

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana ainda dentro de tendência de alta

Ganhos importantes tem sido vistos no mercado físico para o cristal 150 lcumsa e para o açúcar em Nova York que se direciona para US\$/cents 13,50

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por ganhos importantes no físico brasileiro onde a saca de 50 kg do cristal com até 150 lcumsa superou o nível dos R\$ 80,00 e acabou tendo registros a R\$ 81,00 a saca. Embora em volume limitado este avanço reflete a maior postura compradora de indústrias processadoras que buscam renovar contratos antes da proximidade da entressafra na região Centro-Sul do Brasil, que ocorre ao redor de três meses. O detalhe é que a oferta deste derivado se encontra tão curta que o menor aumento da força de demanda de curto prazo já se mostra mais do que o suficiente para motivar saltos mais significativos nas cotações. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que esta pressão de alta deve acontecer no máximo até o início de novembro, momento em que as indústrias processadoras de alimentos terão já amplamente formado seus contratos de fornecimento para o curto a médio prazo.

O açúcar cristal se encontra em terceira opção na escolha de produção das usinas do Centro-Sul. Primeiramente as unidades produtoras se mostram focadas na produção em embarque das 28 milhões de toneladas de VHP da safra 2020/21 fixadas contra Nova York ao serem escoadas ao longo da safra. Deste volume cerca de 15 milhões até já foram embarcados o que explica o relativo congestionamento nos portos e volumes recordes vistos em julho que provavelmente serão repetidos em agosto. Além disto é importante lembrar que mais 4,8 milhões de toneladas de VHP da safra 2021/22 já foram fixadas, o que garantirá um forte fluxo de embarques também ao longo do início do segundo trimestre do ano que vem. Depois disto as usinas observam também um mercado físico promissor para o etanol hidratado ao longo do quarto trimestre de 2019 e primeiro de 2020 onde a curva futura de preços do mercado spot para o fim de cada mês indica preços que oscilam entre R\$ 2,23 a R\$ 2,31 que diferem muito do nível atual de R\$ 2,08 visto em Ribeirão Preto.

Neste sentido mercado de açúcar em Nova York ganha um reforço no seu posicionamento em direção ao nível dos US\$/cents 13,50 esperada para ser atingida ao longo da terceira semana de agosto.

Além da inclinação mais voltada a produção de hidratado no Centro-Sul do Brasil ficam cada vez mais destacadas na mídia internacional a pressão de uma segunda quebra na safra da Tailândia, o que pode gerar algum suporte ao açúcar para a manutenção deste acima da linha dos US\$/cents 13,00 para o atual driver Outubro/20. Caso confirmada, ainda assim a segunda quebra de safra na Tailândia ainda deve ser compensada pela ampla recuperação de safra da Índia que deve ser ao mínimo de 33 milhões de toneladas segundo o mais recente relatório de acompanhamento da oferta e demanda mundial do USDA de maio deste ano.

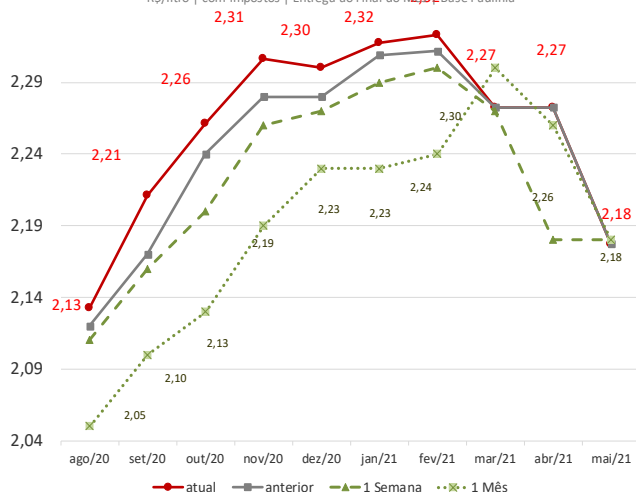
O detalhe é que estes dados foram compilados antes da temporada de monções deste ano de 2020 que tem se mostrando acima da média dos últimos 50 anos na Ásia. Isto coloca em xeque não apenas uma eventual segunda quebra consecutiva na safra da Tailândia mais também a manutenção da tendência de alta por parte de Outubro/20 após o teste da recente máxima de US\$/cents 13,50 esperada para esta terceira semana de agosto. Ainda assim, no Brasil temos um câmbio relativamente desvalorizado, um cristal altamente valorizado e um hidratado com ótimas promessas para o final deste ano e início do ano que vem.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,25% a R\$ 81,00 [US\$/cents 13,37]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,25% a R\$ 81,00 [US\$/cents 13,37]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 80,00 [US\$/cents 13,20].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 80,00 [US\$/cents 13,20]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 79,00 [US\$/cents 13,04]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 78,00 [US\$/cents 12,87]. O etanol hidratado se mostrou 25,40% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,75 [PVU] e 19,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 10,75].

