

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York retoma movimentos de alta e baixa volatilidade

Outubro/20 se encaminha para deixar de ser o contrato driver nos próximos dias; Mercado aquecido de hidratado sustenta cristal e fundamentos da Ásia ainda no radar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,77 em alta de 1,51%. Apesar do dia ter sido marcado pela baixa volatilidade e constante inversão do positivo para o negativo, a tendência predominante sobre Outubro/20 ainda é de baixa em função das máximas e mínimas visivelmente descendentes. Neste contexto a perspectiva da SAFRAS & Mercado é de desvalorizações aos níveis de US\$/cents 12,50 e posteriormente US\$/cents 12,00 onde haverá uma natural acomodação. Esta manutenção das cotações neste nível para Outubro/20 deverá ser reforçada pela gradual perda de participação deste ativo nas negociações entre os agentes.

Com a proximidade do vencimento deste ativo, a pressão vendedora de rolagem de posição será cada vez mais forte, ainda mais quando houver a passagem de agosto para setembro onde começará um jogo de forças entre quem quer sair deste ativo e rolar posição a frente o quanto antes para evitar tombos mais fortes e aqueles que apostam em cobertura de posições vendidas que conduzirão Outubro/20 a uma última investida de alta antes de sua derradeira expiração. Mesmo que isto ocorra, ainda assim é importante estar atento que os limites devem ser mesmo entre US\$/cents 12,30 a US\$/cents 12,50. Por fim é interessante notar que ainda ao final da quinta-feira, 27, Outubro/20 detinha ainda pouco mais de 365 mil posições em aberto contra 262 mil posições de Março/21, próximo contrato driver.

Logo, o momento de mudança desta posição driver da primeira para a segunda tela se encontra muito próximo. Quando isto ocorrer o driver de Nova York além de passar de Outubro/20 para Março/20 também terá uma mudança de patamar de oscilação do nível atual ao redor dos US\$/cents 12,50 para a faixa de US\$/cents 13,25, o que será também importante para os demais cálculos de

convertibilidade que deverão ampliar ainda mais os prêmios de arbitragem do açúcar frente ao etanol hidratado, os quais já se encontra na faixa de 20% durante toda a temporada 2020/21 do Centro-Sul. Por falar em hidratado a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para o reforço da inclinação de alta da curva de preços futuros para o mercado spot.

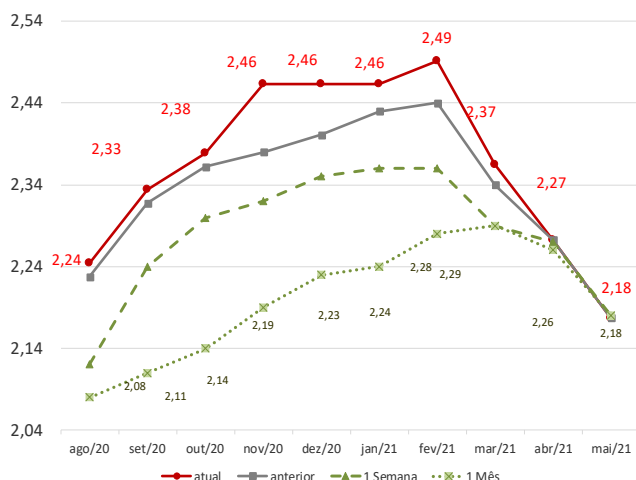
Atualmente já são trabalhados valores de R\$ 2,45 o litro na região de Paulínia para o ápice da entressafra, em fevereiro de 2021. O detalhe é que este nível de indicações de preços acaba mantendo o tom de oferta reduzida para o cristal com 150 lcmsa o qual já enfrenta uma forte concorrência com o VHP para exportação. Neste cenário as novas indicações de R\$ 83,00 devem ser sustentadas no curto prazo. Ainda é cedo para afirmar se as recentes vendas em R\$ 84,00 conseguirão se sustentadas no curto prazo, dependendo este vetor mais da demanda das indústrias consumidoras do que da redução da disponibilidade de oferta das usinas, mais voltadas a produção do VHP e do hidratado do que do cristal com 150 lcmsa.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 83,00 [US\$/cents 13,51]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 83,00 [US\$/cents 13,51]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 82,00 [US\$/cents 13,34].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 82,00 [US\$/cents 13,24]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 81,00 [US\$/cents 13,18]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 80,00 [US\$/cents 13,02]. O etanol hidratado se mostrou 18,49% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,18 [PVU] e 16,26% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,50 [US\$/cents 11,22].

