

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana em baixa em Nova York

Mercado aguarda dados efetivos de geadas que devem ser atualizados ao longo da quarta semana de agosto; Vetores gráficos e fundamentais ainda pesam sobre Outubro/22; Petróleo cai forte ao longo do dia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por novas inflexões de baixa sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia em queda de 0,82% cotado a US\$/cents 17,94. Os agentes de mercado ainda aguardam informações mais precisas quanto aos reais efeitos das geadas sobre o Centro-Sul do Brasil no último final de semana. O grande detalhe desta questão é a forte divergência de dados entre agências de climatologia do governo e privadas que divergem sobre a incidência de geadas nas regiões do norte do Paraná, sul e centro de São Paulo. Agências do governo dizem que estas regiões não tinham probabilidade de incidência de geadas desde a sexta-feira anterior, quando os primeiros modelos mais assertivos começaram a ser atualizados. Porém, agências privadas alertavam para a incidência de geadas nestas regiões.

Por via das dúvidas o mercado tem compreendido como baixo o risco de efetiva incidência de geadas nas áreas de maior incidência de canaviais que são do centro ao norte de São Paulo. Até mesmo, segundo os mapas de agências do governo, até mesmo áreas do norte do Paraná e sul de São Paulo, onde os canaviais são menos concentrados [mas não por isto menos importantes] devem ser impactadas pelas geadas. Logo, dentro desta linha de análise, o mercado praticamente neutralizou o risco climático do último final de semana e voltou a se desenvolver de forma negativa, em linha com os indicadores gráficos de curto e médio prazo e fundamentais de médio a longo [no caso, da safra futura 2022/23 da Índia e da Tailândia].

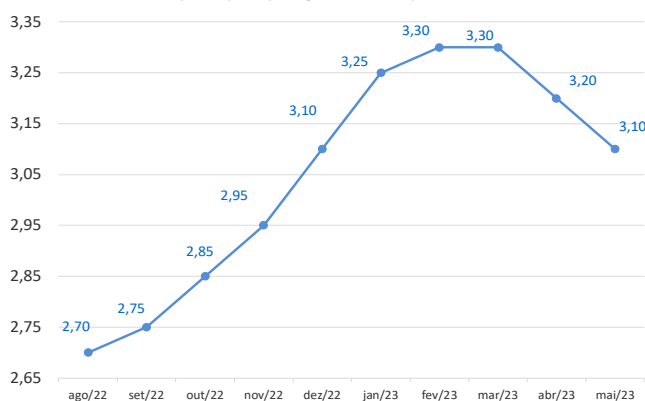
Nem mesmo a revisão negativa dos dados de produção do Centro-Sul do Brasil feitos pela Conab na última sexta-feira, em seu segundo levantamento da safra corrente 2022/23, tem conseguido sustentar a linha de preço de Outubro/22, ainda que esta tenha amenizado a aceleração de sua inclinação negativa desde o final da semana anterior, exatamente em função dos dados da Conab e do risco de geadas. Porém, como se tem visto já no pregão do início da semana, estes vetores ainda não têm tido força suficiente para reverter a tendência de baixa em curso. Além disso, o calendário eleitoral e o câmbio ainda forte no Brasil reforçam esta leitura de mercado e complicam ainda mais a situação das usinas que se vêm obrigadas a vender etanol no mercado spot de curto prazo, derrubando ainda mais os preços do mesmo e pressionando o açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,57% a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,66]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,49]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,49].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,31]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,13]. O etanol hidratado se mostrou 16,00% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,52 [PVU] e 33,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,01].

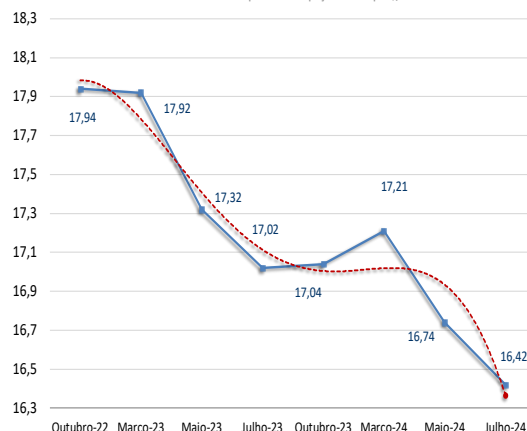
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



