

Análise Mercado de Açúcar: Petrobras inicia a semana derrubando a gasolina em quase 5%

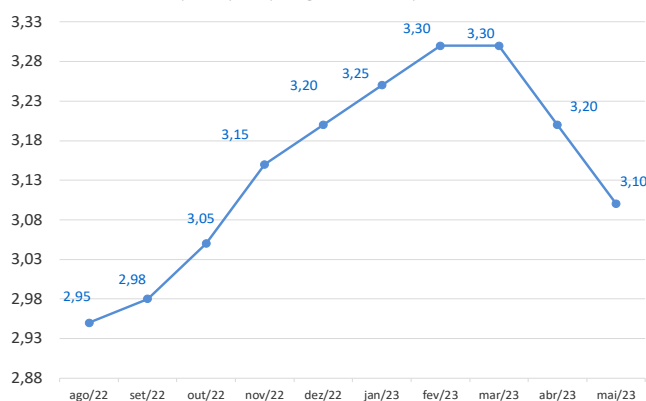
Apesar disto açúcar em NY consegue manter oscilações ao redor da estabilidade; Petróleo recua mais de 4% no fechamento do açúcar, mantendo pressão de baixa sobre a gasolina; Possíveis novos ajustes até o fim do mês

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar iniciou a semana com mais um ajuste de baixa na gasolina promovido pela Petrobras. O mais recente, agendado para a terça-feira, dia 16 de agosto, é de -4,86%, vindo na esteira de dois ajustes de queda do Diesel, e de outras duas baixas da gasolina em julho. A SAFRAS & Mercado já vinha alertando aos seus clientes de consultoria, em contato direto, sobre a forte possibilidade de uma queda na gasolina ao longo da primeira quinzena de agosto, estimada entre 5% a 8% com base em uma sobrevalorização média dos preços internos frente as cotações internacionais de 10% a 11% divulgados pela Abicom desde o início de agosto. De fato, ainda na segunda-feira, a Abicom atualizou o seu monitoramento informando ao mercado que a gasolina mantinha um padrão médio de sobrevalorização de 10% com o Diesel mantendo outra sobrevalorização de 5% sobre os preços internacionais.

Antes mesmo desta queda da gasolina que deve provocar uma nova inflexão acentuada de baixa no hidratado, as usinas do Centro-Sul em sua grande maioria já estavam com uma estratégia de se voltar a formação de estoques para a próxima entressafra, que deve começar no fim de outubro para as primeiras unidades que devem encerrar as suas operações. Porém, com o novo ajuste de queda de quase 5% divulgado nesta segunda-feira, esta tendência das unidades produtoras deve ser intensificada ainda mais. É interessante observar que o início da entressafra não está tão longe assim, sendo que de agosto para o fim de outubro temos pouco mais de 45 dias, o que reduz o custo de carregamento destes estoques a valores muito baixos, sendo que para as usinas tende a ser uma ótima oportunidade para conseguir preços mais altos nos próximos meses.

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



Na outra ponta, em Nova York, o atual driver Outubro/22 conseguiu a proeza de se manter ao redor da estabilidade com queda de 0,32% mesmo com estas quedas na gasolina e no etanol em meio a novas baixas no petróleo em Londres que, no momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York, oscilava em baixa de mais de 4%, mostrando ao mercado que as pressões de queda sobre a gasolina e o etanol no Brasil ainda estão longe de terminarem. É

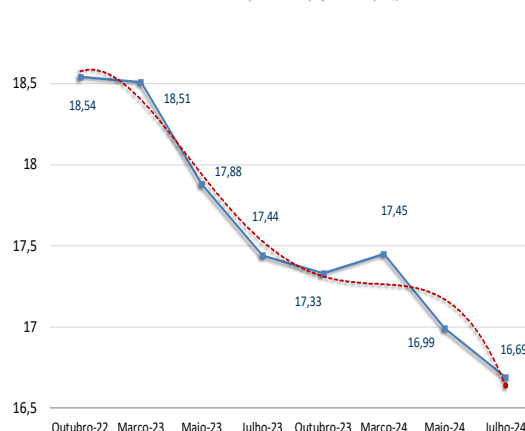
interessante notar que além da resistência de um canal de baixa de médio prazo vigente desde maio sobre este ativo, ainda há a presença da Média Móvel Exponencial de 100 dias, que também se caracteriza como uma resistência bem forte no curto prazo. Logo, tanto pelos gráficos quanto por vetores externos [combustíveis] as novidades têm sido de influência baixista sobre o açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,77% a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,80].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,63]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,451]. O etanol hidratado se mostrou 11,16% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,82 [PVU] e 28,40% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 92,36 [US\$/cents 16,45].