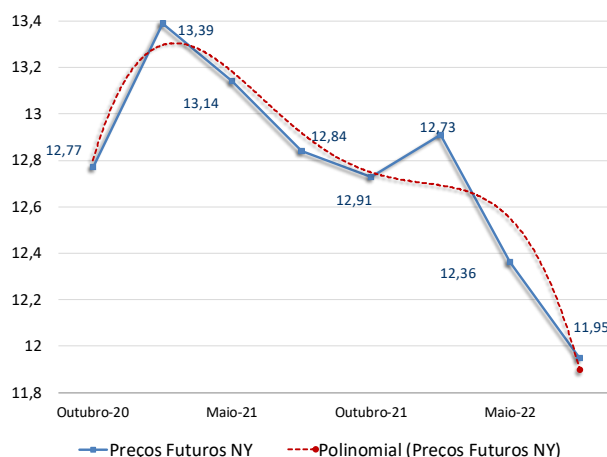
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



Curva de Preços Futuros NY

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



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	86,00	87,00	15,43	84,00	81,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	83,00	85,00	14,89	81,00	78,00	60,00
- Araçatuba	82,00	83,00	14,71	80,00	77,00	59,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	84,00	85,00	15,07	82,00	79,00	61,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	84,33	84,14	0,23	82,30	78,35	60,87
Posto Usina US\$	15,14	15,02	0,80	14,81	15,16	14,67
Média 3 últimos dias R\$	83,98	83,58	0,48	81,87	78,40	60,69

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	12,77	12,82	12,50	12,61	12,58	1,51
Março/21	13,39	13,43	13,15	13,22	13,21	1,36
Maió/21	13,14	13,17	12,92	12,98	12,98	1,23

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	362,00	358,70	363,30	359,80	359,50	0,69
Outubro/20	367,50	363,70	368,90	364,00	364,50	0,82
Dezembro/20	372,20	368,00	373,20	369,00	368,70	0,94

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	100.637	101.548	99.857	100.625	100.627	0,00
Dow Jones	28.492	28.634	28.364	28.384	28.332	0,57
Standard & Poors	3.494	3.501	3.471	3.485	3.479	0,44

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,5750	5,6220	5,5450	5,6070	-0,7400	
Euro/US\$	1,1826	1,1826	1,1815	1,1815	0,0900	
US\$/Yuan (China)	6,8948	6,8948	6,8865	6,8865	0,1200	

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	83,00	0,00	2,42	0,00	2.423,15	0,75	434,64	0,00	1.660,00	0,75	297,76	0,75	13,51
Açúcar Físico RP/SP	0,00	83,00	0,00	2,42	0,00	2.423,15	0,75	434,64	0,00	1.660,00	0,75	297,76	0,75	13,51
Etanol Anidro	0,00	64,50	0,00	2,15	0,00	2.150,00	0,75	385,65	0,00	1.289,98	0,75	231,39	0,75	10,50
Etanol Hidratado	0,00	69,50	0,00	2,22	0,00	2.220,00	0,75	398,21	0,00	1.390,07	0,75	249,34	0,75	11,31
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,75	325,11	0,00	1.134,91	0,75	203,57	0,75	9,23
Etanol Anidro CBOT	0,28	26,05	0,28	0,87	0,28	868,44	1,04	155,77	0,28	521,05	1,04	93,46	1,04	4,24
Açúcar NY	0,75	78,48	0,75	2,88	0,75	2.879,26	1,51	516,46	0,75	1.569,54	1,51	281,53	1,51	12,77
Açúcar Londres	-0,06	100,91	-0,06	2,95	-0,06	2.945,95	0,70	528,42	-0,06	2.018,15	0,70	362,00	0,70	16,42
Açúcar Índia	-0,02	123,51	-0,02	3,61	-0,02	3.605,79	0,73	646,78	-0,02	2.470,18	0,73	443,08	0,73	20,10
Açúcar Rússia	1,53	128,46	1,53	3,75	1,53	3.750,18	2,29	672,68	1,53	2.569,10	2,29	460,83	2,29	20,90
Açúcar China	-0,71	209,83	-0,71	6,13	-0,71	6.125,79	0,03	1.098,80	-0,71	4.196,53	0,03	752,74	0,03	34,14

