

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de novos ganhos em Nova York

Outubro/22 segue na onda dos dados do Centro-Sul da segunda metade de julho, mas já testa limite de máxima do canal de baixa de médio prazo em curso desde maio deste ano; Petróleo em queda impediu ganhos maiores

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novos ganhos sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,65 com ganhos de 0,86%. O pregão da sexta-feira foi importante diante do teste da linha de preço de Outubro/22 frente a máxima, ou resistência, do canal de baixa de médio prazo em curso desde maio deste ano. Com este teste, o pregão da segunda-feira, dia 15, deve ser decisivo para observar se este ativo vai respeitar a tendência de baixa em curso ou se vai rompê-la e seguir em direção aos US\$/cents 19 ou até mesmo os US\$/cents 20,00 ao longo de agosto e setembro. Porém esta leitura de mercado tem suas limitações no médio prazo, limitações as quais a SAFRAS & Mercado já vem alertando há várias semanas em seu serviço de consultoria.

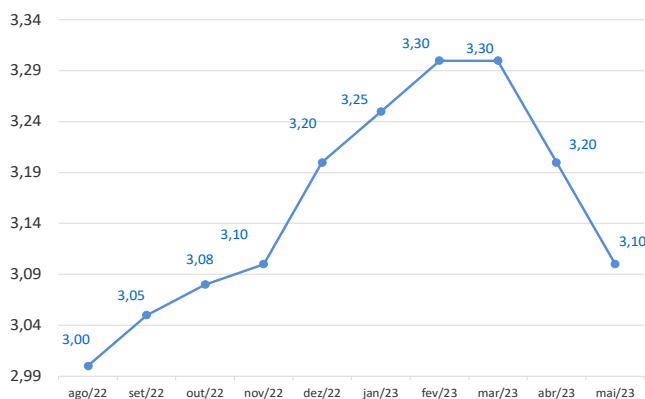
Isto porque apesar da safra corrente 2022/23 do Centro-Sul ser novamente impactada pelos efeitos da seca, a produção de açúcar deve se manter firme, com quedas importantes a serem vistas no etanol anidro e hidratado em termos de produção. Os efeitos da perda de competitividade em quase todos os estados brasileiros e as quedas sucessivas nos preços da gasolina tendem a desconcentrar o mix do etanol para o açúcar, elevando a oferta do mesmo, até mesmo para atender os volumes vendidos entre junho e julho com embarques previstos de agosto até outubro. Novas quedas no petróleo e fortalecimento do real frente ao dólar acentuam ainda mais este cenário e reforça as pressões de baixa sobre o açúcar que deve respeitar o canal de baixa em curso e iniciar a terceira semana de agosto com novas quedas.

Uma das mais importantes é a entrada da safra nova 2022/23 da Ásia, com a Índia produzindo 35,5 milhões de toneladas e a Tailândia ofertando outras 10 milhões de toneladas. Além desta produção a Índia tende a exportar 10 milhões de toneladas nesta próxima safra e outras 10 milhões também deverão ser embarcadas pela Tailândia. Ainda na safra corrente 2021/22 que se encerra em setembro deste ano a Índia promoveu o embarque de 9,98 milhões de toneladas de açúcar, ficando apenas 200 mil toneladas abaixo da "meta" de exportação de 10 milhões de toneladas definida pelo país neste ano, quando os embarques da até então expectativa de 8 milhões de toneladas já estavam concluídos. O segundo vetor que deve manter uma pressão de baixa nos preços vem por parte do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 23,06]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,06]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,89]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,71]. O etanol hidratado se mostrou 9,90% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,12 [PVU] e 27,75% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,79].

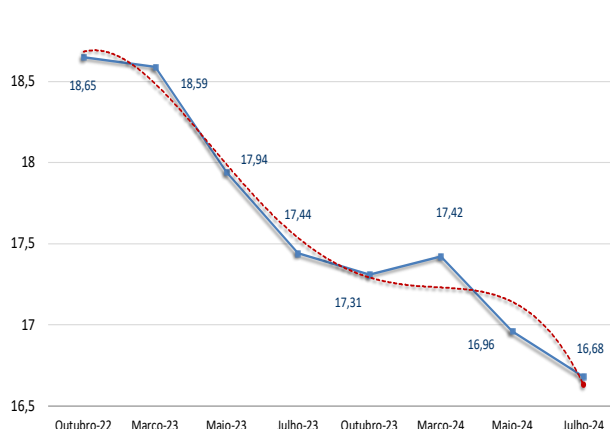
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							12-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	26,21	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	25,62	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	129,00	130,00	25,42	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	25,82	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,80	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							12-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	129,94	129,94	0,00	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,17	25,17	0,00	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	129,88	129,89	-0,01	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	18,65	18,65	18,39	18,49	18,49	0,59				
Março/23	18,59	18,63	18,41	18,50	18,51	0,43				
Maio/23	17,94	17,96	17,76	17,86	17,86	0,44				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							12-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	560,10	555,40	560,90	557,30	555,10	0,9				
Novembro/22	533,00	528,00	533,40	529,00	527,90	0,96				
Dezembro/22	515,90	511,10	516,00	512,50	511,50	0,86				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	112.764	112.764	109.718	109.718	109.718	2,77				
Dow Jones	33.761	33.767	33.398	33.431	33.337	1,27				
Standard & Poors	4.271	4.273	4.220	4.225	4.207	1,52				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,0740	5,1640	5,0640	5,1560	-1,6600					
Euro/US\$	1,0256	1,0340	1,0256	1,0340	-0,8100					
US\$/Yuan (China)	6,7430	6,7450	6,7430	6,7450	-0,0200					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
a*	411,16	409,84	560,10	533,00
Diferencial de Polarização	16,65	16,60	22,68	21,59
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	7,72	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	436,19	434,15	624,78	599,59
Frete usina porto	18,72	18,72	18,72	18,72
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	406,97	404,93	592,06	566,86
US\$/saca 50kg)	20,35	20,25	29,60	28,34
R\$/saca 50kg)**	103,25	102,73	150,21	143,81
Equivalente Interno (1) (a)	123,28	122,66	179,35	171,72
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
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,23

