

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de novas baixas em Nova York

Açúcar recua com novas desvalorizações do hidratado no mercado físico; Petróleo de lado não ajuda na sustentação de curto prazo do açúcar; Fraqueza gráfica ajuda no recuo para dentro dos 17 cents

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/22 da bolsa de Nova York que caiu 0,77% negociado a US\$/cents 17,90. A queda de curto prazo ocorreu frente a sobreposição de dois vetores básicos. O primeiro foi a continuidade dos movimentos de desvalorização do hidratado no mercado físico, ampliados mesmo após o recente piso de R\$ 2,70 o litro projetado para o mês de agosto. Não respeitada esta mínima, o mercado espera agora um novo piso em R\$ 2,50 o litro, o que acarreta em um longo caminho de baixas nos próximos dias para o hidratado, visto que atualmente ele oscila em R\$ 2,68 o litro. O etanol mais baixo acaba reduzindo o mix de produção do biocombustível para o açúcar, elevando a oferta do mesmo e pressionando negativamente as cotações em Nova York. O recente relatório da Unica confirmou este cenário que já estava antecipado pela SAFRAS & Mercado há três semanas.

Entre a segunda metade de julho e a primeira de agosto o mix de produção do hidratado recuou de 57% para 53% enquanto que do açúcar cresceu de 42% para 46%. Na outra ponta temos ainda em curso a tendência de embarques elevados da commodity brasileira para o mercado internacional o qual tem recebido as compras volumosas feitas entre junho e julho. Este padrão de exportações elevadas deve se manter sobre os meses de setembro e outubro, reforçando a leitura de que Nova York não tem suporte comprador pela elevada disponibilidade de oferta de produto brasileiro no mercado internacional. A elevação do mix de açúcar no curto prazo reforça este cenário. Depois disto temos a proximidade da entrada da safra nova da Índia

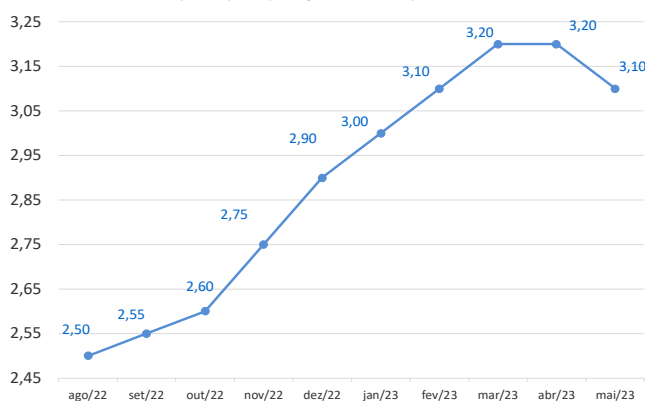
e da Tailândia com volumes respectivos de produção de 35,8 e 10 milhões de toneladas. Logo, quando o Brasil terminar os seus embarques, será a vez da Ásia ser a originadora internacional a partir de outubro deste ano até fevereiro do ano que vem.

É interessante notar que nem mesmo o recente ajuste de baixa nos números da Conab para a oferta de cana [de 539 para 514 milhões de toneladas entre o primeiro e o segundo levantamento] e de açúcar [de 36 para 30 milhões de toneladas entre o primeiro e o segundo levantamento] no Centro-Sul tem conseguido impedir novas quedas. Basicamente apenas tem impedido baixas mais intensas em direção aos 16 cents. Outro detalhe importante foi a não confirmação de geadas no Centro-Sul depois da massa de ar polar da semana passada. O que deixa o vetor de oferta bem menos estressante no curto prazo e mais sujeita à pressão da falta de demanda, o que mantém o tom de baixa sobre os preços do açúcar no mercado externo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,56]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,38]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 22,20]. O etanol hidratado se mostrou 16,37% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,42 [PVU] e 34,45% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 14,90].

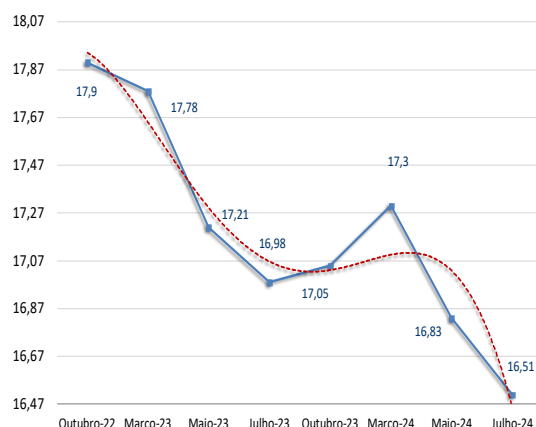
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							25-ago-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	131,00	132,00	25,64	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	128,00	130,00	25,05	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	127,00	128,00	24,86	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	25,25	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,62	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							25-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	128,15	128,15	0,00	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,08	25,08	0,00	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	128,47	128,73	-0,21	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							25-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:							25-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. (%)					
Dolar 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)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
a*	394,63	391,98	547,90	516,00
encial de Polarização	15,98	15,88	22,19	20,90
o/Deságio [basis]	8,38	7,72	89,00	92,00
FOB porto ****	418,99	415,57	659,09	628,90
usina porto	21,53	21,53	21,53	21,53
ão (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
o sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	386,96	383,54	623,56	593,37
US\$/saca 50kg)	19,35	19,18	31,18	29,67
R\$/saca 50kg)**	98,85	97,98	159,29	151,58
alente Interno (1) (a)	118,03	116,99	190,19	180,99
Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			128	128
Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Referencial Refinado (b)			129,7	129,7
ção 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