Curva de Preços Futuros NY

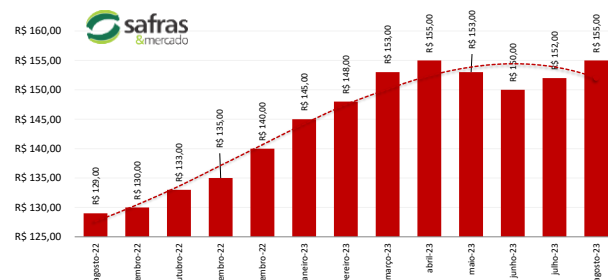
Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							15-ago-22				
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano					
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$		Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno			
Maringá	132,00	133,00	25,92	98,00	91,00	68,00		(em dólares por tonelada)			
São Paulo								Ice Futures*			
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	25,33	95,00	88,00	65,00		LIFFE***			
- Araçatuba	128,00	129,00	25,14	94,00	87,00	64,00		Outubro/22 Março/23 Novembro/22 Dezembro/22			
Minas Gerais								Bolsa*			
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	25,53	96,00	89,00	66,00		Diferencial de Polarização			
Goiás	136,00	138,00	26,71	118,00	-	-		Prêmio/Deságio [basis]			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO								Preço FOB porto ****			
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)								Frete usina porto			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano		Elevação (fobização)			
Posto Usina R\$	129,14	129,94	-0,62	94,52	88,23	65,76		Custo sacaria dupla exportação			
Posto Usina US\$	25,36	25,17	0,75	16,89	15,66	15,90		VHP			
Média 3 últimos dias R\$	129,67	129,88	-0,16	92,97	87,95	65,43		BRANCO			
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:								PVU (US\$/tonelada)			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		PVU (US\$/saca 50kg)			
Outubro/22	18,54	18,70	18,43	18,56	18,60	-0,32		PVU (R\$/saca 50kg)**			
Março/23	18,51	18,65	18,40	18,55	18,59	-0,43		Equivalente Interno (1) (a)			
Maio/23	17,88	17,99	17,77	17,88	17,94	-0,33		Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:								Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		Preço Referencial Refinado (b)			
Agosto/22	561,00	558,00	563,30	560,10	560,10	0,16		Variação Refinado interno e exportação (b/a)			
Novembro/22	532,60	529,40	534,20	533,90	533,00	-0,07		NY em cents para R\$/50kg			
Dezembro/22	516,50	512,90	517,20	516,10	515,90	0,11		*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial			
ÍNDICES								***Liffe - referência incusa 150 **** FOB Porto com base em Santos/SP			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)			
Ibovespa	113.032	113.214	111.067	112.767	112.764	0,23		REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos			
Dow Jones	33.912	33.955	33.583	33.711	33.761	0,45		15-ago-22			
Standard & Poors	4.300	4.300	4.266	4.269	4.280	0,46		Compra*			
CÂMBIO								Venda *			
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)			US\$/50kg			
Dolar Comercial	5,0920	5,1410	5,0750	5,1110	0,3500			US\$/Cents			
Euro/US\$	1,0186	1,0256	1,0186	1,0256	-0,6800			Paraíba			
US\$/Yuan (China)	6,7755	6,7755	6,7430	6,7430	0,4800			Alagoas			
								Pernambuco			
								Rio Grande do Norte			
								Pará/Belém**			
								** 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										segunda-feira, 15 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	728,14	2.540,00	-0,35	498,82	-0,35	22,63	Mato Grosso	68,20	65,60	Setembro/22	34,31				
Açúcar Físico RP/SP	-0,77	129,00	3,77	3.766,09	739,61	2.580,00	-1,12	506,68	-1,12	22,98	São Paulo	69,70	71,10	Novembro/22	35,99				
Etanol Anidro	0,95	95,40	3,18	3.180,00	624,51	1.907,96	0,60	374,70	0,60	17,00	Goiás	74,30	72,40	Janeiro/23	35,99				
Etanol Hidratado	-1,67	92,36	2,95	2.950,00	579,34	1.847,16	-2,01	362,76	-2,01	16,45	Minas Gerais	75,40	77,60	Março/23	35,99				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	579,34	1.847,16	-0,35	362,76	-0,35	16,45	Paraná	80,21	80,80	Maio/23	35,99				
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	35,99				
Açúcar NY	-0,08	103,90	3,81	3.811,88	748,60	2.077,93	-0,43	408,08	-0,43	18,51	Mato Grosso do Sul	83,60	82,10	Setembro/23	35,99				
Açúcar Londres	0,52	142,83	4,38	4.376,28	859,44	2.856,61	0,16	561,00	0,16	25,45	Tocantins	84,40	85,20	Novembro/23	35,50				
Açúcar Índia	0,35	118,14	3,61	3.605,28	708,03	2.362,80	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	85,20	84,90	Janeiro/24	35,50				
Açúcar Rússia	0,35	124,59	3,80	3.802,12	746,69	2.491,80	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	91,40	93,00						
Açúcar China	0,35	114,57	3,50	3.496,34	686,63	2.291,40	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 driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Rio Grande do Sul	99,82	100,30						
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																			

