

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com dados da Unica

Queda sazonal na produção do Centro-Sul é confirmada com dados da primeira quinzena de agosto ajudando Outubro/22 a se manter em alta ao longo do pregão da quarta-feira; Petróleo em alta ajuda na sustentação

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada pela atualização dos dados quinzenais da Unica relativos à primeira metade de agosto onde a linha de preço de Outubro/22 teve alta de 0,83% encerrando o dia cotado a US\$/cents 18,04. O dia foi marcado pelos reflexos das informações do reporte da Unica que mostraram um cenário de continuidade do processo de moagem de forma decrescente ao longo de agosto, em linha com o distanciamento negativo da curva de oferta frente ao seu ápice produtivo registrado desde a segunda metade de julho. A SAFRAS & Mercado já vinha alertando sobre este indicador de oferta e sazonalidade desde maio.

Este vetor, em tese, representa um suporte aos preços internacionais ao passo que, por outro lado, reflete uma postura menos concentrada a produção de etanol que começa a ser observada nos dados de mix após essa passagem de ápice de produção da curva de oferta, tanto da cana quanto do açúcar. Ainda assim este deve ter ainda um padrão de queda mais brando que o etanol, visto que o biocombustível apresenta ainda níveis de preços historicamente baixos no Centro-Sul os quais devem permanecer nesta tendência ao longo do mês de setembro inteiro.

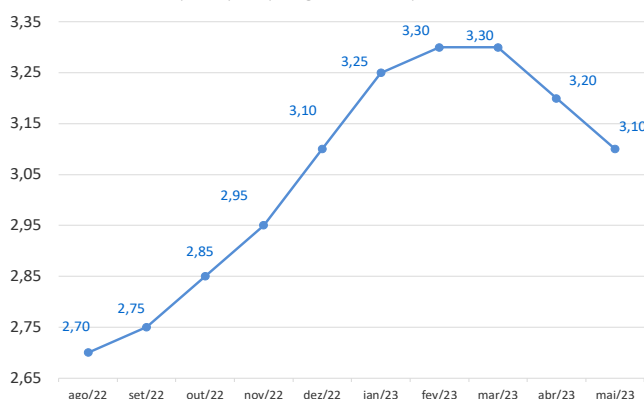
Além disso, a estratégia de elevar os estoques de hidratado agora para escoar depois de outubro deve represar a oferta do biocombustível no presente e pressionar os preços no futuro, ao longo do quarto trimestre de 2022 e do primeiro trimestre de 2023,

formando efeito contrário do que estima agora. Além disso, esta tendência deve ser reforçada pela pressão de tancagem que deverá ser observada ao longo do fim do primeiro trimestre de 2023. O resultado final desta sobreposição de vetores relacionados aos estoques em formação de hidratado e o timing referente ao escoamento deste volume tendem a manter uma pressão negativa nos preços do açúcar ao longo destes períodos ao mesmo tempo em que a Índia e a Tailândia estarão em seu ápice produtivo, reforçando o tom de pressão de baixa sobre os preços do açúcar em Nova York exatamente no momento de ápice da entressafra do Centro-Sul do Brasil. Então a dica é: cuidado com a armadilha da sazonalidade do Centro-Sul sobre o açúcar em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,78% a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 22,55]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,55]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,37]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 22,19]. O etanol hidratado se mostrou 17,11% 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 14,89].

