

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas perdas na sexta-feira

Fundamentos ditam o tom do curto ao médio prazo junto com pressões de baixa no petróleo; Superávit internacional mais alto com boom produtivo na Ásia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre os contratos futuros da commodity negociados em Nova York. Não somente o contrato driver teve seu dia de vendas mas também todos os demais ativos da curva futura de preços prolongada até 2022. De fato o atual contrato driver Outubro/20 acabou encerrando o dia em baixa de 2,08% negociado a US/cents 12,67 com uma clara limitação de curto prazo junto ao nível dos US/cents 13,00. Neste contexto é reforçada a leitura de que a pressão vendedora junto a este patamar de máxima de curto prazo sequer permitirá uma investida da linha de preço em direção a US/cents 13,50, patamar mais distante de máximas projetado até o momento.

Pela ótica dos fundamentos há claramente um “abismo” entre os dois pontos de US/cents 13,00 a US/cents 13,50, embora há pouco mais de uma semana sequer apostássemos em movimentos acima de US/cents 12,40. O detalhe é que os fundamentos ainda mostram um cenário de sobre oferta em meio a pressões negativas de demanda relativas as medidas de afastamento social da crise do Covid-19. Dentro desta perspectiva parece-nos muito prematuro apontar ou, mais provavelmente, “apostar” em níveis de recuperação na demanda internacional de açúcar ao ponto de uma inversão no saldo do balanço entre a oferta e a demanda internacional da commodity.

Se antes mesmo das chuvas de monção da Ásia este saldo projetado havia saltado de um déficit de 5 para um superávit de 10 milhões de toneladas, após versão 2020 desta temporada de chuvas, o cenário deve ser ainda mais acentuado pelo lado da recuperação da oferta. É importante lembrar que as elevadas chuvas da Ásia vão garantir um confortável nível de abastecimento dos reservatórios de água da Índia para o restante da próxima safra que começa em outubro deste ano. Com isto os canaviais passarão longe de um cenário de nova quebra produtiva em função de risco climático. O mesmo é aplicado para a Tailândia visto que as monções são um fenômeno da Ásia como um todo, e não apenas

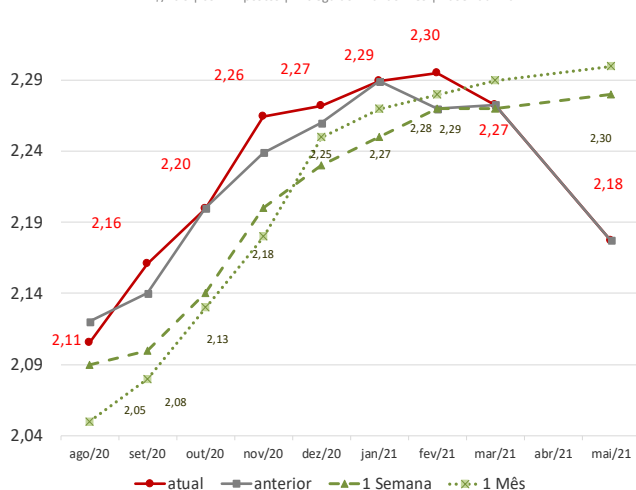
na Índia. Um dos poucos pontos de apoio ao açúcar no curto prazo são compras emergenciais da China, mas estas ainda não confirmadas e insuficientes para sustentar movimentos de alta de médio prazo em Nova York.

Neste sentido ainda mais atenção é necessária para ruídos de informação que possam levar à percepção de uma forte redução na disponibilidade internacional na oferta da commodity enquanto que na verdade o que ocorre é ao contrário: uma oferta elevada com uma demanda reduzida. Pelo lado do etanol ficam mais claras as indicações de uma recuperação mais pronunciada na demanda. A cada semana e a cada mês a circulação de veículos aumenta nos grandes centros urbanos brasileiros, com impactos diretos na demanda das distribuidoras junto as usinas. Com base nisto é que as usinas do Centro-Sul ainda se mostram mais atentas a formação de estoques de etanol para a entressafra do que as novas fixações da temporada nova, embora estas ainda ocorram com sua clara limitação de velocidade. Isto deve garantir preços firmes pelo menos acima dos US\$/cents 12,00 em Nova York acima dos R\$ 78,00 para a o cristal com até 150 lcmsa.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,24]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 13,07]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 13,07]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 12,91]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,74]. O etanol hidratado se mostrou 23,58% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,65 [PVU] e 19,55% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 10,65].