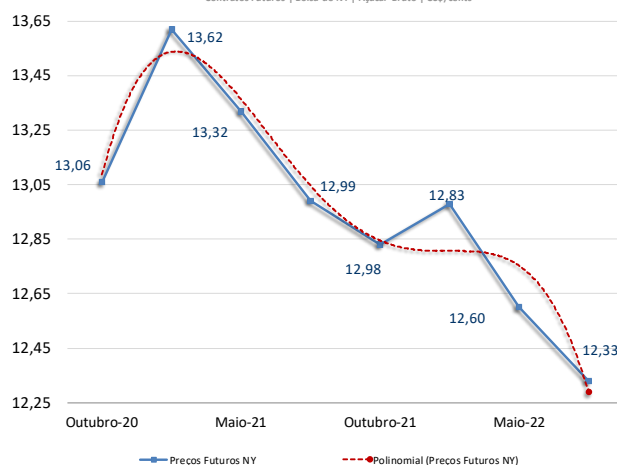
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							17-ago-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	84,00	85,00	15,28	82,00	80,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	81,00	83,00	14,74	79,00	77,00	60,00	
- Araçatuba	80,00	81,00	14,56	78,00	76,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	82,00	83,00	14,92	80,00	78,00	61,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							17-ago-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	80,85	81,43	-0,71	79,53	77,23	59,87	
Posto Usina US\$	14,69	15,00	-2,07	14,57	14,34	14,97	
Média 3 últimos dias R\$	80,90	80,59	0,38	79,30	77,45	60,05	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	13,06	13,25	13,01	13,10	13,10	-0,30	
Março/21	13,62	13,75	13,57	13,60	13,60	0,14	
Maió/21	13,32	13,42	13,28	13,28	13,28	0,30	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	379,70	378,50	383,10	382,40	381,20	-0,39	
Outubro/20	379,50	378,10	383,60	382,90	381,70	-0,57	
Dezembro/20	381,30	379,70	383,90	383,70	382,40	-0,28	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	99.525	101.689	98.513	101.348	101.353	-1,80	
Dow Jones	27.845	28.000	27.816	27.970	27.931	-0,31	
Standard & Poors	3.384	3.388	3.380	3.381	3.373	0,33	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4960	5,5150	5,4110	5,4400	1,1900		
Euro/US\$	1,1868	1,1868	1,1831	1,1831	0,3100		
US\$/Yuan (China)	6,9318	6,9501	6,9318	6,9501	-0,2600		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,25	81,00	1,25	2,36	1,25	2.364,76	0,05	430,27	1,25	1.620,00	0,05	294,76	0,05	13,37
Açúcar Físico RP/SP	1,25	81,00	1,25	2,36	1,25	2.364,76	0,05	430,27	1,25	1.620,00	0,05	294,76	0,05	13,37
Etanol Anidro	0,49	61,80	0,49	2,06	0,49	2.060,00	-0,70	374,82	0,49	1.235,98	-0,70	224,89	-0,70	10,20
Etanol Hidratado	0,48	65,12	0,48	2,08	0,48	2.080,00	-0,71	378,46	0,48	1.302,40	-0,71	236,97	-0,71	10,75
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,18	329,79	0,00	1.134,91	-1,18	206,50	-1,18	9,37
Etanol Anidro CBOT	1,13	27,07	1,13	0,90	1,13	902,27	-0,06	164,17	1,13	541,35	-0,06	98,50	-0,06	4,47
Açúcar NY	1,20	63,19	1,20	2,32	1,20	2.318,33	0,00	421,82	1,20	1.263,77	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,80	104,34	0,80	3,05	0,80	3.046,20	-0,39	554,26	0,80	2.086,83	-0,39	379,70	-0,39	17,22
Açúcar Índia	1,07	122,24	1,07	3,57	1,07	3.568,80	-0,13	649,34	1,07	2.444,84	-0,13	444,84	-0,13	20,18
Açúcar Rússia	0,30	120,76	0,30	3,53	0,30	3.525,60	-0,89	641,49	0,30	2.415,25	-0,89	439,46	-0,89	19,93
Açúcar China	1,44	202,34	1,44	5,91	1,44	5.907,21	0,24	1.074,82	1,44	4.046,80	0,24	736,32	0,24	33,40