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

Petrobras derruba gasolina em quase 5% deixando hidratado em uma semana de forte baixa e retração de usinas do mercado

O mercado físico de etanol mal tinha começado a terceira semana de agosto quando a Petrobras anunciou uma queda de 4,86% nos preços do hidratado válidos já para a próxima terça-feira, dia 16 de agosto. Com isto, a reação inicial do mercado foi a de quase total esvaziamento das unidades produtoras na ponta da oferta. Os preços do hidratado em Ribeirão que estava apenas assimilando a nova casa do R\$ 3,00 agora devem recuar rapidamente para níveis entre R\$ 2,85 a R\$ 2,90 o litro ao longo desta semana que estamos iniciando. Para completar temos novas perdas no petróleo que somente na segunda-feira recuou mais de 4%. As chuvas voltaram a aparecer no Centro-Sul na semana passada, o que deve aliviar parte do estresse hídrico dos canaviais e, com isto, postergar por mais algumas poucas semanas o andamento da safra corrente 2022/23 no Centro-Sul. Na outra ponta temos usinas voltadas mais a formação de estoques do que para as vendas no spot de curto prazo, o que ajuda a neutralizar a oferta em um horizonte imediato, desacelerando parcialmente as quedas nos preços, mas resultando em represamento da oferta para outubro em diante. Logo, como a demanda ainda não reage de forma significativa, a oferta neutralizada agora entre julho e agosto deve ser um vetor de pressão de baixa de outubro a dezembro, só que com o diferencial de custos de carregamento extra por parte das usinas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,67%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,950 com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicações de compra de distribuidoras. O anidro na mesma localidade em alta de 0,95%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,20 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\$ 2,95. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,69%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 2,93 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do em alta de 0,98%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,08 com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,67%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,95 com usinas pedindo R\$ 2,98 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\$ 2,90 o litro. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 3,00 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1800	2,9500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,5960
Etanol H/A (2)	-	2,6938
Conversão (VHP) (a)	95,02	84,00
Preço Açúcar VHP(b)	122,08	122,08
Diferença (a/b)	-22,17%	-31,19%
Conversão (Branco)	95,40	84,34

(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* 15/08/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6245	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6206	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6363	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,56	2,57	0,5023	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,55	2,57	0,5012	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,5185	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6245	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5793	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] (%) 20,45%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2.788,50	2.848,00	-2,09

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	3,96
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,29	3,31
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,05
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50	3,53
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,08	3,40	2,98	2,90	2,90

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 15/08/22

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/22	2,525			2,525	-0,59
Outubro/22	2,525			2,525	-0,98
Novembro/22	2,395			2,395	-1,03

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	88,33	86,29	91,47	91,30	-3,42
Julho/22	87,96	85,87	90,84	90,54	-3,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	2,9498	2,8881	3,0631	3,0460	-3,15
Julho/22	2,7065	2,6371	2,7930	2,7817	-2,70
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	93,80	91,85	96,87	96,90	-3,19
Agosto/22	92,98	90,97	95,74	95,78	-2,92

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

