

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de novas desvalorizações para o açúcar em NY

Além dos fundamentos e da ampla oferta de curto prazo, mercado recua também pela rolagem de posição de Outubro/22 para Março/23 com inversão do driver prevista para a semana que vem

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novas quedas de Outubro/22 já dentro da faixa dos US\$/cents 17,89, com perdas de 1,16% registradas ao fechamento das negociações. A primeira tela Outubro/22 detém ainda 282 mil posições em aberto, contra 214 mil posições de Março/23. Dada a proximidade dos dois ativos a SAFRAS & Mercado espera que ao longo da semana que vem, a primeira de setembro, ocorra a inversão da posição driver da primeira para a segunda tela, com Março/23 já devendo deter o maior número de contratos em aberto. Porém o fato é que ambos oscilam dentro da faixa dos 17 cents, o que deixa o cenário fundamental sob forte demanda de uma análise bem acurada para antecipar os próximos movimentos.

É bem verdade que as sucessivas quedas no mercado físico de etanol representam um forte vetor de baixa aos preços do açúcar, através da descompressão do mix do etanol para a commodity. Isto tem sido ampliado pelas novas quedas no petróleo em Londres observadas ao longo desta semana. Porém este não é o único vetor de baixa sobre o mercado. Temos ainda uma forte elevação na oferta de açúcar no mercado internacional reflexo ainda das vendas fortes realizadas entre junho e julho deste ano. A SAFRAS & Mercado já antecipava desde o final de julho que estes volumes seriam muito elevados nos meses de agosto, setembro e outubro. Prova disto são os dados mais recentes de lineup de açúcar que mostram que até a segunda-feira passada, dia 30 de agosto, haviam 97 navios esperando para embarcar açúcar, junto a um volume de 3,94 milhões de toneladas.

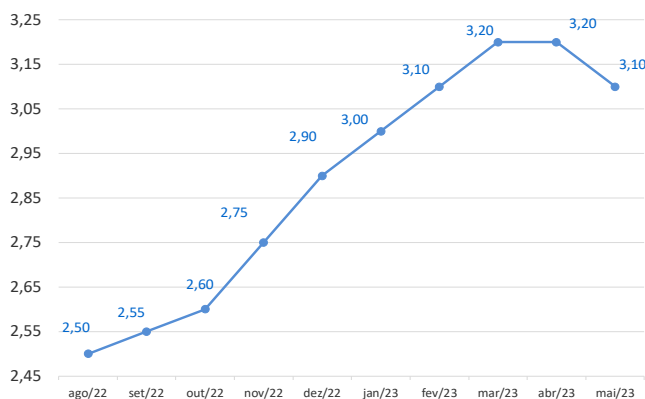
Os preços em baixa do etanol no mercado físico e do petróleo em Londres e a forte neutralização da demanda internacional acabam projetando as cotações das duas primeiras telas de Nova York para níveis em 17 cents. A aproximação da safra nova da Ásia coloca o mercado ainda mais em alerta quanto a questão da oferta elevada no curto a médio prazo, visto que a Índia até mesmo elevou as suas autorizações de exportação de 10 para 11,2 milhões de toneladas entre a safra corrente 2021/22 e a futura 2022/23, que começa agora em outubro. Isto dá o tom claro de mercado com oferta ampla e demanda suprida que somente uma seca forte na Europa e na China podem amenizar ao longo do ano que vem.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,79% a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,80]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,63]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 124,00 [US\$/cents 22,63].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,45]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,28]. O etanol hidratado se mostrou 19,45% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,94 [PVU] e 34,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 14,36].

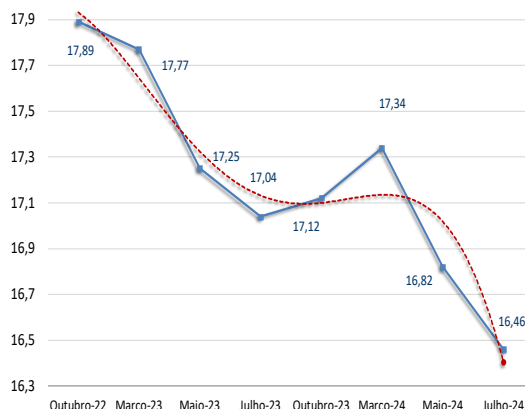
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							31-ago-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	128,00	129,00	24,61	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	125,00	127,00	24,03	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	124,00	125,00	23,84	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	126,00	127,00	24,23	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,15	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							31-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	125,07	126,22	-0,91	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,04	24,70	-2,67	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	126,50	127,38	-0,70	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							31-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	17,89	18,25	17,85	18,21	18,10	-1,16				
Março/23	17,77	18,11	17,75	18,05	17,96	-1,05				
Maio/23	17,25	17,54	17,22	17,46	17,41	-0,91				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							31-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	550,40	546,50	553,40	550,20	548,50	0,41				
Novembro/22	523,60	520,00	525,70	522,00	521,00	0,49				
Dezembro/22	501,30	500,60	506,60	506,60	502,90	-0,31				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	109.523	111.364	109.523	110.431	110.431	-0,82				
Dow Jones	31.510	31.966	31.510	31.827	31.791	-0,88				
Standard & Poors	3.962	4.008	3.959	4.001	3.986	-0,60				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,2010	5,2120	5,1310	5,1310	1,7600					
Euro/US\$	1,0065	1,0065	1,0018	1,0018	0,4600					
US\$/Yuan (China)	6,8918	6,9138	6,8918	6,9138	-0,3100					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
a*	394,41	391,76	550,40	523,60
Diferencial de Polarização	15,97	15,87	22,29	21,21
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	7,72	89,00	92,00
Preço FOB porto ****	418,76	415,34	661,69	636,81
Frete usina porto	21,15	21,15	21,15	21,15
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	387,11	383,69	626,54	601,66
US\$/saca 50kg)	19,36	19,18	31,33	30,08
R\$/saca 50kg)**	100,67	99,78	162,93	156,46
Equivalente Interno (1) (a)	120,20	119,14	194,55	186,82
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			125	125
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			126,7	126,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-0,32