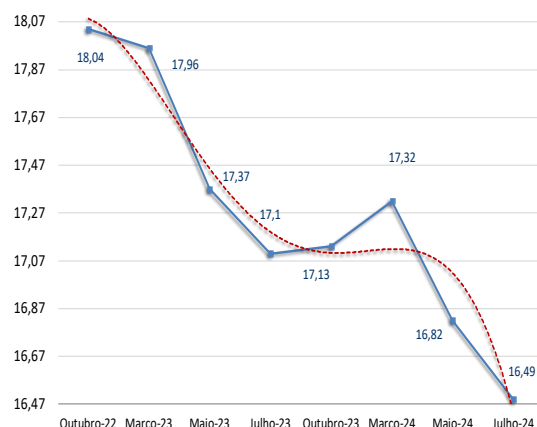
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							24-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	24,85	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	25,24	96,00	89,00	66,00	
Goiás	136,00	138,00	26,61	118,00	-	-	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							24-ago-22
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	128,15	129,10	-0,74	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,08	25,31	-0,91	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	128,73	128,60	0,11	92,97	87,95	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-ago-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/22	18,04	18,24	17,90	17,93	17,89	0,83	
Março/23	17,96	18,16	17,86	17,90	17,84	0,67	
Maió/23	17,37	17,53	17,26	17,30	17,23	0,81	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							24-ago-22
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/22	549,50	545,00	558,00	552,00	549,80	-0,05	
Novembro/22	518,50	516,60	525,10	518,90	517,00	0,29	
Dezembro/22	504,00	502,40	508,20	502,40	502,90	0,21	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	112.898	113.888	112.632	112.856	112.857	0,03	
Dow Jones	32.969	33.096	32.829	32.899	32.910	0,18	
Standard & Poors	4.141	4.153	4.127	4.127	4.129	0,29	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,1100	5,1230	5,0830	5,1120	0,2100		
Euro/US\$	0,9969	0,9976	0,9969	0,9976	-0,0700		
US\$/Yuan (China)	6,8610	6,8610	6,8366	6,8366	0,3500		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	397,72	395,95	549,50	518,50
Diferencial de Polarização	16,11	16,04	22,25	21,00
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	7,72	89,00	92,00
Preço FOB porto ****	422,20	419,70	660,75	631,50
Frete usina porto	21,53	21,53	21,53	21,53
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	390,17	387,68	625,23	595,97
PVU (US\$/saca 50kg)	19,51	19,38	31,26	29,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,69	99,05	159,75	152,27
Equivalente Interno (1) (a)	119,03	118,27	190,74	181,82
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			128	128
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			129,7	129,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,29

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

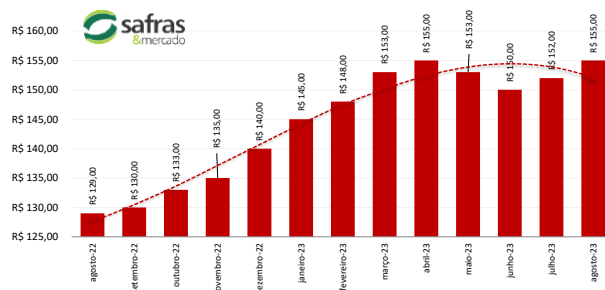
24-ago-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	29,16	26,45
Alagoas	150,00	151,00	29,35	26,63
Pernambuco	148,00	149,00	28,96	26,27
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,94	27,16
Pará/Belém**	150,29	151,29	127,02	42,14

** 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	125,00	3,65	3.649,32	714,15	2.500,00	-0,22	489,24	-0,22	22,19	Mato Grosso	67,10	66,30	Setembro/22	36,30
Açúcar Físico RP/SP	-0,78	128,00	3,74	3.736,90	731,29	2.560,00	-0,99	500,98	-0,99	22,72	São Paulo	71,30	70,90	Novembro/22	36,00
Etanol Anidro	-1,72	85,50	2,85	2.850,00	557,73	1.709,97	-1,94	334,63	-1,94	15,18	Goiás	73,50	74,20	Janeiro/23	36,00
Etanol Hidratado	-1,83	83,90	2,68	2.680,00	524,46	1.678,10	-2,04	328,39	-2,04	14,90	Minas Gerais	74,30	74,40	Março/23	36,00
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	577,30	1.847,16	-0,22	361,48	-0,22	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	0,89	101,17	3,71	3.711,69	726,36	2.023,32	0,67	395,95	0,67	17,96	Bahia	84,20	84,60	Setembro/23	35,50
Açúcar Londres	0,16	140,40	4,30	4.301,72	841,82	2.807,95	-0,05	549,50	-0,05	24,92	Tocantins	85,00	85,00	Novembro/23	35,50
Açúcar Índia	0,22	118,56	3,62	3.618,03	708,03	2.371,15	0,00	464,02	0,00	21,05	Santa Catarina	91,20	90,70	Janeiro/24	35,49
Açúcar Rússia	0,22	125,03	3,82	3.815,56	746,69	2.500,61	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	91,20	90,90		
Açúcar China	0,22	114,98	3,51	3.508,70	686,63	2.299,50	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 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

