

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em alta moderada em Nova York na terça-feira

Mercado passa por calmaria de dados fundamentais; Foco continua nos dados quinzenais da Unica esperados para a segunda semana de agosto; Vetores macros internacionais ainda no radar de curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos marginais, beirando a estabilidade, com o atual driver Outubro/22 em queda de 0,11% cotado a US\$/cents 17,98. O mercado passa por uma fase de falta de novidades por conta dos fundamentos de médio a longo prazo. Com isto o foco dos agentes se volta para os dados quinzenais da Unica relativos a segunda metade de julho no Centro-Sul. Na visão da SAFRAS & Mercado este próximo relatório deve trazer um volume grande de produção de açúcar e queda na oferta de etanol. Os preços baixos do biocombustível nos últimos 40 dias têm colocado muitas usinas em modo de atenção quanto ao um eventual aumento da produção de hidratado. Por outro lado, a produção de açúcar VHP tem sido beneficiada diante do atendimento dos contratos de exportação realizados entre junho e julho.

Com isto o fluxo de embarques tende a ser elevado entre agosto, setembro e outubro, mantendo o tom de disponibilidade de oferta confortável no mercado. Os riscos climáticos que são observados na Europa e no Centro-Sul do Brasil, diante de baixas chuvas, realmente existem, mas ou já estão precificados pelo mercado [pela óbvia questão de já não ser uma informação nova] ou são compensados [no caso do Brasil] pelo aumento da produção de VHP para o atendimento dos contratos de exportação firmados nos últimos 60 dias. Além disso é fato que os preços do açúcar em Nova York não têm reagido de forma significativa nas últimas 3 semanas o que coloca o mercado ainda dentro de clara tendência de baixa no curto prazo.

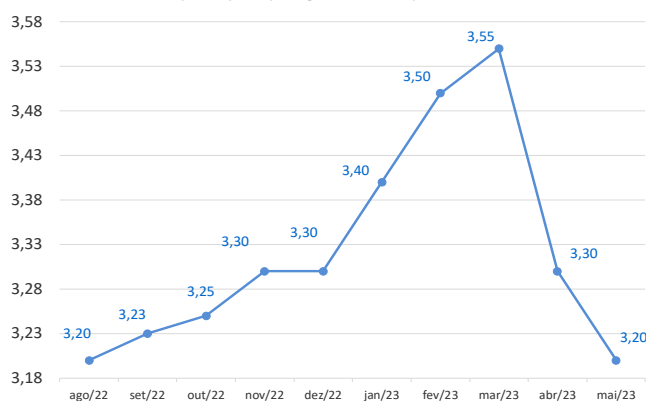
Grande parte desta questão dos preços baixos do açúcar em Nova York ocorre em função dos preços mais baixos também do etanol hidratado. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que esta condição deve se agravar diante da possibilidade de um novo ajuste de baixa da gasolina no mercado interno brasileiro. Isto deve ocorrer em função do petróleo mais baixos e do real mais forte que ocorrem simultaneamente.

A recente baixa no diesel promovida pela Petrobras ainda na primeira semana de agosto confirma ainda mais esta expectativa. Logo, uma parcela ainda maior do mix deve se voltar para o açúcar [para o VHP especificamente] diante da baixa remuneração do hidratado que mesmo sem PIS/Cofins e com ICMS reduzido, remunera de 2% a 3% menos que o açúcar, dentro da usina e em centavos de dólar por libra-peso.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,78% a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,81]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,63]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,46]. O etanol hidratado se mostrou 2,15% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,76 [PVU] e 23,55% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 17,50].

