

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar praticamente estável em NY na segunda-feira

Fundamentos se divergem entre curto e médio prazo com seca na Ásia, Europa e Brasil; China entra no radar de médio prazo com aumento das importações e petróleo salta quase 4% na segunda-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado pela quase estabilidade de Outubro/22 em seu fechamento em um contexto de pregão pouco volátil e limitado ao teste de máximas de curto prazo sem efetivamente rompê-las. Ao final da segunda-feira Outubro/22 encerrou o dia em queda de 0,16% cotado a US\$/cents 18,44. Definitivamente este início de semana deverá ser o ponto em que Outubro/22 deverá definir se romperá ou recuará frente aos limites e máxima da tendência de baixa em curso desde maio. O mercado tem olhado com apreensão esta questão porque, respeitado este limite, a linha de preço deve novamente convergir para a base dos US\$/cents 17,00 ao longo das próximas duas semanas, podendo até mesmo oscilar na região dos US\$/cents 16,50. Os vetores que ajudam a confirmar esta tendência são a queda nos preços do etanol no mercado físico, o forte movimento de oferta de junho e julho e a perspectiva de uma safra nova e volumosa da Ásia a partir de outubro.

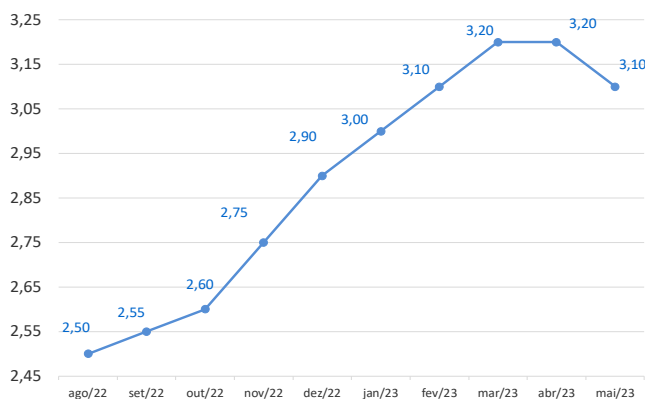
Mas nem tudo é pressão de baixa neste mercado. Além da seca na Europa que deve adicionar um volume extra de importação de 2 milhões de toneladas do continente na próxima safra internacional, o mercado também se depara com uma seca na China, que tem afetado áreas de cultivo de várias culturas, entre elas as de beterraba, que respondem por 40% a oferta de matéria prima para o açúcar produzindo internamente na China. A quebra de 2 milhões de toneladas na oferta ao fim da safra 2022/23 [que começa em outubro deste ano] deve trazer uma demanda extra de importações de mais 3 milhões de toneladas da China que devem enfrentar esta temporada de seca com estoques já acentuadamente baixos. Estas novidades devem eclodir de forma mais significativa no mercado ao longo do primeiro trimestre do ano que vem.

Neste sentido Outubro/22 estaria ainda sem capacidade de precificar estes movimentos, com apenas 40 dias de pregão pela frente antes de sua expiração. Porém o mesmo não podemos dizer de Março/23 e Maio/23 que podem ir facilmente para as faixas de US\$/cents 21,00 e até mesmo US\$/cents 22,00 a depender da intensidade da seca na China junto a sobreposição com a entressafra do Centro-Sul do Brasil. Além disso, ainda em julho, foi possível determinar que as chuvas de Monção da temporada 2022 da Ásia devem incidir abaixo da média na Tailândia, o que pode frustrar a produção local estimada em 10 milhões de toneladas para a safra futura 2022/23. Esta pode efetivamente cair a 8 milhões de toneladas, com uma frustração de 2 milhões de toneladas em meio a uma importação extra da China de 3 milhões de toneladas, juntamente com outras 2 milhões da Europa, que também atravessa uma seca na região. Logo, apesar de Outubro/22 estar fadado a oscilar entre 17 a 18 cents, os ativos Maio/23 e Março/23 tendem a ter um limite de alta bem mais amplo que a primeira tela em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,89]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 22,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,71]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 22,53]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 22,35]. O etanol hidratado se mostrou 17,78% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,62 [PVU] e 33,93% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,29].

