

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reage na sexta-feira com petróleo em alta em Londres

Fundamentos seguem no radar somados a formação gráfica de flâmula, dando novas perspectivas de baixa sobre as cotações do açúcar ao longo de setembro; Etanol ainda fraco ajuda a manter açúcar pressionado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais alto sobre Outubro/23 que já não se mostra mais como o ativo driver, tendo encerrado o dia com 226 mil posições em aberto contra 253 mil posições de Março/23, conformato a expectativa da SAFRAS & Mercado de inversão da posição driver de Outubro/22 para Março/23 ainda no final da primeira semana de setembro. A expectativa da SAFRAS & Mercado era que no máximo no início da segunda semana de setembro houvesse essa inversão. Neste contexto Março/23 teve uma sexta-feira de ganhos relativamente importantes na faixa de 0,62% cotado a US\$/cents 17,83. Apesar disto ainda há muita negociação a ser feita sobre Outubro/22 que, com suas 226 mil posições em aberto ainda equivale a um volume físico de 11,5 milhões de toneladas.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Outubro/22 tenha um volume de entrega física ao redor de 1,08 milhão de toneladas, em linha com a média histórica de 5 anos de entregas físicas sobre este ativo. Voltando ao mercado, a sexta-feira foi marcada por preços mais altos sobre o açúcar em função dos ganhos do petróleo em Londres que, no momento do fechamento das negociações do açúcar bruto em Nova York, apresentavam ganhos de mais de 4% para a primeira tela. A este suporte podemos acrescentar a rolagem de posições de Outubro/22 para Março/23, dando um suporte técnico extra aos futuros da commodity. Apesar disto, pela ótica da análise gráfica é possível observar a formação de uma Flâmula. Esta é uma figura gráfica de continuidade de tendência, o que indica que a tendência de baixa de médio prazo existente sobre Outubro/22 deve ser reafirmada nos próximos dias.

Apesar disto, olhando para Março/23 é visível que este Flâmula vista sobre Outubro/22 não se mostra presente. Sobre a segunda tela de Nova York o que vemos é a continuidade da tendência de baixa em curso desde maio deste ano em meio a níveis de suportes cada vez mais negativos. Isto ajuda ainda mais a manter este ativo sob pressão de baixa mesmo frente a movimentos de alta fortes no petróleo que acabam “contaminando” o açúcar com ganhos análogos ainda que estes não consigam superar os níveis de resistência mais imediatos.

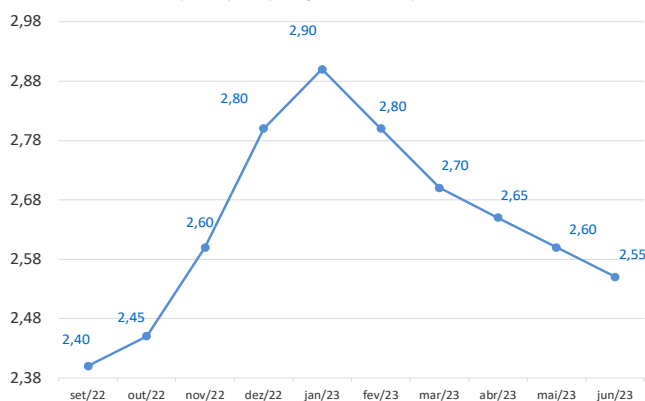
Colabora para este cenário a atuação dos fundamentos que indicam uma safra sendo finalizada no Brasil, porém com um mix mais intenso ao açúcar junto a perspectivas de novas temporadas de carga alta nas safras da Índia e Tailândia, com a primeira ainda elevando as suas exportações para a próxima temporada 2022/23 que começa no mês que vem em outubro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estável a R\$ 125,00 [US\$/cents 21,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 124,00 [US\$/cents 21,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 124,00 [US\$/cents 21,60].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 123,00 [US\$/cents 21,43]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 122,00 [US\$/cents 21,26]. O etanol hidratado se mostrou 24,45% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,08 [PVU] e 39,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 76,08 [US\$/cents 13,25].