NY em cents para R\$/50kg

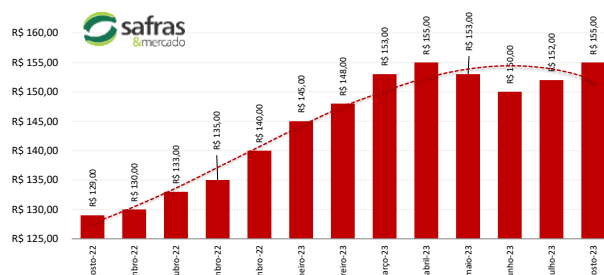
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

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										sexta-feira, 12 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	730,73	2.540,00	1,69	500,59	1,69	22,71	Mato Grosso	68,20	65,60	Setembro/22	34,31				
Açúcar Físico RP/SP	0,78	130,00	3,80	3.795,29	747,99	2.600,00	2,48	512,42	2,48	23,24	São Paulo	69,70	71,10	Novembro/22	35,99				
Etanol Anidro	-0,94	94,50	3,15	3.150,00	620,81	1.889,96	0,74	372,48	0,74	16,90	Goiás	74,30	72,40	Janeiro/23	35,99				
Etanol Hidratado	-0,99	93,92	3,00	3.000,00	591,25	1.878,47	0,69	370,21	0,69	16,79	Minas Gerais	75,40	77,60	Março/23	35,99				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	581,40	1.847,16	1,69	364,04	1,69	16,51	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	-1,24	103,98	3,81	3.814,82	751,84	2.079,54	0,43	409,84	0,43	18,59	Mato Grosso do Sul	83,60	82,10	Setembro/23	35,99				
Açúcar Londres	-0,78	142,10	4,35	4.353,81	858,06	2.841,95	0,90	560,10	0,90	25,41	Tocantins	84,40	85,20	Novembro/23	35,03				
Açúcar Índia	-1,67	117,72	3,59	3.592,54	708,03	2.354,45	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	85,20	84,90	Janeiro/24	35,03				
Açúcar Rússia	-1,67	124,15	3,79	3.788,68	746,69	2.483,00	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	91,40	93,00						
Açúcar China	-1,67	114,17	3,48	3.483,98	686,63	2.283,30	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 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
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		Setembro		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

Etanol encerra a semana com novas baixas em meio a forte retração de oferta por parte das usinas; Mercado espera nova queda na gasolina para agosto

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos nas regiões produtoras do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. É interessante observar que os preços caem mesmo frente a uma postura de forte retração de oferta por parte das usinas na região. Estas se retiram do mercado frente aos níveis muito baixos de preços vistos ao longo do final de julho e das duas primeiras semanas de agosto. Além do mais a expectativa de uma baixa iminente da gasolina no mercado brasileiro deixa as unidades produtoras ainda mais desanimadas quanto a uma eventual elevação na produção de hidratado. Somente a perspectiva de queda nominal os preços a partir de agosto pode trazer a demanda de volta ao mercado mesmo que a competitividade quase não exista mais no país há mais de dois meses. Na outra ponta o risco de geadas acabou não se confirmado, com a queda de temperatura no Centro-Sul não sendo suficiente para provocar o fenômeno. Logo, este foi um motivo a menos de sustentação para os preços não apenas do etanol, mas do açúcar também.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,99%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,00 com usinas pedindo R\$ 3,03 e sem indicações de compra de distribuidoras. O anidro na mesma localidade em queda de 0,94%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,15 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,18 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\$ 2,98. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,01% a R\$ 2,95 com usinas pedindo R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado em queda de 0,67% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro.

Anidro para dentro do em queda de 0,97% a R\$ 3,05 com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,00 com usinas pedindo R\$ 3,03 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\$ 2,95 o litro. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 3,05 o litro.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1500	3,0000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1500	2,6400
Etanol H/A (2)	-	2,7394
Conversão (VHP) (a)	94,12	85,42
Preço Açúcar VHP(b)	123,28	123,28
Diferença (a/b)	-23,65%	-30,71%
Conversão (Branco)	94,50	85,76

(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* 12/08/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,6208	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,6169	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,6326	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,5126	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,5116	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,5290	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,6208	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5873	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				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.848,00	2.886,00	-1,32	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 20,45%

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	R\$	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	
	3,05	3,40	2,98	2,95	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/08/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/22	2,540			2,540	0,79
Outubro/22	2,550			2,550	2,00
Novembro/22	2,420			2,420	2,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	91,22	90,53	94,02	93,33	-2,46
Julho/22	90,67	89,94	93,20	92,53	-2,17
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	3,0433	3,0044	3,0844	3,0715	-0,91
Julho/22	2,7803	2,7387	2,8209	2,8067	-0,94
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	96,69	95,79	98,99	98,30	-1,63
Agosto/22	95,51	94,77	97,74	97,15	-1,68

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