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

### Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
25/08/2020	-10/-14	-2/-8	+5/+11	+5/+11
30/07/2020	-17/-14	-7/-9	+5/+11	+5/+11
16/07/2020	-22/-30	-10/-15	+5/+11	+5/+11

### Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
25/08/2020	+39/+43	+40/+43	+45	+46
30/07/2020	+40/+44	+50/+51	+55	
16/07/2020	+40/+44	+50/+51	+55	
18/06/2020	+57/+64	+60/+65		

### Prêmios Cristal 45 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
30/07/2020	+10	+13	-	-	-
18/06/2020	-	+13	-	-	-

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
27/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	281,53	295,20	362,00	367,50
Diferencial de Polarização	11,40	11,96	14,66	14,88
Prêmio/Deságio	-12,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	280,93	307,52	376,66	382,38
Frete usina porto	14,74	14,74	14,74	14,74
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	255,69	282,27	347,92	353,64
PVU (US\$/saca 50kg)	12,78	14,11	17,40	17,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	71,27	78,68	96,98	98,58
Equivalente Interno (1)	85,10	93,95	115,80	117,70
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			83	83
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			84,7	84,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,28

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

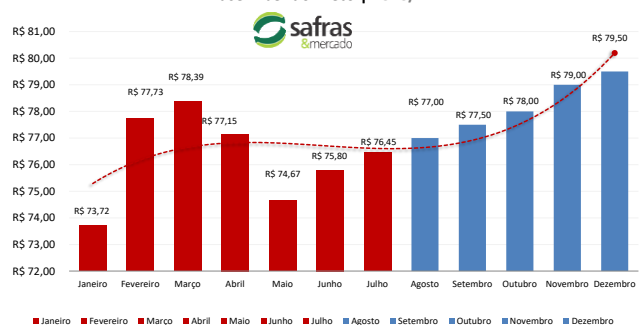
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

### REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

27-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,71	13,34
Alagoas	83,00	84,00	14,89	13,51
Pernambuco	83,00	84,00	14,89	13,51
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,07	13,67
Pará/Belém**	94,21	95,21	79,62	26,42

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

### Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,15	2,19	0,3857	2,09	2,08	2,05
Araçatuba	2,13	2,16	0,3821	2,07	2,06	2,03
Paulínia	2,21	2,24	0,3964	2,15	2,14	2,11
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,95	1,96	0,3504	1,86	1,80	1,82
Araçatuba	1,83	1,85	0,3283	1,83	1,83	1,80
Paulínia	2,02	2,04	0,3615	1,91	1,86	1,88
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,15	2,17	0,3857	2,09	2,08	2,05
Hidratado	2,22	2,24	0,3982	2,11	2,04	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