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**Hidratado continua em baixa no curto prazo mesmo com a redução da oferta de usinas; Dados da Única acentuam tendência**

O mercado físico de Etanol teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Em linha com o que tem sido observado ao longo das três últimas semanas, uma parte significativa das unidades produtoras tem se mostrado de fora do mercado, reduzindo a sua disponibilidade de oferta de etanol no curto prazo. Consequentemente, como era de se esperar, os preços tem se sustentados pouco acima da faixa de R\$ 2,70 em Ribeirão Preto, em linha com a indicação feita pela SAFRAS & Mercado três semanas antes. Os dados de estoques mais recentes do hidratado no Centro-Sul tem mostrado um crescimento forte desde julho e devem se intensificar em agosto em função desta estratégia das usinas em carregar etanol para vendas após outubro deste ano. Mesmo assim a tendência é que este represamento de oferta resulte em preços mais baixos também ao final do ano quando, em tese, as cotações do etanol estariam em fase de recuperação da queda atual observada desde a primeira metade de julho. Foi destaque também na quarta-feira o relatório da Unica que apontou demanda de 645 milhões de litros de hidratado na primeira metade de agosto que, projetada sobre a segunda quinzena do mês pode resultar em demanda cheia de 1,30 bilhão de litros. O mesmo podemos dizer do anidro que, com vendas de 493 milhões de litros da primeira metade de agosto pode resultar em uma demanda cheia para o período em 986 milhões de litros. Estas indicações dos mais recente reporte da Unica resultam em uma leitura mais fraqueza do mercado físico de etanol no curto prazo. Também é importante lembrar do distanciamento da curva de produção de seu ápice produtivo ocorrido ao fim da segunda metade de julho, o que ajuda na sustentação de médio prazo dos preços do hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,83%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,68 com usinas pedindo R\$ 2,70 e sem ofertas de distribuidoras. O anidro na mesma localidade em queda de 1,72%, 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\$ 2,630. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em baixa de 2,99% a R\$ 2,60 com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado firme a R\$ 2,70 o litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

Anidro para dentro do estado em baixa de 6,14% a R\$ 2,75 com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,87%, 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\$ 2,60 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 2,14%, 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)	119,03	119,03
Diferença (a/b)	-28,46%	-35,89%
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* 24/08/22

	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	0,5577	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5538	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5695	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4547	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4529	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,41	2,43	0,4719	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5577	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5147	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 15/08 e 19/08

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5902	0,5027	2,8049	-7,65
Anidro Combustível [2]	3,1788	0,6170	3,3786	-5,91
Outros Fins Hidratado	2,8342	0,5501	2,9366	-3,49

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 22,72%

Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2.493,00	2.547,50	-2,14

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.	2,75	Anidro Ext.	3,40	Hidratado Int.	2,70
				Hidratado Ext. SP MG	NE
					2,60

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
24/08/22					
Vencimento					
Agosto/22	2,560			2,560	-0,77
Outubro/22	2,628			2,628	-2,14
Novembro/22	2,525			2,525	-1,07

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	94,86	92,36	94,87	93,23	1,72
Julho/22	94,11	91,71	94,12	92,55	1,70
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	2,8210	2,7600	2,9493	2,9330	-3,81
Julho/22	2,6634	2,5992	2,7672	2,7463	-3,01
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	100,81	98,27	100,85	99,17	1,65
Agosto/22	99,60	97,19	99,60	98,00	1,63

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

