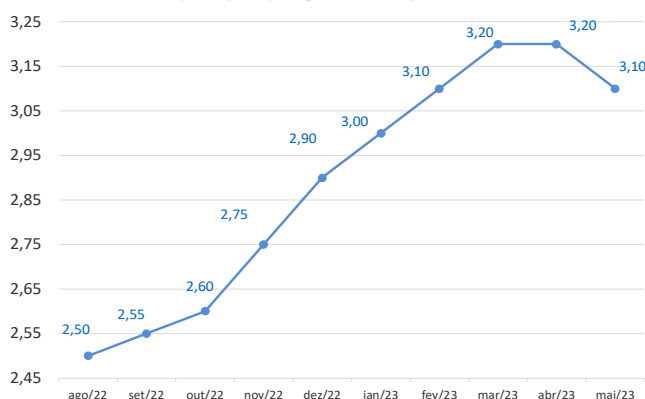
Apesar de volatilidade gráfica, açúcar ainda enfrenta fundamentos de curto e médio prazo com maior oferta de açúcar brasileiro devendo ser observado no mercado internacional até outubro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada pelo típico pregão de ganhos de curto prazo originados de vetores gráficos. O mercado tem observado sobre Outubro/22 um estreitamento da linha de preço com as suas máximas mais próximas, forçando uma resistência que, ao longo da semana de transição entre agosto e setembro, deverá resultar em novas baixas deste ativo para níveis mais profundos em direção aos US\$/cents 17,00. Neste contexto é que as negociações de sexta-feira foram encerradas em US\$/cents 18,47 com ganhos de 3,18%. Além dos indicadores gráficos de curto prazo indicarem continuidade da tendência de baixa em curso sobre Outubro/22, o mercado de açúcar ainda enfrenta questões fundamentais de curto e de médio prazo junto a pressões de baixa externa, como é o caso das quedas do etanol hidratado no mercado físico.

Ainda está presente no mercado o vetor de forte fluxo de embarque externo do açúcar vendido entre junho e julho pelo Centro-Sul do Brasil. Embora não seja produto novo, a demanda internacional mais significativa é claramente neutralizada com estes embarques que devem se prologar até fins de outubro. Logo, não é crível uma recuperação muito ampla da linha de preço de Outubro/22 quando não se tem suporte da demanda, ainda mais quando as resistências de curto prazo não conseguem ser graficamente rompidas de modo consistente. Depois de outubro entrará a Ásia como principal originadora do mercado internacional até o final de fevereiro de 2023. Porém, muito antes disto, o etanol hidratado caindo até níveis de R\$ 2,50 o litro seguirá ampliando a oferta de açúcar e aumentando a pressão de baixa sobre as cotações em Nova York.

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

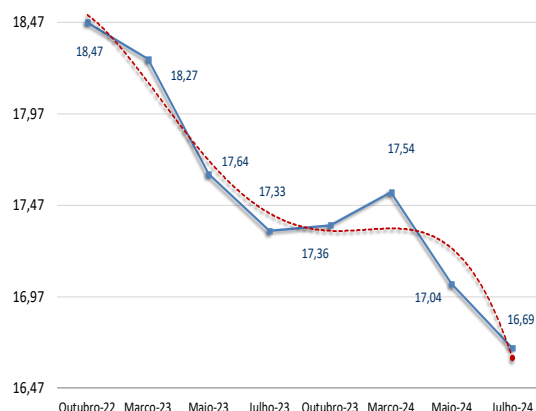


A Índia e a Tailândia apresentam produções respectivas de 35,8 e 10 milhões de toneladas com exportações previstas de 10 e 8 milhões de toneladas, respectivamente. Um pequeno sinal de alerta vem para as indicações de chuvas de Monção abaixo da média sobre a Tailândia nesta temporada de 2022, que vai de junho até setembro, no mês eu vem. Além disso a China já enfrenta sinais de seca severa em algumas regiões produtoras, o que pode reduzir a expectativa de produção no país que oscila em 10 milhões de toneladas para um volume entre 7 a 8 milhões de toneladas. Isto pode elevar as importações do nível atual de 4 para 6 milhões de toneladas quando os estoques internos caírem de 2,3 para 1,0 milhão de toneladas. Isto pode, nos próximos três a cinco meses sustentar os ganhos do açúcar em Nova York de volta aos US\$/cents 20,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 22,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,51]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 22,33]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 22,15]. O etanol hidratado se mostrou 18,71% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,50 [PVU] e 33,93% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 14,99].