segunda-feira, 17 de agosto de 2020

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	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
30/07/2020	-14/-15	-17/-14	-7/-9	+5/+11	+5/+11
16/07/2020	-22/-30	-22/-30	-10/-15	+5/+11	+5/+11
18/06/2020	-2/-6	-5/0	-3/-8	+5/+11	+5/+11

Data
28/05/2020

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro
30/07/2020	+42/+50	+40/+44	+50/+51	+55
16/07/2020	+40/+47	+40/+44	+50/+51	+55
18/06/2020	-	+57/+64	+60/+65	
10/06/2020	+60/+63	+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)				
17/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	287,93	300,27	379,70	379,50
Diferencial de Polarização	11,66	12,16	15,38	15,37
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	285,59	312,79	395,08	394,87
Frete usina porto	14,96	14,96	14,96	14,96
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	260,13	287,34	366,12	365,91
PVU (US\$/saca 50kg)	13,01	14,37	18,31	18,30
PVU (R\$/saca 50kg)**	71,48	78,96	100,61	100,55
Equivalente Interno (1)	85,35	94,28	120,13	120,06
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			81	81
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			82,7	82,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-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

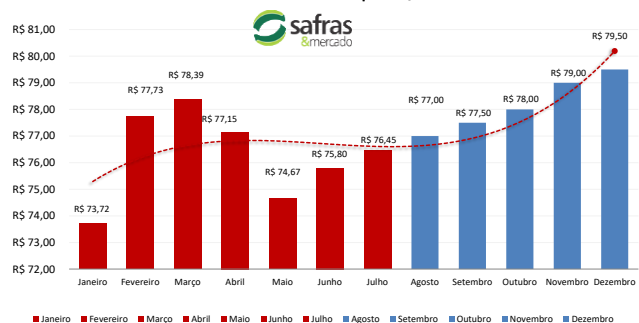
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

17-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,92	13,54
Alagoas	83,00	84,00	15,10	13,70
Pernambuco	83,00	84,00	15,10	13,70
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,28	13,87
Pará/Belém**	92,16	93,16	77,89	25,84

** 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* 17/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,06	2,10	0,3748	2,04	1,83	2,04
Araçatuba	2,04	2,07	0,3712	2,02	1,75	2,02
Paulínia	2,12	2,15	0,3857	2,10	1,83	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,3330	1,79	1,73	1,88
Araçatuba	1,83	1,85	0,3330	1,83	1,81	1,87
Paulínia	1,87	1,89	0,3410	1,85	1,80	1,92
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,06	2,08	0,3748	2,04	2,00	2,04
Hidratado	2,05	2,07	0,3730	2,00	1,97	2,11
*PVU - Posto Veículo Usina						