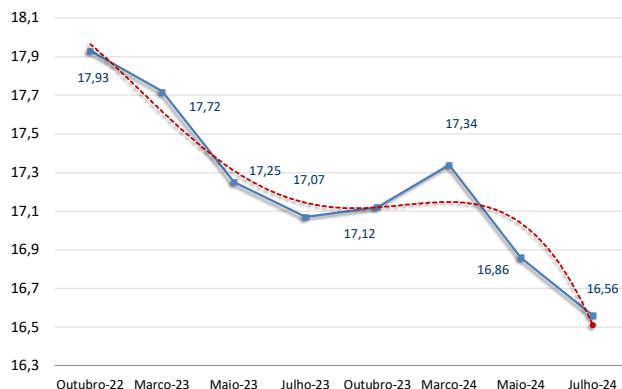
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							9-set-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	128,00	129,00	24,58	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	125,00	127,00	24,01	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	124,00	125,00	23,81	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	126,00	127,00	24,20	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,12	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							9-set-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	125,13	124,94	0,15	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,30	23,99	1,29	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	125,01	124,96	0,03	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							9-set-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	17,93	18,24	17,85	18,05	18,05	-0,66				
Março/23	17,72	17,94	17,64	17,83	17,82	-0,56				
Maió/23	17,25	17,39	17,15	17,29	17,28	-0,17				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							9-set-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	580,20	567,00	581,20	572,90	571,20	1,57				
Novembro/22	533,70	528,50	536,90	531,60	532,10	0,3				
Dezembro/22	504,90	502,80	509,10	505,00	505,00	-0,01				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	109.916	110.768	108.619	109.771	109.764	0,13				
Dow Jones	31.775	31.783	31.322	31.482	31.581	0,61				
Standard & Poors	3.993	4.011	3.945	3.960	3.980	0,33				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2070	5,2380	5,1800	5,2070	-0,6100					
Euro/US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000					
US\$/Yuan (China)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
09/09/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	395,29	390,66	580,20	533,70
Diferencial de Polarização	16,01	15,82	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	9,48	6,17	100,00	95,00
Preço FOB porto ****	420,78	412,65	680,20	628,70
Frete usina porto	21,13	21,13	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	389,15	381,03	645,07	593,57
PVU (US\$/saca 50kg)	19,46	19,05	32,25	29,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,32	99,20	167,95	154,54
Equivalente Interno (1) (a)	120,97	118,45	200,53	184,52
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)			-0,37	-0,31

NY em cents para R\$/50kg

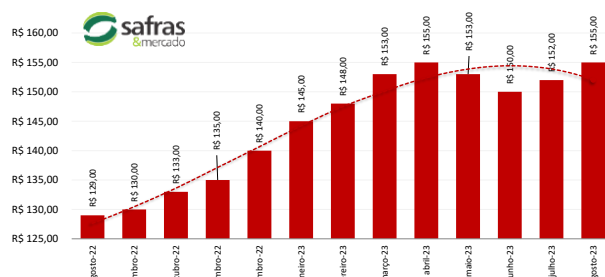
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

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, 9 de setembro 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	122,00	3,56	3.561,73	684,03	2.440,00	0,00	468,60	0,00	21,26	Mato Grosso	66,60	67,10	Setembro/22	35,50			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	125,00	3,65	3.649,32	700,85	2.500,00	0,00	480,12	0,00	21,78	São Paulo	71,00	71,30	Novembro/22	35,75			
Etanol Anidro	0,00	84,90	2,83	2.830,00	543,50	1.697,97	0,00	326,09	0,00	14,79	Goiás	72,10	73,50	Janeiro/23	35,75			
Etanol Hidratado	0,00	76,08	2,43	2.430,00	466,68	1.521,56	0,00	292,21	0,00	13,25	Minas Gerais	73,90	74,30	Março/23	35,75			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	566,55	1.847,16	0,00	354,75	0,00	16,09	Paraná	77,00	78,80	Maió/23	35,75			
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	35,75			
Açúcar NY	0,00	101,71	3,73	3.731,61	716,65	2.034,17	0,00	390,66	0,00	17,72	Bahia	83,80	84,20	Setembro/23	35,60			
Açúcar Londres	0,00	151,06	4,63	4.628,27	888,86	3.021,10	0,00	580,20	0,00	26,32	Rio de Janeiro	83,80	83,90	Novembro/23	35,60			
Açúcar Índia	0,00	120,81	3,69	3.686,71	708,03	2.416,16	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	87,40	85,00	Janeiro/24	35,55			
Açúcar Rússia	0,00	127,40	3,89	3.887,99	746,69	2.548,08	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	90,00	91,20					
Açúcar China	0,00	117,16	3,58	3.575,30	686,63	2.343,15	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 driverNY, 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	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
09/09/2022	+0,40 +45	+0,22 +25	+0,15 ---	-
08/09/2022	+0,40 +45	+0,20 +28	-	-
02/09/2022	+0,40 +45	+0,25 ---	-	-
26/08/2022	+0,30 ---	+0,15 ---	-	-
18/08/2022	+0,32 +0,42	+0,17 +20	-	-
12/08/2022	+0,32 +0,42	+0,17 +20	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
09/09/2022	+95 +104	+93 +98	09/09/2022	+35
08/09/2022	+94 +104	+93 +98	02/09/2022	+30
02/09/2022	+94 +97	+93 +98	09/06/2022	+45
26/08/2022	+93 +98	+93 +98		+42 +45