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							26-ago-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	130,00	131,00	25,60	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	25,01	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	126,00	127,00	24,81	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	25,21	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,78	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							26-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	127,73	128,15	-0,33	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,17	25,08	0,36	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	128,01	128,47	-0,36	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	17,90	18,19	17,71	18,09	18,04	-0,77				
Março/23	17,78	18,09	17,64	17,98	17,96	-1,00				
Maió/23	17,21	17,49	17,09	17,41	17,37	-0,92				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							26-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	547,90	542,00	555,30	552,10	549,50	-0,29				
Novembro/22	516,00	512,20	522,70	520,80	518,50	-0,48				
Dezembro/22	499,00	496,30	507,60	506,50	504,00	-0,99				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	113.532	114.156	112.768	112.898	112.898	0,56				
Dow Jones	33.292	33.306	32.890	33.029	32.969	0,98				
Standard & Poors	4.200	4.200	4.153	4.153	4.141	1,42				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,1090	5,1430	5,0870	5,0890	-0,0100					
Euro/US\$	0,9957	0,9969	0,9957	0,9969	-0,1200					
US\$/Yuan (China)	6,8508	6,8610	6,8508	6,8610	-0,1400					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
Ice Futures*		LIFFE***		
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	394,63	391,98	547,90	516,00
Diferencial de Polarização	15,98	15,88	22,19	20,90
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	7,72	89,00	92,00
Preço FOB porto ****	418,99	415,57	659,09	628,90
Frete usina porto	21,66	21,66	21,66	21,66
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	386,83	383,41	623,43	593,24
PVU (US\$/saca 50kg)	19,34	19,17	31,17	29,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,22	97,35	158,29	150,62
Equivalente Interno (1) (a)	117,27	116,24	189,00	179,85
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			127	127
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			128,7	128,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,28

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

26-ago-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,13	27,33
Alagoas	152,00	153,00	29,93	27,15
Pernambuco	151,00	152,00	29,74	26,98
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	30,33	27,51
Pará/Belém**	149,26	150,26	126,15	41,86

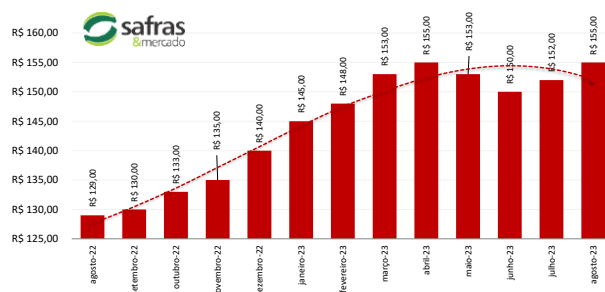
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										sexta-feira, 26 de agosto 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	125,00	3,65	3.649,32	718,65	2.500,00	0,61	492,32	0,61	22,33	Mato Grosso	67,10	66,30	Setembro/22	36,24				
Açúcar Físico RP/SP	-0,78	127,00	3,71	3.707,70	730,15	2.540,00	-0,18	500,20	-0,18	22,69	São Paulo	71,30	70,90	Novembro/22	36,00				
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	561,24	1.709,97	0,61	336,74	0,61	15,27	Goiás	73,50	74,20	Janeiro/23	36,00				
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	527,77	1.678,10	0,61	330,46	0,61	14,99	Minas Gerais	74,30	74,40	Março/23	36,00				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	580,94	1.847,16	0,61	363,76	0,61	16,50	Mato Grosso do Sul	80,50	80,60	Maió/23	36,00				
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Rio de Janeiro	83,90	83,70	Julho/23	36,00				
Açúcar NY	-0,61	99,52	3,65	3.651,48	719,08	1.990,49	0,00	391,98	0,00	17,78	Bahia	84,20	84,60	Setembro/23	35,50				
Açúcar Londres	-0,61	139,11	4,26	4.262,34	839,37	2.782,24	0,00	547,90	0,00	24,85	Tocantins	85,00	85,00	Novembro/23	35,50				
Açúcar Índia	-0,61	117,82	3,60	3.595,37	708,03	2.356,30	0,00	464,02	0,00	21,05	Santa Catarina	91,20	90,70	Janeiro/24	35,49				
Açúcar Rússia	-0,61	124,25	3,79	3.791,67	746,69	2.484,95	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	91,20	90,90						
Açúcar China	-0,61	114,26	3,49	3.486,72	686,63	2.285,10	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio Grande do Sul	101,10	100,00						

