

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar tem um novo dia de baixas em Nova York na quarta-feira

Movimentos de queda ocorrem ainda em função de fraqueza gráfica e técnica de curto prazo em meio a quedas mas amplas do etanol hidratado que deve seguir se desvalorizando no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado físico de açúcar teve uma quarta-feira de novas perdas sobre Outubro/22 em Nova York o qual teve baixa de 0,16% cotado a US\$/cents 18,24. De modo geral, dadas as características do mercado, foi notável o tom brando da queda observado ao longo do dia sobre Outubro/22. Isto porque é claro que a linha de preço tem se afastado negativamente de importantes indicadores e osciladores gráficos. Porém, este lento processo de recuo pode ser explicado pela perspectiva de geada que se desenha sobre o Centro-Sul do Brasil ao longo do próximo final de semana, mais precisamente do sábado ao domingo. Os dados climáticos de agências de climatologia privados mostram que as chances de formação de geadas são elevadas na fronteira do norte do Paraná com o sul de São Paulo, podendo se estender também sobre o centro de São Paulo.

Apesar disto, indicações de agências de climatologia apontam como baixos ou nulos as chances de geadas nestas regiões, o que deixa o mercado, por via das dúvidas, de sobreaviso quanto a eventualidade do fenômeno no próximo final de semana. Isto explica também a razão pela qual bolsa de Nova York tem, de um lado, dado continuidade em seus movimentos de venda e queda nos preços futuros, mas, de outro, acenado que tais quedas têm sido bem mais brandas do que inicialmente se esperava ou que se observaria caso uma nova massa de ar polar incidisse sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo do próximo final de semana. Além disso o mercado também assimila as chuvas que atingiram os canaviais do Centro-Sul

na semana anterior e as novas precipitações esperadas para o decorrer desta terceira semana de agosto, entre a quarta e a quinta-feira, também centradas entre o norte do Paraná e o sul de São Paulo.

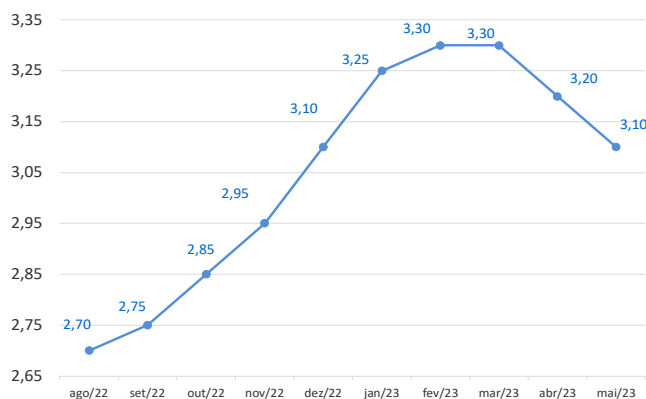
Graficamente é interessante observar que Outubro/22 se distancia de forma bem intensa de sua Banda Superior de Bollinger e se alinha junto a Banda Média de Bollinger. Este é um sinal claro de reversão de tendência ainda mais quando a linha de preço se encontra dentro de um canal de baixa de médio prazo válido desde maio deste ano. Para reforçar o cenário de queda, temos novas desvalorizações do etanol hidratado no mercado físico que reduzem ainda mais as margens de remuneração das usinas. Isto acaba concentrando ainda mais o mix de produção a favor do açúcar, elevando a oferta do mesmo e reforçando a pressão de baixa sobre Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,47].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,30]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,12]. O etanol hidratado se mostrou 14,57% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,01 [PVU] e 31,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 15,56].