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa
 Base Ribeirão Preto | 2022/23


Análise Mercado de Etanol

Hidratado encerra a semana estagnado no Centro-Sul com baixa demanda de distribuidoras no curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços pouco alterados ao redor das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras segue baixa, o que denota o tom de um mercado de curto prazo estagnado, tanto nos volumes negociados quanto nas oscilações de preços. A ocorrência do feriado nacional de 7 de setembro exatamente no meio da semana ajudou a reforçar ainda mais esta percepção, visto que este cenário se observava desde antes do feriado. Apesar disto ainda estamos longe de uma mudança muito abrupta ao longo da segunda semana de setembro. Isto porque não há bases para uma reversão de cenário visto que os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina seguem não existindo em quase todos os estados brasileiros. Somente no início da semana é que os dados da ANP devem confirmar esta tendência, mas também sem grandes expectativas de reversão deste quadro, ainda que uma leve melhora nas perdas de competitividade tenha sido observada ao longo da quarta e última semana de agosto. Pelo lado da demanda o mercado aguarda a atualização dos dados da Unica esperados para a segunda semana de setembro. Neste devem ser confirmadas as indicações da SAFRAS & Mercado de uma demanda de 1,30 bilhão de litros de hidratado para o Centro-Sul e de 985 milhões de litros de anidro, sendo que este ainda apresenta perspectivas positivas de venda frente ao consumo estimulado da gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme, mas nominal a R\$ 2,43 com usinas pedindo R\$ 2,45 e sem distribuidoras no mercado. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,83 com usinas pedindo R\$ 2,86 e sem ofertas de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,40. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,33 com usinas pedindo R\$ 2,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,30. Para dentro do estado firme a R\$ 2,38 o litro com usinas pedindo R\$ 2,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35.

Anidro para dentro do estado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 2,53 com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e sem distribuidoras no mercado. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,38 com usinas pedindo R\$ 2,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,38 o litro. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8300	2,4300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,8300	2,1384
Etanol H/A (2)	-	2,2189
Conversão (VHP) (a)	84,56	69,19
Preço Açúcar VHP(b)	120,97	120,97
Diferença (a/b)	-30,10%	-42,80%
Conversão (Branco)	84,90	69,47
(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* 09/09/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,83	2,87	0,5435	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5397	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5550	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,11	2,12	0,4046	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,09	2,11	0,4022	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,20	2,22	0,4225	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,83	2,85	0,5435	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,40	2,42	0,4609	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 05/09 e 09/09

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,2275	0,4293	2,3134	-3,71
Anidro Combustível [2]	2,8186	0,5432	2,8778	-2,06
Outros Fins Hidratado	2,3081	0,4448	2,4718	-6,62
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			26,54%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.345,50	2.334,00	0,49	

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	2,91
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
Pernambuco					
Maranhão					
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
2,53	3,40	2,38	2,33	2,33	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

09/09/22

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/22					
Setembro/22	2,390			2,390	-2,04
Outubro/22	2,265			2,265	-2,78
Novembro/22	2,298			2,298	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/22	82,27	80,89	83,72	81,57	0,78
Novembro/22	81,75	80,48	83,13	81,11	0,61
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/22	2,3212	2,2890	2,3601	2,3077	0,58
Novembro/22	2,2827	2,2487	2,3200	2,2670	0,69
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/22	87,57	86,40	88,93	87,21	0,41
Dezembro/22	86,47	85,44	87,90	86,31	0,18

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