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

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents									
Data	Agosto		Setembro		Outubro		Novembro		
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	
10/08/2022	+0,34	+0,40	+0,30	+0,40	+0,10	--		-	
05/08/2022	+0,34	+0,40	+0,20	+0,28	+0,15	+0,80		-	
28/07/2022	+0,37	+0,43	+0,20	+0,28	+0,15	+0,80		-	
27/07/2022	+0,25	+0,40		-		-		-	
12/07/2022	+0,30	+0,40	+0,06	+0,11		-		-	
08/07/2022	+0,06	+0,11	+0,06	+0,11		-		-	
Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lon									
Data	Agosto				Data	Agosto			
10/08/2022	+89	+92			14/06/2022		+45		
05/08/2022	+88	+92			09/06/2022		+45		
27/07/2022	+88	+92			08/06/2022			+42	+45
30/06/2022	+88	+93			03/06/2022				

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado continua em plena crise com usinas de fora do mercado; Finalização da semana agrava ainda mais o recuo na oferta mas não reverte baixas

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada pela manutenção do cenário de baixa oferta, reduzida demanda e preços de estáveis e mais baixos ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Este padrão de cenário tem sido visto desde o final de julho quando os primeiros movimentos de queda nos preços começaram a ocorrer no mercado. Além disso há o risco do represamento da oferta presente [vide, formação maciça de estoques pelas usinas do Centro-Sul desde o início de agosto] resultar em forte queda nos preços físicos também sobre o quatro trimestre de 2022 e principalmente sobre o primeiro trimestre de 2023. Quanto mais próximo do final da próxima entressafra, maior será a pressão de tancagem que geralmente começa a se mostrar insustentável no mercado depois do carnaval. Para piorar este cenário os sinais de recuperação da demanda interna praticamente não existem, nem mesmo com as quedas tributárias executadas em fins de junho e início de julho. Tempo hábil para a recuperação da demanda já ocorreu, e nem sinal dela efetivamente acontecer no mercado. Os dados mais recentes da Unica sobre a primeira metade de agosto confirmam este cenário e o perigo que se desenha para a próxima entressafra.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,68 com usinas pedindo R\$ 2,70 e sem ofertas de distribuidoras. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,85 com usinas pedindo R\$ 2,88 e sem ofertas de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,60. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,78% a R\$ 2,60 com usinas pedindo R\$ 2,62 e sem ofertas de distribuidoras. Para dentro do estado firme a R\$ 2,63 o litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e sem ofertas de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,11% a R\$ 2,73 com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável e nominal a R\$ 2,63 com usinas pedindo R\$ 2,65 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\$ 2,58 o litro. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,74 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,76 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8500	2,6800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8500	2,3584
Etanol H/A (2)	-	2,4472
Conversão (VHP) (a)	85,16	76,31
Preço Açúcar VHP(b)	117,27	117,27
Diferença (a/b)	-27,39%	-34,93%
Conversão (Branco)	85,50	76,62
(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)		

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