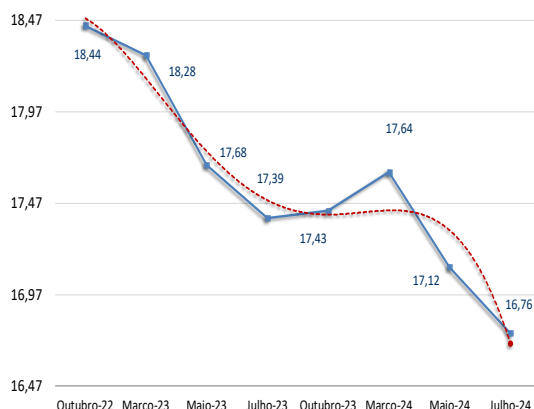
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							29-ago-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	130,00	131,00	25,83	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	25,23	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	126,00	127,00	25,03	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	25,43	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	27,02	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							29-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	128,20	127,73	0,37	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,51	25,17	1,35	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	128,03	128,01	0,01	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							29-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	18,44	18,51	18,21	18,47	18,47	-0,16				
Março/23	18,28	18,34	18,05	18,26	18,27	0,05				
Maió/23	17,68	17,71	17,45	17,61	17,64	0,22				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							29-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	559,90				559,90	0				
Novembro/22	530,50				530,50	0				
Dezembro/22	510,90				510,90	0				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	112.323	113.222	111.689	112.296	112.299	0,02				
Dow Jones	32.099	32.325	31.973	32.188	32.283	-0,57				
Standard & Poors	4.031	4.055	4.020	4.035	4.058	-0,66				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,0330	5,0920	5,0110	5,0810	-0,8800					
Euro/US\$	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	0,0000					
US\$/Yuan (China)	6,9094	6,9094	6,8720	6,8720	0,5400					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	406,53	403,00	559,90	530,50
Diferencial de Polarização	16,46	16,32	22,68	21,49
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	7,72	89,00	92,00
Preço FOB porto ****	431,38	427,04	671,58	643,99
Frete usina porto	21,86	21,86	21,86	21,86
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	399,02	394,69	635,72	608,13
PVU (US\$/saca 50kg)	19,95	19,73	31,79	30,41
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,41	99,32	159,98	153,04
Equivalente Interno (1) (a)	119,90	118,59	191,02	182,73
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			127	127
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			128,7	128,7
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

29-ago-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,40	27,58
Alagoas	152,00	153,00	30,20	27,40
Pernambuco	151,00	152,00	30,00	27,22
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	30,60	27,76
Pará/Belém**	149,26	150,26	126,15	41,86

** 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

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	segunda-feira, 29 de agosto de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	125,00	3,65	3.649,32	725,08	2.500,00	0,89	496,72	0,89	22,53
Açúcar Físico RP/SP	0,00	127,00	3,71	3.707,70	736,68	2.540,00	0,89	504,67	0,89	22,89
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	566,26	1.709,97	0,89	339,75	0,89	15,41
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	532,49	1.678,10	0,89	333,42	0,89	15,12
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	586,13	1.847,16	0,89	367,01	0,89	16,65
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	1,90	101,42	3,72	3.720,90	739,30	2.028,33	2,81	403,01	2,81	18,28
Açúcar Londres	1,28	140,90	4,32	4.317,09	857,76	2.817,98	2,19	559,90	2,19	25,40
Açúcar Índia	-0,89	116,77	3,56	3.563,51	708,03	2.335,42	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,89	123,15	3,76	3.758,07	746,69	2.462,93	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,89	113,24	3,46	3.455,83	686,63	2.264,85	0,00	450,00	0,00	20,41

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 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