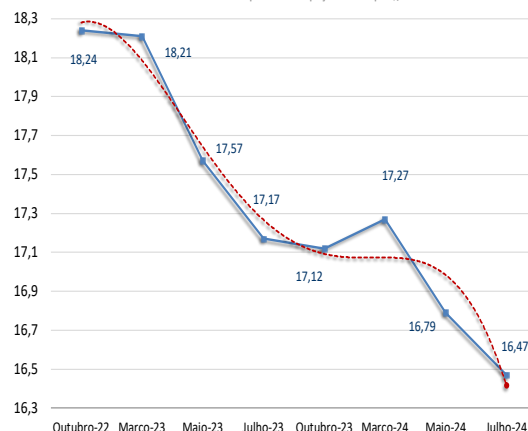
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							17-ago-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	132,00	133,00	25,55	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	24,97	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	128,00	129,00	24,77	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	25,16	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,32	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							17-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	129,99	129,47	0,40	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,13	25,16	-0,12	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	129,53	129,52	0,01	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	18,24	18,43	18,14	18,26	18,27	-0,16				
Março/23	18,21	18,37	18,11	18,25	18,25	-0,21				
Maio/23	17,57	17,71	17,48	17,58	17,60	-0,17				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	552,00	544,70	556,60	555,20	553,90	-0,34				
Novembro/22	525,50	518,20	527,00	526,10	524,50	0,19				
Dezembro/22	510,90	503,30	511,40	510,80	509,40	0,29				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	113.708	114.146	112.483	113.508	113.512	0,17				
Dow Jones	33.980	34.161	33.828	34.030	34.152	-0,50				
Standard & Poors	4.274	4.301	4.257	4.280	4.305	-0,72				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,1670	5,2140	5,1480	5,1790	0,5200					
Euro/US\$	1,0165	1,0174	1,0165	1,0174	-0,0800					
US\$/Yuan (China)	6,7814	6,7890	6,7814	6,7890	-0,1100					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
17/08/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	402,13	401,46	552,00	525,50
Diferencial de Polarização	16,29	16,26	22,36	21,28
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	7,72	89,00	92,00
Preço FOB porto ****	426,79	425,44	663,36	638,78
Frete usina porto	21,29	21,29	21,29	21,29
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	395,00	393,65	628,07	603,49
PVU (US\$/saca 50kg)	19,75	19,68	31,40	30,17
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,05	101,70	162,26	155,91
Equivalente Interno (1) (a)	121,85	121,43	193,74	186,16
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			129	129
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			130,7	130,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-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

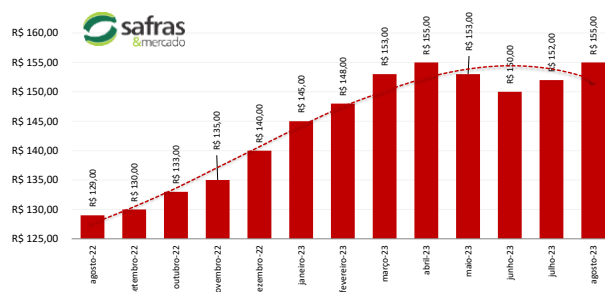
17-ago-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,84	26,16
Alagoas	150,00	151,00	29,03	26,34
Pernambuco	148,00	149,00	28,64	25,98
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,61	26,86
Pará/Belém**	151,31	152,31	127,88	42,43

** 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										quarta-feira, 17 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	127,00	3,71	3.707,70	717,57	2.540,00	-0,52	491,58	-0,52	22,30	Mato Grosso	68,20	65,60	Setembro/22	34,31				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	129,00	3,77	3.766,09	728,87	2.580,00	-0,52	499,32	-0,52	22,65	São Paulo	69,70	71,10	Novembro/22	35,99				
Etanol Anidro	-0,67	89,40	2,98	2.980,00	576,74	1.787,97	-1,19	346,04	-1,19	15,70	Goiás	74,30	72,40	Janeiro/23	36,00				
Etanol Hidratado	-1,74	88,60	2,83	2.830,00	547,71	1.772,02	-2,25	342,95	-2,25	15,56	Minas Gerais	75,40	77,60	Março/23	36,00				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	570,93	1.847,16	-0,52	357,49	-0,52	16,22	Paraná	80,21	80,80	Maio/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	82,70	82,40	Julho/23	36,00				
Açúcar NY	0,30	103,72	3,81	3.805,33	736,47	2.074,36	-0,22	401,46	-0,22	18,21	Mato Grosso do Sul	83,60	82,10	Setembro/23	36,00				
Açúcar Londres	0,18	142,61	4,37	4.369,50	845,65	2.852,18	-0,34	552,00	-0,34	25,04	Tocantins	84,40	85,20	Novembro/23	35,50				
Açúcar Índia	0,53	119,88	3,66	3.658,38	708,03	2.397,60	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	85,20	84,90	Janeiro/24	35,50				
Açúcar Rússia	0,53	126,43	3,86	3.858,13	746,69	2.528,51	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	91,40	93,00						
Açúcar China	0,53	116,26	3,55	3.547,83	686,63	2.325,15	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	93,20	90,50						
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driverNY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Rio Grande do Sul	99,82	100,30						