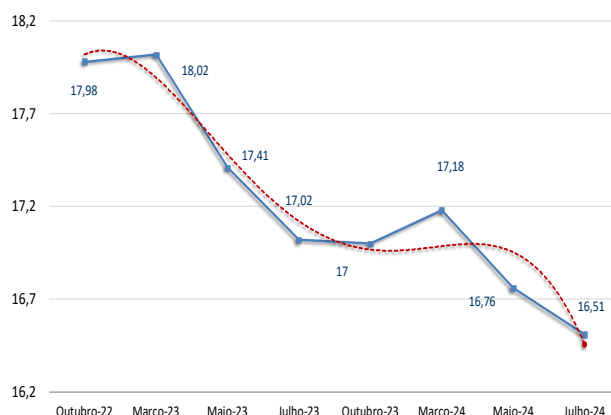
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							9-ago-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	133,00	134,00	25,93	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	25,35	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	129,00	130,00	25,15	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	25,54	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,52	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							9-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	129,96	129,55	0,32	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,30	25,33	-0,12	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	129,71	129,55	0,12	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							9-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	17,98	18,07	17,75	17,93	17,96	0,11				
Março/23	18,02	18,14	17,83	18,00	18,05	-0,16				
Maió/23	17,41	17,54	17,25	17,44	17,47	-0,34				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							9-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	542,60	540,00	549,00	548,10	545,10	-0,45				
Novembro/22	514,30	510,20	518,60	516,90	514,50	-0,03				
Dezembro/22	499,60	495,60	502,60	498,70	499,00	0,12				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	108.566	109.331	107.842	108.403	108.402	0,15				
Dow Jones	32.774	32.878	32.703	32.807	32.833	-0,18				
Standard & Poors	4.124	4.131	4.112	4.133	4.140	-0,39				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,1290	5,1510	5,0920	5,1190	0,3100					
Euro/US\$	1,0228	1,0228	1,0207	1,0207	0,2000					
US\$/Yuan (China)	6,7528	6,7528	6,7507	6,7507	0,0300					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
09/08/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	396,39	397,27	542,60	514,30
Diferencial de Polarização	16,05	16,09	21,98	20,83
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	5,07	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	420,82	418,43	606,58	580,13
Frete usina porto	18,52	18,52	18,52	18,52
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	391,80	389,41	574,05	547,61
PVU (US\$/saca 50kg)	19,59	19,47	28,70	27,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,48	99,86	147,22	140,43
Equivalente Interno (1) (a)	119,97	119,24	175,78	167,68
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,21

NY em cents para R\$/50kg

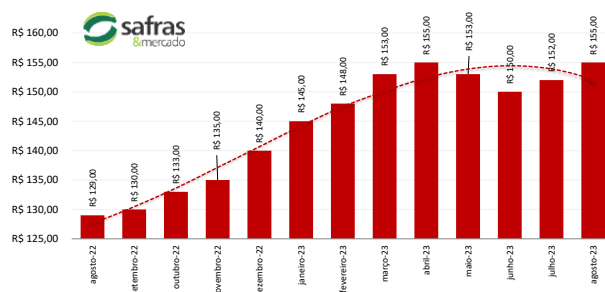
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							terça-feira, 9 de agosto de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %			Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	RS/L	RM³	US\$/M³	RS/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Açúcar Físico Santos	0,00	125,00	3,65	3.649,32	711,51	2.500,00	-0,31	487,42	-0,31	22,11	Mato Grosso	68,20	65,60	Setembro/22	34,31
Açúcar Físico RP/SP	0,78	130,00	3,80	3.795,29	739,97	2.600,00	0,46	506,92	0,46	22,99	São Paulo	69,70	71,10	Novembro/22	34,61
Etanol Anidro	0,00	101,40	3,38	3.380,00	659,00	2.027,96	-0,31	395,39	-0,31	17,93	Goiás	74,30	72,40	Janeiro/23	35,25
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	614,15	1.972,39	-0,31	384,56	-0,31	17,44	Minas Gerais	75,40	77,60	Março/23	35,02
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	575,16	1.847,16	-0,31	360,14	-0,31	16,34	Paraná	80,21	80,80	Maio/23	35,16
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	35,22
Açúcar NY	0,15	101,88	3,74	3.737,94	728,78	2.037,62	-0,17	397,28	-0,17	18,02	Mato Grosso do Sul	83,60	82,10	Setembro/23	35,12
Açúcar Londres	-0,15	139,15	4,26	4.263,50	831,25	2.783,00	-0,46	542,60	-0,46	24,61	Tocantins	84,40	85,20	Novembro/23	34,53
Açúcar Índia	0,31	119,00	3,63	3.631,48	708,03	2.379,97	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	85,20	84,90	Janeiro/24	34,53
Açúcar Rússia	0,31	125,50	3,83	3.829,75	746,69	2.509,91	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	91,40	93,00		
Açúcar China	0,31	115,40	3,52	3.521,74	686,63	2.308,05	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 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	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
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	-	-	-
29/06/2022	+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	
05/08/2022	+88	+92			14/06/2022		+45
27/07/2022	+88	+92			09/06/2022		+45
30/06/2022	+88	+93			08/06/2022	+42	+45
30/06/2022	+83	+90			03/06/2022		