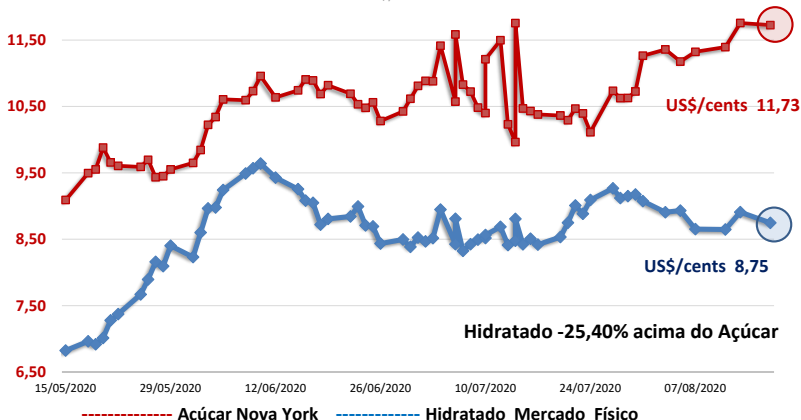
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6613	0,3063	1,6735	-0,73	1,6206	1,6654
Anidro Combustível [2]	1,9104	0,3522	1,9091	0,07	1,8502	1,9462
Outros Fins Hidratado	1,6789	0,3096	1,7244	-2,64	1,6308	1,7534
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						
14,99%						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.763,50	1.763,50	1.727,00	0,00	1.685,00	1.810,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	2,42	2,47	Anidro	2,40	2,42	Anidro
Hidratado Combustível	2,17	2,20	Hidratado	2,16	2,18	2,45
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,40	2,45	Anidro	2,38	2,43	Hidratado
Hidratado Combustível	2,16	2,21	Hidratado	2,17	2,20	2,18
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,02	2,06	2,13	2,03		2,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,310	1,310	1,310	1,310	2,34
Julho/20	1,309				2,34
Agosto/20	1,310				2,34

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	42,84	41,80	42,97	42,24	1,97
Julho/20	43,11	42,09	43,25	42,45	1,89
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2717	1,2474	1,2915	1,2446	2,17
Julho/20	1,2140	1,1893	1,2265	1,1880	2,18
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	45,32	44,53	45,41	44,80	1,16
Agosto/20	45,88	45,11	45,97	45,33	1,21

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 um início de semana marcado por preços levemente mais altos sobre as principais regiões negociadoras do Centro-Sul. A inflexão dos preços segue a de alta embora os ganhos sejam graduais o que, no fundo, garante ainda mais a solidez do movimento. A demanda firme nas bombas em recuperação junto a pressão de alta na gasolina com o Brent a US\$ 45,00 em Londres e o câmbio próximo a R\$ 5,50 no Brasil reforçam o cenário. Na segunda semana de agosto houve uma leve ampliação na vantagem do hidratado no MT onde a relação de preço com a gasolina saiu de 60,3% para 60,2%. Em GO o caminho foi o oposto com a relação saindo de 63,5% para 63,8%. Já em SP novos avanços foram observados com a relação saindo de 64% para 63,9%. Em MG os avanços foram maiores com a relação saindo de 65% para 64,8%. No Paraná ainda não há vantagem com a relação se mantendo em 70,6%.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi de leve alteração na relação de preços com os ganhos do açúcar sendo neutralizados com os avanços do hidratado no mercado físico. Este ainda contou com o suporte da valorização do real contra o dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve ganhos de 0,48% a R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12. O anidro na mesma localidade em alta de 0,49% a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,04 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,99% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,05 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,02 com usinas tentando vender a R\$ 2,05. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,48% a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,02. Anidro no mesmo estado em alta de 3,00% a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,50% a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,95% a R\$ 2,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,17 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi de importantes ajustes de alta para os meses mais próximos. Fim de agosto em alta de 0,33% a R\$ 2,13 o litro. Fim de setembro em alta de 0,86% a R\$ 2,19 o litro. Final de outubro em alta de 0,71% a R\$ 2,26 o litro e final de novembro em alta de 0,41% a R\$ 2,29 o litro. Fim de dezembro alta de 0,66% a R\$ 2,30 o litro. Para janeiro de 2021 estabilidade a R\$ 2,31 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,31, fim de março estabilidade a R\$ 2,27, final e abril 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	2,0600	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9291	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	57,64	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	85,35	85,35
Diferença (a/b)	-32,47%	-35,57%
Conversão (Branco)	57,87	55,21
(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)		