

Análise Mercado de Açúcar: Nova York em alta na quinta-feira ainda assimilando Unica

Agentes observam com cautela dados do Centro-Sul em meio a recuperação incipiente da safra corrente 2022/23 na região; Petróleo em alta de mais de 2,5% no dia ajuda ganhos do açúcar mesmo com real forte

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de assimilação dos novos dados do Centro-Sul atualizados ainda no dia anterior pela Unica com alta de 1,14% para Outubro/22 cotado a US\$/cents 18,49. Foram poucas as vezes em que um relatório se mostrou tão necessário no curto prazo em meio a carência de novidades quanto aos fundamentos da safra corrente. Além disso, o mercado também se depara com a chegada de uma massa de ar frio nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul, que derruba as temperaturas e eleva os boatos e especulações sobre o risco de geada nos canaviais que já vem sendo duramente impactados pela seca há duas temporadas consecutivas. No primeiro dia da incidência dessa massa de ar frio, não houve relato de geadas, sendo que o risco efetivo deve permanecer somente pela quinta e a próxima sexta-feira, dia 12 de agosto, quando ela começa a se dissipar.

A SAFRAS & Mercado, através de seu serviço de consultoria, em contato direto com os clientes, alertou em relatório específico sobre o tema a baixa possibilidade de geadas no Centro-Sul, ainda que as temperaturas efetivamente tenham caído fortes. Mantendo o foco nos fundamentos, o mercado tem olhando com especial atenção os dados do recente reporte da Unica sobre a safra do Centro-Sul na segunda metade de julho. Este traz a manutenção dos volumes acumulados de moagem de cana e de produção de açúcar ainda em territórios negativos [-7% para a cana, -13% para o açúcar, -2% para o anidro e -5% para o hidratado] em um cenário de ápice de produção na curva de oferta. Isto despertou duas preocupações. A primeira é de frustração, visto que o mercado esperava uma mudança do vetor de positivo para negativo nos volumes acumulados, a segunda a

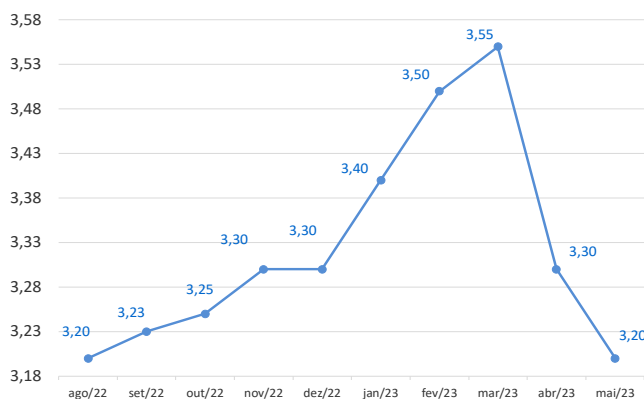
de resignação, visto que a se a mudança não veio agora, dificilmente ela ocorrerá mais a frente.

Em termos de novidade o dia foi marcado pela Petrobras que reduziu novamente o diesel em 4,29% no S-500 e 3,84% no S-10. Por um lado, é mais um alívio no custo de produção das usinas mas, por outro, é também mais um alerta de que a gasolina é o próximo alvo do governo, as pressas em derrubar a inflação em ano eleitoral. Ainda no início da manhã a Abicom já havia atualizado os seus dados de monitoramento dos preços internos indicando que a gasolina se mostrava ainda 10% mais cara no Brasil frente aos preços internacionais e que o diesel se mostrava, até então, 13% mais alto internamente. Ainda assim este segue de 9% a 10% mais alto no mercado interno, o que não deixa as usinas mais tranquilas, visto que depois de dois ajustes de baixa no diesel, o próximo tende a ser o da gasolina, que deve pressionar ainda mais o etanol e o açúcar em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,78% a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,68]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,50]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,33]. O etanol hidratado se mostrou 3,55% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,84 [PVU] e 24,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 17,52].

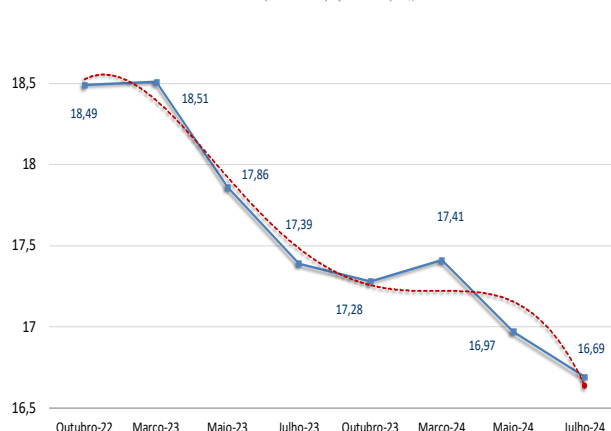
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							11-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	25,58	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	25,00	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	128,00	129,00	24,81	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	25,19	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	26,36	118,00	-	-	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							11-ago-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	129,94	129,77	0,13	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,17	25,48	-1,22	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	129,89	129,76	0,10	92,97	87,95	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-ago-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/22	18,49	18,50	18,18	18,28	18,28	1,14	
Março/23	18,51	18,52	18,20	18,30	18,30	1,14	
Maió/23	17,86	17,86	17,58	17,70	17,68	1,01	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							11-ago-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	555,10	548,00	560,00	552,50	549,70	0,98	
Novembro/22	527,90	519,00	529,00	521,10	521,40	1,24	
Dezembro/22	511,50	504,00	512,00	507,00	506,70	0,94	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	109.718	111.310	109.604	110.236	110.236	-0,46	
Dow Jones	33.337	33.652	33.290	33.452	33.310	0,08	
Standard & Poors	4.206	4.256	4.206	4.227	4.210	-0,09	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,1600	5,1700	5,0600	5,0840	1,4100		
Euro/US\$	1,0340	1,0340	1,0334	1,0334	0,0500		
US\$/Yuan (China)	6,7450	6,7450	6,7245	6,7245	0,3000		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	407,64	408,08	555,10	527,90
Diferencial de Polarização	16,51	16,53	22,48	21,38
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	7,72	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	432,52	432,32	619,58	594,28
Frete usina porto	18,41	18,41	18,41	18,41
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	403,61	403,41	587,17	561,87
PVU (US\$/saca 50kg)	20,18	20,17	29,36	28,09
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,13	104,08	151,49	144,96
Equivalente Interno (1) (a)	124,34	124,27	180,88	173,09
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)			-0,28	-0,24