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


MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/08/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,38	3,42	0,6590	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,36	3,39	0,6551	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,44	3,47	0,6707	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,5325	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,5319	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5456	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,38	3,40	0,6590	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,15	3,17	0,6142	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8635	0,5480	2,9426	-2,69
Anidro Combustível [2]	3,3764	0,6462	3,4682	-2,65
Outros Fins Hidratado	3,0324	0,5804	3,1016	-2,23

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 17,91%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2.914,00	2.933,00	-0,65

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	4,00	4,02
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,51	3,53
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02	4,07
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,51	3,54
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,16	3,40	3,14	3,11	3,11

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

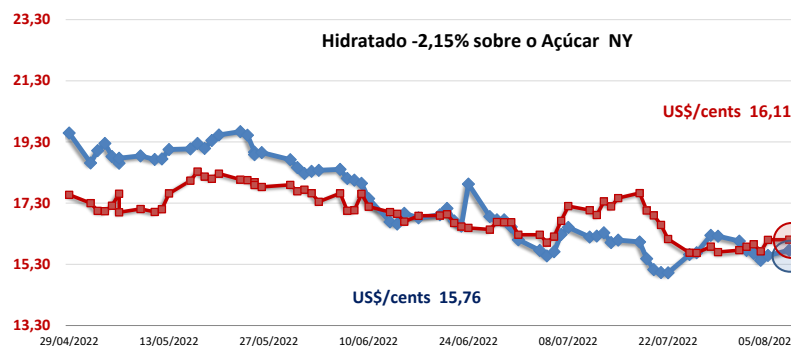
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
09/08/22					
Vencimento	NA			NA	NA
Junho/22	NA			NA	NA
Julho/22	2,440			2,440	0,61
Agosto/22	2,385			2,385	0,63

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Julho/22	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Julho/22	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	94,94	93,38	96,84	95,12	-0,18
Agosto/22	93,76	92,21	95,60	93,90	-0,14

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado pouco ativo no Centro-Sul; Calmaria pode mudar com dados da Unica nesta segunda semana de agosto

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços mais uma vez de estáveis a mais baixos entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras continua moderada em função da formação de estoques de curto prazo ocorrida ainda ao longo de julho. Além disso, mesmo que praças de São Paulo e Minas Gerais continuem firmes nas últimas semanas, sustentando os preços e evitando quedas, o mesmo não se pode dizer de Goiás, onde graduais ajustes de baixa têm sido observados desde a primeira semana de agosto e se repetindo na segunda semana do mês. Depois disto, os novos dados da Unica relativos a segunda metade de julho devem trazer um cenário de vendas ainda fracas do hidratado, ao contrário do que fora visto na primeira quinzena de julho, onde as distribuidoras efetivamente compraram mais diante da necessidade de recomposição de estoques de curto prazo. As recentes quedas no petróleo que ocorrem ao mesmo tempo em que o real se fortalece contra o dólar [contrariando todos os vetores macros nacionais e internacionais disponíveis] devem pressionar ainda mais a gasolina e o hidratado indiretamente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,15 com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,38 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,40 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,36. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidora. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,96% a R\$ 3,11 com usinas pedindo R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,09. Para dentro do estado firme a R\$ 3,14 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 2,17% a R\$ 3,16 com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,15 com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,3800	3,1500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,3800	2,7720
Etanol H/A (2)	-	2,8764
Conversão (VHP) (a)	100,99	89,69
Preço Açúcar VHP(b)	119,97	119,97
Diferença (a/b)	-15,82%	-25,24%
Conversão (Branco)	101,40	90,05

(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)