Curva de Preços Futuros NY

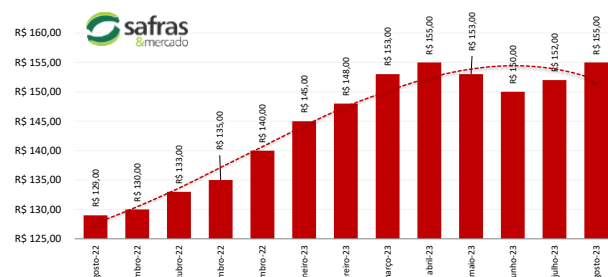
Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							22-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	25,56	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)			
São Paulo							Ice Futures*			
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	24,98	95,00	88,00	65,00	Outubro/22 Março/23 Novembro/22 Dezembro/22			
- Araçatuba	128,00	129,00	24,79	94,00	87,00	64,00	Bolsa*			
Minas Gerais							Diferencial de Polarização			
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	25,17	96,00	89,00	66,00	Prêmio/Deságio [basis]			
Goiás	136,00	138,00	26,34	118,00	-	-	Preço FOB porto ****			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							Frete usina porto			
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							Elevação (fobização)			
							Custo sacaria dupla exportação			
							VHP			
							BRANCO			
Posto Usina R\$	128,95	127,74	0,95	94,52	88,23	65,76	PVU (US\$/tonelada)			
Posto Usina US\$	24,98	24,68	1,22	16,89	15,66	15,90	PVU (US\$/saca 50kg)			
Média 3 últimos dias R\$	128,31	128,66	-0,27	92,97	87,95	65,43	PVU (R\$/saca 50kg)**			
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							Equivalente Interno (1) (a)			
							Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			
							Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			
							Preço Referencial Refinado (b)			
							Variação Refinado interno e exportação (b/a)			
							NY em cents para R\$/50kg			
							*Preço NY convertido em Dolares 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%)			
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos			
							22-ago-22			
							Compra*			
							Venda *			
							US\$/50kg			
							US\$/Cents			
							Paraíba			
							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, 22 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	1,63	125,00	3,65	3.649,32	706,68	2.500,00	1,70	484,12	1,70	21,96	Mato Grosso	68,20	65,60	Setembro/22	36,30				
Açúcar Físico RP/SP	1,57	129,00	3,77	3.766,09	729,30	2.580,00	1,65	499,61	1,65	22,66	São Paulo	69,70	71,10	Novembro/22	36,00				
Etanol Anidro	-1,69	87,00	2,90	2.900,00	561,58	1.739,97	-1,62	336,94	-1,62	15,28	Goiás	74,30	72,40	Janeiro/23	36,00				
Etanol Hidratado	-1,80	85,47	2,73	2.730,00	528,66	1.709,41	-1,72	331,02	-1,72	15,01	Minas Gerais	75,40	77,60	Março/23	36,00				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,26	1.847,16	0,08	357,70	0,08	16,22	Paraná	80,21	80,80	Maio/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	82,70	82,40	Julho/23	36,00				
Açúcar NY	-0,74	102,01	3,74	3.742,56	724,74	2.040,14	-0,67	395,07	-0,67	17,92	Mato Grosso do Sul	83,60	82,10	Setembro/23	35,50				
Açúcar Londres	-0,19	141,88	4,35	4.347,18	841,82	2.837,62	-0,11	549,50	-0,11	24,92	Tocantins	84,40	85,20	Novembro/23	35,50				
Açúcar Índia	-0,08	119,81	3,66	3.656,26	708,03	2.396,21	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	85,20	84,90	Janeiro/24	35,49				
Açúcar Rússia	-0,08	126,35	3,86	3.855,89	746,69	2.527,04	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	91,40	93,00						
Açúcar China	-0,08	116,19	3,55	3.545,77	686,63	2.323,80	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						

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 segue em queda com novas quedas no petróleo e com baixa incidência de geadas em regiões produtoras

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos nas regiões produtoras do Centro-Sul e do Centro-Oeste do país. A forte restrição de oferta por parte de usinas em algumas localidades tem sustentado os preços desde a sexta-feira anterior. Ainda assim é uma sustentação artificial porque caso estes agentes entrem no mercado, ainda encontrarão disponibilidades de compra de R\$ 0,10 a R\$ 0,20 por litro mais baixo por parte de distribuidoras. Mesmo assim algumas negociações em baixa quantidade são vistas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. A queda no petróleo em Londres em valores acima de 4% na maior parte do dia também deu coragem a muitas distribuidoras para reduzir as suas disponibilidades de compra, na expectativa de novas baixas na gasolina nas próximas semanas. Além disso, o calendário eleitoral e o câmbio vão de encontro ao fortalecimento desta tendência.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,80%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,73 com usinas pedindo R\$ 2,75 e sem ofertas de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,90 o litro. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,70. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,74% a R\$ 2,68 com usinas pedindo R\$ 2,73 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Para dentro do estado em queda de 1,10% a R\$ 2,70 o litro com usinas pedindo R\$ 2,76 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,93 com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,74%, a R\$ 2,68 com usinas pedindo R\$ 2,70 e indicações de compras de distribuidoras em R\$ 3,65. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,68 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 1,75%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,82 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9000	2,7300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,9000	2,4024
Etanol H/A (2)	-	2,4929
Conversão (VHP) (a)	86,65	77,73
Preço Açúcar VHP(b)	119,65	119,65
Diferença (a/b)	-27,58%	-35,03%
Conversão (Branco)	87,00	78,05
(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