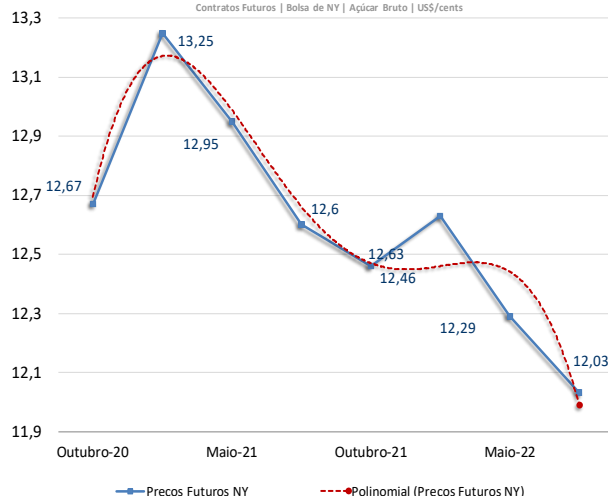
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				7-ago-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	82,00	83,00	15,15	81,00	78,00	62,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	14,60	78,00	75,00	59,00
- Araçatuba	78,00	79,00	14,41	77,00	74,00	58,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	14,78	79,00	76,00	60,00

*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\$	79,18	79,18	0,00	78,46	74,78	58,32
Posto Usina US\$	14,61	14,79	-1,22	15,05	14,40	15,37
Média 3 últimos dias R\$	79,03	79,18	-0,19	78,32	74,84	58,49

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	12,67	13,00	12,63	12,95	12,94	-2,08
Março/21	13,25	13,55	13,22	13,50	13,50	-1,85
Mai/21	12,95	13,21	12,91	13,15	13,17	-1,67

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	372,30	371,30	379,00	377,70	377,70	-1,42
Outubro/20	372,20	370,90	378,70	377,50	377,10	-1,29
Dezembro/20	370,80	370,00	375,80	375,30	375,30	-1,19

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	102.776	104.126	101.957	104.116	104.126	-1,29
Dow Jones	27.433	27.456	27.224	27.322	27.387	0,17
Standard & Poors	3.351	3.353	3.329	3.340	3.349	0,06

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,4120	5,4390	5,3420	5,3450	1,2500	
Euro/US\$	1,1775	1,1853	1,1775	1,1853	-0,6500	
US\$/Yuan (China)	6,9670	6,9670	6,9520	6,9520	0,2100	

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	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-1,24	426,16	0,00	1.580,00	-1,24	291,94	-1,24	13,24
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-1,24	426,16	0,00	1.580,00	-1,24	291,94	-1,24	13,24
Etanol Anidro	-0,97	61,20	-0,97	2,04	-0,97	2.040,00	-2,20	376,94	-0,97	1.223,98	-2,20	226,16	-2,20	10,26
Etanol Hidratado	-0,49	63,55	-0,49	2,03	-0,49	2.030,00	-1,72	375,09	-0,49	1.271,10	-1,72	234,87	-1,72	10,65
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,24	334,90	0,00	1.134,91	-1,24	209,70	-1,24	9,51
Etanol Anidro CBOT	-4,64	23,50	-4,64	0,78	-4,64	783,38	-5,82	144,75	-4,64	470,02	-5,82	86,85	-5,82	3,94
Açúcar NY	1,25	62,22	1,25	2,28	1,25	2.282,90	0,00	421,82	1,25	1.244,45	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,19	100,74	-0,19	2,94	-0,19	2.941,18	-1,43	543,46	-0,19	2.014,89	-1,43	372,30	-1,43	16,89
Açúcar Índia	-0,09	120,34	-0,09	3,51	-0,09	3.513,41	-1,33	649,19	-0,09	2.406,90	-1,33	444,73	-1,33	20,17
Açúcar Rússia	0,74	119,80	0,74	3,50	0,74	3.497,62	-0,51	646,27	0,74	2.396,08	-0,51	442,74	-0,51	20,08
Açúcar China	1,77	198,24	1,77	5,79	1,77	5.787,54	0,51	1.069,39	1,77	3.964,81	0,51	732,60	0,51	33,23

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)				
07/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	279,33	292,11	372,30	372,20
Diferencial de Polarização	11,31	11,83	15,08	15,07
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	276,64	304,31	387,38	387,27
Frete usina porto	15,19	15,19	15,19	15,19
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	250,95	278,62	358,19	358,09
PVU (US\$/saca 50kg)	12,55	13,93	17,91	17,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	67,91	75,39	96,93	96,90
Equivalente Interno (1)	81,08	90,02	115,73	115,70
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			79	79
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			80,7	80,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,30

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

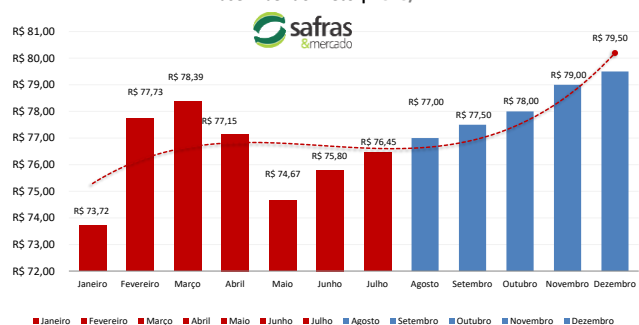
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