Competitividade Hidratado x Gasolina %

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	66,60	67,10	Setembro/22	36,29
São Paulo	71,00	71,30	Novembro/22	36,00
Goiás	72,10	73,50	Janeiro/23	36,00
Minas Gerais	73,90	74,30	Março/23	36,00
Paraná	77,00	78,80	Maió/23	36,00
Mato Grosso do Sul	79,70	80,50	Julho/23	36,00
Bahia	83,80	84,20	Setembro/23	35,50
Rio de Janeiro	83,80	83,90	Novembro/23	35,50
Tocantins	87,40	85,00	Janeiro/24	35,49
Pernambuco	90,00	91,20		
Santa Catarina	91,70	91,30		
Rio Grande do Sul	100,60	100,10		

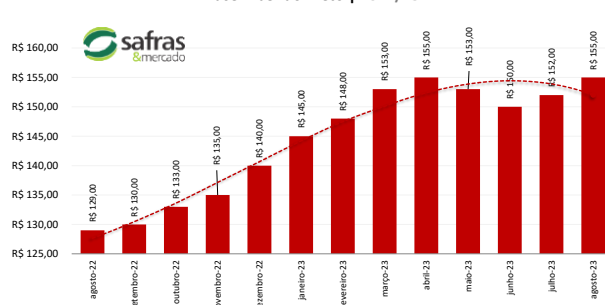
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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	
	Bid	Offer		Bid	Offer
10/08/2022	+89	+92	14/06/2022	+45	+45
05/08/2022	+88	+92	09/06/2022	+45	+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 com baixo padrão de competitividade no país; Dados reforçam baixa demanda e perigo sobre os estoques

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado pela atualização dos dados de competitividade da ANP. Na semana passada foi possível observar que apenas o estado do Mato Grosso preservava seu padrão de competitividade em 66,6%, um índice até mesmo interessante, que gera demanda espontânea entre os consumidores finais. Este teve até uma melhora sobre os dados da semana anterior que oscilava em 67,10%. Porém a vantagem para por aí, visto que este é o único estado brasileiro onde é mais vantajoso o hidratado frente a gasolina. Isto ocorre até mesmo frente as fortes quedas das quatro últimas semanas observadas sobre o biocombustível. Depois temos São Paulo que ainda mantém uma relação de preço com a gasolina em 71% na semana passada, contra 71,30% da retrasada, mostrando pouca alteração nas últimas duas semanas, o que reforça de forma clara a continuidade da baixa demanda dos consumidores finais nas bombas. Isto vai em linha com o alerta que a SAFRAS & Mercado tem feito há três semanas consecutivas sobre o perigo do represamento dos estoques, principalmente sobre o primeiro trimestre de 2023, quando estes estoques elevados e carregados até o fim da entressafra, também terão a pressão de tancagem como um vetor extra de baixa sobre os biocombustíveis, exatamente em uma fase do ano em que os preços em tese deveriam estar mais altos.

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 firme a R\$ 2,60 com usinas pedindo R\$ 2,62 e sem ofertas de distribuidoras. Para dentro do estado firme a R\$ 2,63 o litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e sem ofertas de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 2,73 com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável e nominal 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)	119,90	119,90
Diferença (a/b)	-28,98%	-36,35%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/08/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5663	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5623	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5782	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4617	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4598	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,41	2,43	0,4791	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5663	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5166	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 22/08 e 26/08

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,4132	0,4719	2,5902	-6,83
Anidro Combustível [2]	2,9096	0,5689	3,1788	-8,47
Outros Fins Hidratado	2,6148	0,5113	2,8342	-7,74

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 20,57%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)
Paulínia/SP	2.489,50	2.502,00	-0,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89	2,91
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
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
2,73	3,40	2,63	2,60		2,60

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

29/08/22

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/22	2,555			2,555	0,19
Outubro/22	2,655			2,655	2,50
Novembro/22	2,553			2,553	2,20

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	96,02	91,66	96,46	92,28	3,92
Julho/22	94,83	90,79	95,23	91,47	3,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	2,8786	2,7850	2,8885	2,8513	0,95
Julho/22	2,7139	2,6269	2,7259	2,6774	1,36
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	102,64	98,25	103,22	99,01	3,66
Agosto/22	100,63	96,60	101,17	97,35	3,36

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