NY em cents para R\$/50kg

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

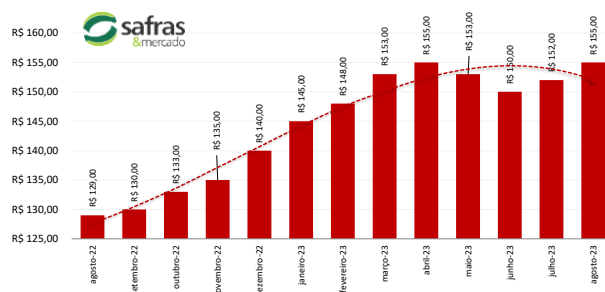
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quarta-feira, 31 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	123,00	3,59	3.590,93	690,43	2.460,00	-1,73	472,99	-1,73	21,45	Mato Grosso	66,60	67,10	Setembro/22	35,99				
Açúcar Físico RP/SP	-0,79	125,00	3,65	3.649,32	701,66	2.500,00	-2,51	480,68	-2,51	21,80	São Paulo	71,00	71,30	Novembro/22	36,00				
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	547,97	1.709,97	-1,73	328,78	-1,73	14,91	Goiás	72,10	73,50	Janeiro/23	36,00				
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	505,67	1.646,79	-1,73	316,63	-1,73	14,36	Minas Gerais	73,90	74,30	Março/23	36,00				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	567,20	1.847,16	-1,73	355,15	-1,73	16,11	Paraná	77,00	78,80	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	Mato Grosso do Sul	79,70	80,50	Julho/23	36,00				
Açúcar NY	0,68	101,88	3,74	3.737,82	718,67	2.037,56	-1,06	391,76	-1,06	17,77	Bahia	83,80	84,20	Setembro/23	35,50				
Açúcar Londres	2,11	143,13	4,39	4.385,50	843,20	2.862,63	0,35	550,40	0,35	24,97	Rio de Janeiro	83,80	83,90	Novembro/23	35,50				
Açúcar Índia	1,76	120,67	3,68	3.682,46	708,03	2.413,38	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	87,40	85,00	Janeiro/24	35,49				
Açúcar Rússia	1,76	127,26	3,88	3.883,51	746,69	2.545,14	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	90,00	91,20						
Açúcar China	1,76	117,02	3,57	3.571,18	686,63	2.340,45	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	91,70	91,30						
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	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			
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 baixa no mercado físico com novas quedas no petróleo em Londres

O mercado físico de etanol teve mais um dia de preços de estáveis a mais baixos com muitas usinas de fora do mercado restringindo a oferta na tentativa de neutralizar a tendência de baixa em curso. Na outra ponta as distribuidoras também atum de maneira muito breve na demanda tentando pressionar ainda mais os preços. Além disso, o consumo nas bombas não tem apresentado níveis importantes de reação, o que até mesmo impede uma entrada em volume maior até mesmo se as distribuidoras quisessem. Depois da queda de mais de 6% ao longo do dia sobre o petróleo em Londres na terça-feira passada, o mercado acumulou novas baixas com recuos de quase 3% ao longo da quarta-feira. Somente este vetor seria uma forte pressão de baixa sobre os preços do etanol, porém ele foi ampliado pela sinalização da Abicom de que a gasolina no mercado interno brasileiro se encontra 9% mais alta que os preços praticados no mercado internacional, e caberia uma nova baixa para a equiparação. Caso este ajuste aconteça, o mercado efetivamente deve cair ainda mais para o nível de R\$ 2,50 o litro com base em Ribeirão Preto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,63 com usinas pedindo R\$ 2,65 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\$ 2,53. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,19% a R\$ 2,50 com usinas pedindo R\$ 2,53 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Para dentro do estado queda 0,78% a R\$ 2,53 o litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,68 com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,16% a R\$ 2,55 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 2,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 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	2,6300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8500	2,3144
Etanol H/A (2)	-	2,4016
Conversão (VHP) (a)	85,16	74,89
Preço Açúcar VHP(b)	120,20	120,20
Diferença (a/b)	-29,15%	-37,70%
Conversão (Branco)	85,50	75,19
(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* 31/08/22						
	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	0,5480	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5441	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5595	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4384	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4365	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4535	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5480	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,4864	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] (%)				
	atual	anterior	Var.(%)	20,57%
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	2,437,00	2,473,50	-1,48	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	2,89
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88
Pernambuco				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
2,68	3,40	2,53	2,50	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 31/08/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/22	2,547			2,547	-0,13
Outubro/22	2,510			2,510	-2,71
Novembro/22	2,425			2,425	-2,31
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	88,34	87,92	92,17	91,85	-3,10
Julho/22	87,65	87,40	91,44	91,21	-3,10
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	2,6059	2,5684	2,7225	2,6944	-3,28
Julho/22	2,4169	2,4142	2,5642	2,5303	-4,48
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	94,92	94,40	99,00	97,84	-2,98
Agosto/22	93,52	93,26	97,55	96,46	-3,04

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