7-ago-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,15	13,75
Alagoas	83,00	84,00	15,34	13,91
Pernambuco	83,00	84,00	15,34	13,91
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,52	14,08
Pará/Belém**	90,11	91,11	76,16	25,27

** 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

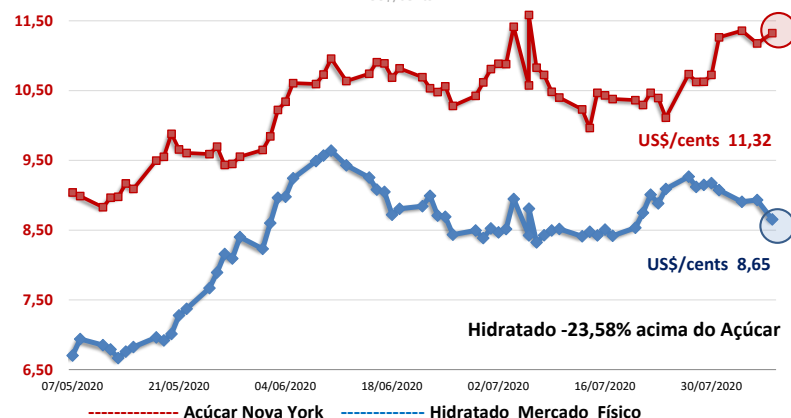
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/08/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,3769	2,05	1,82	2,05
Araçatuba	2,02	2,05	0,3732	2,03	1,75	2,03
Paulínia	2,10	2,13	0,3880	2,11	1,83	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,3301	1,80	1,72	1,88
Araçatuba	1,83	1,85	0,3382	1,83	1,80	1,88
Paulínia	1,85	1,87	0,3415	1,87	1,79	1,93
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,3769	2,05	1,77	2,05
Hidratado	2,00	2,02	0,3695	2,04	1,96	2,10
*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\$)
entre 03/08 e 07/08						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6735	0,3134	1,692	-1,09	1,6220	1,7253
Anidro Combustível [2]	1,9091	0,3575	1,9035	0,29	1,8059	1,8992
Outros Fins Hidratado	1,7244	0,3229	1,7033	1,24	1,6339	1,7456
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,08%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.735,50	1.732,50	1.766,50	0,17	1.666,50	1.803,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	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					Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,45	Anidro	2,38	2,43	
Hidratado Combustível	2,16	2,21	Hidratado	2,17	2,20	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG		NE
	1,95	1,99	2,10	2,02		2,04

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
07/08/20					
Junho/20	1,120	1,110	1,120	1,110	-3,44
Julho/20	1,119				-3,45
Agosto/20	1,120				-3,44
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	41,49	41,06	42,22	41,97	-1,09
Julho/20	41,74	41,33	42,44	42,19	-1,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2111	1,1956	1,2378	1,2281	-1,38
Julho/20	1,1493	1,1328	1,1694	1,1610	-1,00
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	44,61	44,27	45,30	45,09	-1,06
Agosto/20	44,97	44,66	45,65	45,46	-1,07

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 sexta-feira de novos ajustes negativos na maioria das principais regiões negociadoras do Centro-Sul. A forte presença vendedora de players com grande capacidade de oferta tem pressionado os preços no curto prazo. Ainda não é sabido quando a pressão de oferta tende a ceder, mas o fato é que ela se concentra no curto prazo. Passado este cenário localizado, a projeção de médio prazo volta a sua normalidade com indicações de preços mais altos por parte do quarto trimestre deste ano e do primeiro do ano que vem, o que amplia a formação de estoques pela usinas e reduz a indicação de oferta, sustentando novas valorizações entre a segunda e a terceira semana de agosto.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por recuos no açúcar e recuos no hidratado sendo que o biocombustível sofreu uma pressão negativa extra por parte da desvalorização do real contra o dólar. Logo, o resultado foi a manutenção dos altos níveis de vantagem do açúcar sobre o etanol acima dos 20% mesmo com os recuos da commodity em Nova York.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 0,49% a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06. O anidro na mesma localidade teve baixa de 0,97% a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,00 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 1,48% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,04 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,99 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 1,95 com usinas tentando vender a R\$ 1,98. Em Minas Gerais hidratado inalterado a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,98. Anidro no mesmo estado em baixa de 1,48% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,00% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,01 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,48% a R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,14 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi de ajustes predominantes de alta. Fim de agosto em queda de 0,73% a R\$ 2,10 o litro. Fim de setembro em alta de 0,31% a R\$ 2,15 o litro. Final de outubro em alta de 0,63% a R\$ 2,21 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,24 o litro. Fim de dezembro em alta de 0,53% a R\$ 2,27 o litro. Para janeiro de 2021 preços estáveis a R\$ 2,29 o litro. Final de fevereiro alta de 1,10% a R\$ 2,30, fim de março estabilidade a R\$ 2,27 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	2,0400	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	57,04	53,57
Preço Açúcar VHP (b)	81,08	81,08
Diferença (a/b)	-29,65%	-33,94%
Conversão (Branco)	57,27	53,78

(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)