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%)

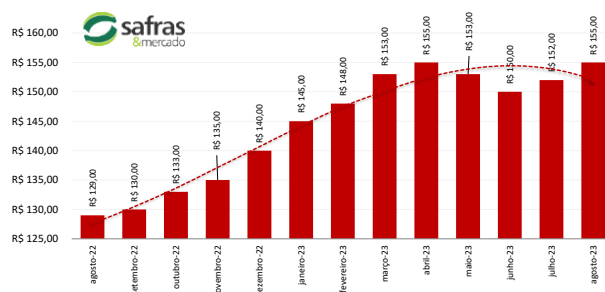
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

11-ago-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	29,26	26,55
Alagoas	152,00	153,00	29,46	26,72
Pernambuco	151,00	152,00	29,26	26,55
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	29,84	27,07
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										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	718,55	2.540,00	-1,40	492,25	-1,40	22,33	Mato Grosso	68,20	65,60	Setembro/22	34,31
Açúcar Físico RP/SP	0,00	129,00	3,77	3.766,09	729,86	2.580,00	-1,40	500,00	-1,40	22,68	São Paulo	69,70	71,10	Novembro/22	35,50
Etanol Anidro	0,00	101,40	3,38	3.380,00	655,04	2.027,96	-1,40	393,02	-1,40	17,83	Goiás	74,30	72,40	Janeiro/23	35,50
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	610,47	1.972,39	-1,40	382,25	-1,40	17,34	Minas Gerais	75,40	77,60	Março/23	35,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,71	1.847,16	-1,40	357,98	-1,40	16,24	Paraná	80,21	80,80	Maió/23	35,50
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	35,50
Açúcar NY	2,58	105,28	3,86	3.862,79	748,60	2.105,68	1,15	408,08	1,15	18,51	Mato Grosso do Sul	83,60	82,10	Setembro/23	35,50
Açúcar Londres	2,41	143,22	4,39	4.388,08	850,40	2.864,32	0,98	555,10	0,98	25,18	Tocantins	84,40	85,20	Novembro/23	34,54
Açúcar Índia	1,42	119,72	3,65	3.653,43	708,03	2.394,35	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	85,20	84,90	Janeiro/24	34,54
Açúcar Rússia	1,42	126,25	3,85	3.852,90	746,69	2.525,08	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	91,40	93,00		
Açúcar China	1,42	116,10	3,54	3.543,03	686,63	2.322,00	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	
	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		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
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

Petrobras derruba diesel na terça-feira; Mercado interno ainda com sobrepreço de 9% a 10% no diesel; Próximo alvo deve ser a gasolina

O mercado físico de etanol teve mais um dia de preços de estáveis e mais baixos, com o Centro-Sul sustentando os preços na base da neutralização de oferta de usinas no mercado. Porém o mesmo não acontece com o Centro-Oeste que diariamente tem recuado em suas indicações de preço e negociação e de pedida de usinas. Para piorar ainda mais este cenário, a Abicom atualizou novamente o seu acompanhamento da relação de paridade dos preços internos da gasolina e do Diesel, mostrando que a gasolina no Brasil se mostra 10% mais alta que no mercado externo e o Diesel 13%, mesmo depois dos recentes ajustes de baixa do Diesel em agosto e das duas quedas em julho na gasolina. Logo depois a Petrobras reduziu novamente os preços do diesel [mais detalhes no texto da página 1]. Isto deve pressionar negativamente os preços do hidratado no Centro-Sul para níveis abaixo de R\$ 3,10 em Ribeirão Preto nos próximos dias e com reais possibilidades de busca da faixa dos R\$ 3,00 até o fim do mês. Na outra ponta a competitividade se mostra válida apenas em Goiás e em São Paulo, sendo que neste último estado em níveis muito próximos a neutralidade, entre 68% a 69%. Com isto as vendas devem voltar a cair para níveis de 1,33 bilhão de litros em agosto após os recentes dados da Unica mostrarem demanda de 1,38 bilhão em julho.

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 2,60% a R\$ 3,00 com usinas pedindo R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,97. Para dentro do estado em queda de 1,29% a R\$ 3,06 o litro com usinas pedindo R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,04 o litro.

Anidro para dentro do estado firme 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)	124,34	124,34
Diferença (a/b)	-18,78%	-27,86%
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)		

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