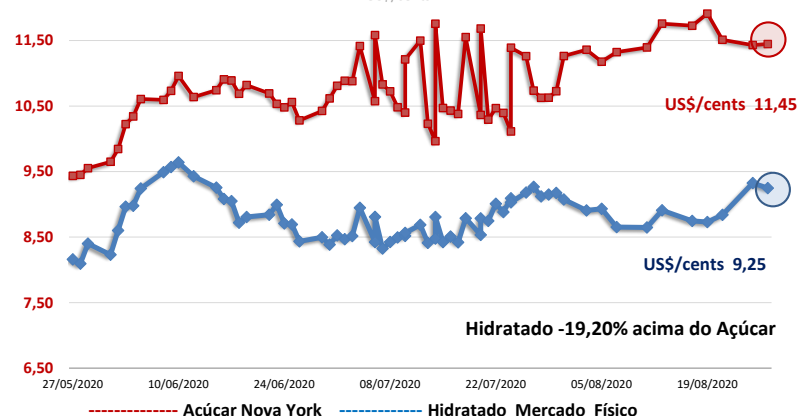
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7293	0,3126	1,6613	4,09	1,6620	1,7217
Anidro Combustível [2]	1,9437	0,3514	1,9104	1,74	1,8761	1,9324
Outros Fins Hidratado	1,7517	0,3167	1,6789	4,34	1,6727	1,7694
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,40%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.902,50	1.894,50	1.804,50	0,42	1.742,50	1.756,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,45	2,50	Anidro	2,43	2,45	Anidro
Hidratado Combustível	2,17	2,20	Hidratado	2,18	2,20	2,45
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,42	2,47	Anidro	2,38	2,43	
Hidratado Combustível	2,24	2,29	Hidratado	2,17	2,20	2,24
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,12	2,15	2,28	2,18	2,20	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,279	1,250	1,275	1,250	-0,46
Julho/20	1,269	1,255	1,270	1,270	-0,47
Agosto/20	1,270				-0,47

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	42,98	42,36	43,50	43,45	-0,94
Julho/20	43,25	42,68	43,81	43,78	-1,00
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2790	1,2690	1,3743	1,3606	-5,99
Julho/20	1,2135	1,1989	1,2765	1,2634	-3,94
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	45,08	44,56	45,87	45,64	-1,22
Agosto/20	45,58	45,05	46,33	46,16	-1,25

### 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



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços de estáveis a mais altos sobre as negociações na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. Por um lado as vendas de hidratado nesta região durante a primeira quinzena de agosto se mostraram pouco mais de 2% mais altas que o registrado no mesmo momento do ano anterior. Porém, por outro, caso o ritmo de demanda seja mantido nesta mesma intensidade durante a segunda metade do mês há uma perspectiva de queda no volume total comercializado em agosto frente ao que fora visto em julho. É evidente que a métrica não segue apenas esta lógica simples, muito embora ela ainda acenda uma "luz amarela" no setor dentro desta ótica de análise. Ainda assim, a SAFRAS & Mercado mantém uma projeção de volume mais alto na segunda quinzena pelo lado do consumo ao ponto de elevar o total comercializado em agosto até a faixa de 1,65 bilhão de litros.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por ganhos em Nova York para o açúcar e estabilidade no mercado físico para o hidratado. O leve movimento de valorização do real contra o dólar até que neutralizou parte do crescimento da vantagem do açúcar porém sem conseguir impedi-lo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme em R\$ 2,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,13 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,40% a R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,22 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,38% a R\$ 2,20 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,33% a R\$ 2,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,30 o litro.

Anidro para fora do estado em queda de 0,92% a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18 o litro, enquanto que, para dentro do estado baixa de 0,93% a R\$ 2,12 com usinas tentando vender a R\$ 2,15. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,91% a R\$ 2,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,20. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,35% a R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,22 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,33% a R\$ 2,29 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por leves ajustes de alta para os meses mais distantes. Fim de setembro firme a R\$ 2,32 o litro. Final de outubro estável a R\$ 2,36 o litro e final de novembro alta de 0,43% a R\$ 2,39 o litro. Fim de dezembro firme a R\$ 2,40 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,21% a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro preços em alta de 0,37% a R\$ 2,45, fim de março alta de 0,95% a R\$ 2,36, final de abril estável em R\$ 2,27 o litro e fim de maio de 2021 estável a R\$ 2,18.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1500	2,2200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0191	1,8227
Etanol H/A (2)	-	1,8913
Conversão (VHP) (a)	60,33	58,98
Preço Açúcar VHP (b)	85,10	85,10
Diferença (a/b)	-29,11%	-30,70%
Conversão (Branco)	60,57	59,21
(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)		