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 segue sob pressão de baixa o mercado físico

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços novamente mais baixos entre usinas e distribuidoras. Apesar de haver ponto de negociação desde a terça-feira anterior, dia 16, o volume de venda e o volume disponível no mercado são muito baixos, com grandes grupos realizando apenas oferta pontuais, de volumes limitados, com o objetivo que os preços caiam ainda mais nas bombas e, com isto, pressionem negativamente a relação de competitividade. O sentido é formar um cenário base para preços mais baixos nos próximos meses de modo a fazer a demanda interna se recuperar brevemente. Neste contexto, caso as usinas simplesmente elevem seus estoques de fora unilateral, sem a perspectiva do contrapeso da demanda, é possível que o represamento de oferta de agosto até novembro inunde o mercado de etanol no final do ano, ainda que este seja um período sazonal de elevação nas vendas de combustíveis em as férias do período. Logo, isto explica a mudança tão abrupta de estratégia de simplesmente estocar etanol daqui até o final do ano para outra em que uma parcela deste volume seja vendida a preços mais baixos com o objetivo de derrubar as médias e elevar a competitividade do biocombustível, motivando uma recuperação de demanda mais a frente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,74%, a R\$ 2,83 com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade em queda de 0,67%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,00 o litro e sem indicações de compra de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,80. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,80 com usinas pedindo R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,77. Para dentro do estado firme a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,86 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,90 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 1,75% a R\$ 2,80 com usinas pedindo R\$ 2,83 e distribuidoras pressionando para R\$ 2,78. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,78 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 1,68% mas nominal e equivalente a R\$ 2,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9800	2,8300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,9800	2,4904
Etanol H/A (2)	-	2,5842
Conversão (VHP) (a)	89,04	80,58
Preço Açúcar VHP(b)	121,85	121,85
Diferença (a/b)	-26,93%	-33,87%
Conversão (Branco)	89,40	80,90
(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* 17/08/22						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,98	3,02	0,5767	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,96	2,99	0,5729	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,04	3,07	0,5883	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,4749	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,4735	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,4990	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,98	3,00	0,5767	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5419	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 08/08 e 12/08				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8049	0,5484	2,8635	-2,05
Anidro Combustível [2]	3,3786	0,6606	3,3764	0,07
Outros Fins Hidratado	2,9366	0,5742	3,0324	-3,16
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
	atual	anterior	Var.(%)	20,45%
Paulínia/SP	2.704,00	2.728,50	-0,90	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	3,94
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,29
Pernambuco				
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
	2,90	3,40	2,83	2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/08/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/22	2,510			2,510	0,40
Outubro/22	2,505			2,505	1,00
Novembro/22	2,373			2,373	0,85
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	87,30	85,48	88,66	86,71	1,32
Julho/22	86,90	85,19	88,26	86,38	1,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	2,9291	2,8615	2,9532	2,9007	0,97
Julho/22	2,7050	2,6403	2,7213	2,6603	1,68
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	92,65	90,95	93,83	91,74	0,99
Agosto/22	91,92	90,32	93,15	91,06	0,94

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

