

## Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de ganhos sobre Outubro/22 em Nova York

NY apresentou recuperação técnica com perdas fortes do ano anterior; Tendência de baixa continua prevista para a quarta semana de agosto com direção aos US\$/cents 17,00; Conab atualiza dados trimestrais do setor

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,09 com ganhos de 1,80%. Basicamente a sexta-feira foi marcada por ganhos em Nova York em função dos novos dados da Conab e também por conta de recuperação técnica de curto prazo frente as perdas muito intensas do dia anterior, quando Outubro/22 recuou mais de 2,5%. Além disso ganhos recentes no petróleo ajudaram, ainda que minimamente, na recuperação pontual de Outubro/22 no pregão da sexta-feira. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que existe a probabilidade de novas baixas no decorrer da quarta semana de agosto dando continuidade ao canal de baixa formado desde maio.

Porém muita atenção é necessária quanto a um eventual repique de alta em função do risco de geada para o próximo final de semana no Centro-Sul e também em função dos novos números da Conab em sua segunda estimativa para a safra corrente 2022/23 do Centro-Sul atualizada na sexta-feira, dia 18 de agosto. Nesta estimativa salta aos olhos a perspectiva de oferta de cana no Centro-Sul em 514,5 milhões de toneladas, sendo um volume de quebra de 2% sobre as 524 milhões de toneladas da safra anterior. Teríamos então uma nova quebra no Centro-Sul do Brasil abaixo até mesmo dos volumes historicamente baixos da safra passada. Neste contexto a produção de açúcar do Centro-Sul deve cair para 30 milhões de toneladas, contra 32 da safra passada 2021/22, com quebra de 4%.

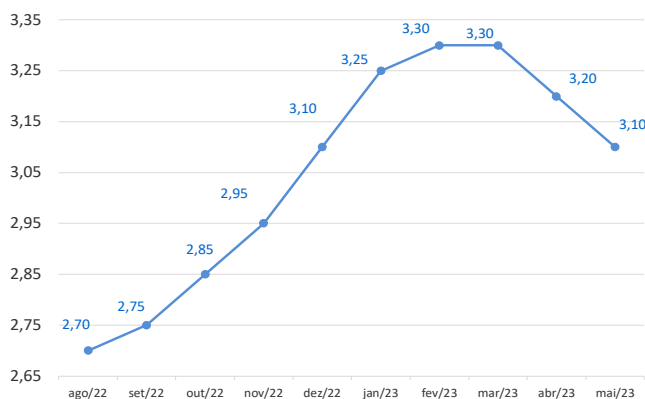
Por sua vez o anidro no Centro-Sul deve ter uma oferta de 9,3 bilhões de litros, contra 9,1 da safra passada, com alta de pouco mais de 1%. Já o hidratado tende a ter uma oferta de 14,1 bilhões de litros, em baixa de 6% sobre a oferta de 15,0 bilhões de litros da safra passada. A expectativa da SAFRAS & Mercado até então era de oferta de cana de 545 milhões de toneladas, com 33 milhões de toneladas para o açúcar, 17 bilhões de litros para o hidratado e 11 bilhões de litros para o anidro. Neste contexto, caso a geada do final de semana entre os dias 20 e 21 de agosto seja efetivamente forte, o mercado pode se deparar com estes novos números indicados pela Conab, que ainda terão mais duas revisões trimestrais até o fim da safra [em dezembro de 2022 e em março de 2023].

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,78% a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 22,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,12].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 21,940]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,77]. O etanol hidratado se mostrou 13,67% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,75 [PVU] e 32,00% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,04 [US\$/cents 15,27].

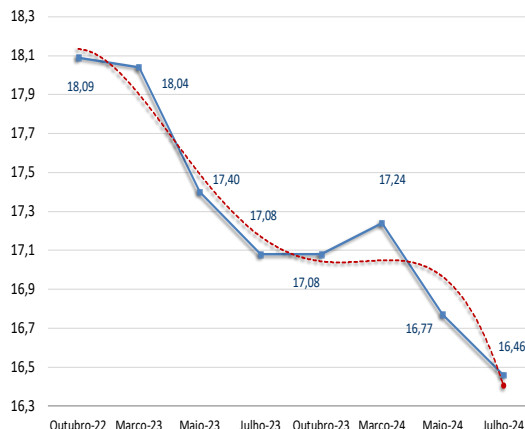
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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





## Análise Mercado de Etanol

## Hidratado encerra a semana em baixa no Centro-Sul mesmo com dados da Conab

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre as poucas negociações registradas ao longo do dia. A novidade veio por conta da Conab que atualizou o seu segundo levantamento da safra 2022/23, mostrando queda forte na oferta de hidratado do Centro-Sul. Um recuo de 899 milhões de litros entre a safra passada e a atual deve representar queda de 6% na produção do Centro-Sul a qual deve sair de 15,0 para 14,1 bilhão de litros. Na outra ponta temos o anidro que deve ter uma alta de 123 milhões de litros entre a safra passada e a atual ao sair de 9,18 para 9,31 bilhões de litros, com crescimento de 1,3%. A expectativa do mercado é pela incidência de geadas nos canaviais do norte do Paraná e do sul e centro de São Paulo no final de semana entre os dias 20 e 21 de agosto. Com isto, junto aos níveis já depreciados de preços da terceira semana de agosto, é provável uma estabilidade ao longo da quarta semana do mês, o que pode trazer as distribuidoras de volta ao mercado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,77%, a R\$ 2,78 com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,95 o litro. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,75. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 3,57% a R\$ 2,70 com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Para dentro do estado em baixa de 3,53% a R\$ 2,73 o litro com usinas pedindo R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,03% a R\$ 2,93 com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,71% a R\$ 2,78 com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras pressionando para R\$ 2,75. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,73 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 2,73% a R\$ 2,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,885 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9500	2,7800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,9500	2,4464
Etanol H/A (2)	-	2,5385
Conversão (VHP) (a)	88,14	79,16
Preço Açúcar VHP(b)	120,81	120,81
Diferença (a/b)	-27,04%	-34,48%
Conversão (Branco)	88,50	79,48
(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\* 19/08/22

	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	2,95	2,99	0,5708	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5670	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5824	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,41	2,42	0,4664	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,40	2,42	0,4649	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,51	2,53	0,4853	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,95	2,97	0,5708	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,75	2,77	0,5321	2,55	2,25	2,20

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 15/08 e 19/08

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,5902	0,5027	2,8049	-7,65
Anidro Combustível [2]	3,1788	0,6170	3,3786	-5,91
Outros Fins Hidratado	2,8342	0,5501	2,9366	-3,49
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.614,50	2.648,00	-1,27	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 22,72%

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
	2,93	3,40	2,73	2,70	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 19/08/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/22	2,535			2,535	0,59
Outubro/22	2,575			2,575	1,77
Novembro/22	2,435			2,435	1,56

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/22	89,80	87,95	91,69	90,00	-0,34
Julho/22	89,46	87,53	91,22	89,60	-0,23
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/22	2,9974	2,9664	3,0554	3,0261	-0,94
Julho/22	2,7721	2,7346	2,8212	2,7884	-0,58
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/22	95,44	93,60	97,11	95,76	-0,33
Agosto/22	94,52	92,62	96,06	94,68	-0,16

## 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