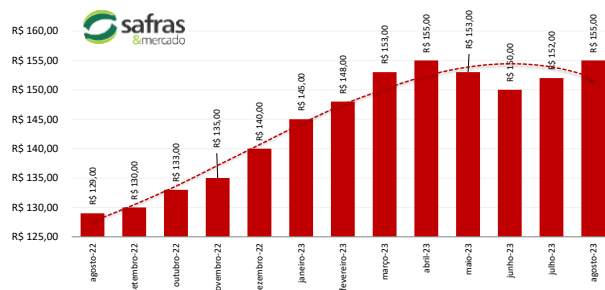
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quinta-feira, 25 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	714,29	2.500,00	0,02	489,33	0,02	22,20	Mato Grosso	67,10	66,30	Setembro/22	36,24			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	128,00	3,74	3.736,90	731,43	2.560,00	0,02	501,08	0,02	22,73	São Paulo	71,30	70,90	Novembro/22	36,10			
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	557,84	1.709,97	0,02	334,70	0,02	15,18	Goiás	73,50	74,20	Janeiro/23	36,00			
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	524,56	1.678,10	0,02	328,46	0,02	14,90	Minas Gerais	74,30	74,40	Março/23	36,00			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	577,41	1.847,16	0,02	361,55	0,02	16,40	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	-1,02	100,13	3,67	3.673,77	719,08	2.002,65	-1,00	391,98	-1,00	17,78	Bahia	84,20	84,60	Setembro/23	35,50			
Açúcar Londres	-0,31	139,96	4,29	4.288,36	839,37	2.799,22	-0,29	547,90	-0,29	24,85	Tocantins	85,00	85,00	Novembro/23	35,50			
Açúcar Índia	-0,02	118,53	3,62	3.617,32	708,03	2.370,69	0,00	464,02	0,00	21,05	Santa Catarina	91,20	90,70	Janeiro/24	35,49			
Açúcar Rússia	-0,02	125,01	3,81	3.814,82	746,69	2.500,12	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	91,20	90,90					
Açúcar China	-0,02	114,95	3,51	3.508,01	686,63	2.299,05	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 driveNY. Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi. 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																		

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

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Agosto		Setembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer
Outubro	Bid Offer		Bid Offer	
Novembro	Bid Offer		Bid Offer	
10/08/2022	+0,34	+0,40	+0,30	+0,40
05/08/2022	+0,34	+0,40	+0,20	+0,28
28/07/2022	+0,37	+0,43	+0,20	+0,28
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	
	Bid	Offer	Bid	Offer
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
30/06/2022	+88	+93	03/06/2022	+45

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado continua caindo no mercado físico; Piso de R\$ 2,70 não foi respeitado, novas quedas a R\$ 2,50 podem ser vistas

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre a maioria das regiões do Centro-Sul e Centro-Oeste. A postura das usinas ainda é de forte retração de oferta no curto prazo, ainda mais quando foi visto que a mínima projetada de R\$ 2,70 o litro para agosto não foi respeitada e os preços caíram abaixo deste patamar. Derrubada esta barreira resta agora a faixa dos R\$ 2,50 como piso mais próximo projetado no curto prazo. Os preços apenas não caem mais diante da forte saída de usinas do mercado, reduzindo a disponibilidade de oferta mas, nem por isto, impedindo baixas recorrentes nos preços. Na outra ponta temos também distribuidoras de fora das negociações estressando ainda mais as quedas recentes, no aguardo de ajustes de baixa ainda mais profundos. O recente relatório da Unica foi um balde de água fria no setor, mostrando que a demanda interna não tem reagido como se esperava com as quedas tributárias vigentes desde julho. Isto já havia sido antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda no mês anterior. Os dados de venda de hidratado da primeira metade de agosto projetados sobre a segunda metade do mês indicam uma demanda média no Centro-Sul de hidratado em 1,3 bilhão de litros. As expectativas externas a SAFRAS & Mercado mais conservadoras acenavam com vendas acima de 1,5 bilhão de litros com uma eventual redução tributária. Porém, a realidade está sendo diferente.

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 baixa de 0,77% a R\$ 2,58 com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado em queda de 2,59% a R\$ 2,63 o litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

Anidro para dentro do estado em baixa de 1,82% a R\$ 2,70 com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável 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)	118,03	118,03
Diferença (a/b)	-27,85%	-35,35%
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

