

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em tendência de baixa cumprindo “profecias” de longo prazo

Outubro/20 se distancia cada vez mais de suas máximas de curto prazo em função de fundamentos da Ásia e de curva futura de preços em Nova York; Demanda no hidratado deve minimizar perdas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de preços mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,79 em queda de 0,31%. É interessante notar como este ativo vem, a cada dia, se afastando mais de suas máximas de curto prazo em US\$/cents 13,50 e até mesmo US\$/cents 13,00. A SAFRAS & Mercado já havia alertado aos seus clientes de consultoria sobre a eventualidade de uma investida de alta que teria suas limitações junto aos níveis exatamente entre US\$/cents 13,00 a US\$/cents 13,50 mas que encontrariam sua saturação junto a estes patamares dados os fundamentos da Ásia e do Brasil no curto a médio prazo. Nunca é demais lembrar destes detalhes dos fundamentos para compreender o porque dos limites de Nova York, não apenas para o driver atual, mas também para a própria curva futura de preços deste açúcar.

A observação da curva futura de preços indica uma forte inclinação negativa sobre os ativos com entregas ao longo de 2021 e 2022 que ocorre em função não apenas dos estoques elevados da entressafra da Ásia, mas também em função da recuperação produtiva sobre a próxima temporada 2020/21 a qual foi até mesmo estendida em função das chuvas de monções acima da média dos últimos 50 anos para esta temporada de 2020. Neste sentido, não há nada de “profético” nisto, sendo apenas observação dos fundamentos sobre a curva futura de preços da commodity. Somente na Índia temos estoques de passagem de 16 milhões de toneladas, seguidos de mais 3,5 milhões da Tailândia e outros 4,5 milhões da China. Não bastasse isto temos indicações que a Índia deve ter uma safra na faixa de 33 milhões de toneladas de açúcar até o fim da próxima temporada.

Neste meio tempo a China deve se encaminhar para 11 milhões sendo apenas a Tailândia uma grande incógnita. É comum ver entre traders e corretores um certo tom de surpresa e espanto quando se fala em uma segunda quebra consecutiva na Tailândia que, já na temporada 2019/20 reduziu a oferta de açúcar de 14

para 8 milhões de toneladas e os estoques de passagem de 8 para 3,5 milhões. Outra quebra desta praticamente deverá levar a safra nova 2020/21 que começa a outubro a zerar os estoques e derrubar a produção para algo entre 5 a 6 milhões de toneladas. Por outro lado temos um relatório do USDA, atualizado ainda em maio, portanto antes das chuvas de monções, que já apontava uma recuperação da oferta tailandesa de volta aos 12 milhões de toneladas. Embora não fossem os 14 de antes, boa parte da recuperação estaria realizada com a oferta aumentando.

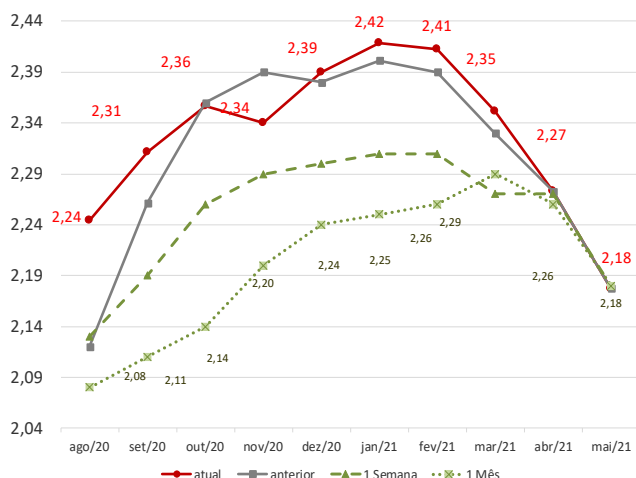
O detalhe é que depois deste relatório veio a incidência das monções recordes já descrita acima em grande parte do continente Asiático, incluindo parte da Tailândia. Logo, cria-se no mercado mais uma importante incógnita. Como a Tailândia pode ter uma segunda quebra de safra em função do tempo seco se a Ásia se encontra no ápice de suas chuvas de Monção que neste ano vieram em níveis recordes, acima das média históricas? Esta é uma grande pergunta em parte já “respondida” pela linha de preço, tanto de Outubro/20 quando dos demais ativos que já esboçam suas curvas negativas e distanciamento de suas máximas de curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira com ganhos de 1,22% a R\$ 83,00 [US\$/cents 13,45]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,22% a R\$ 83,00 [US\$/cents 13,45]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 82,00 [US\$/cents 13,29].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 82,00 [US\$/cents 13,29]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 81,00 [US\$/cents 13,12]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 80,00 [US\$/cents 12,96]. O etanol hidratado se mostrou 20,71% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,03 [PVU] e 11,39% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,25 [US\$/cents 11,06].

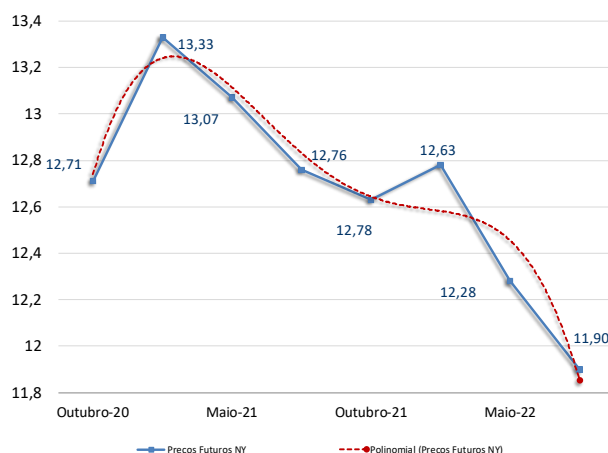
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	15,36	83,00	80,00	63,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	83,00	85,00	14,82	80,00	77,00	60,00
- Araçatuba	82,00	83,00	14,65	79,00	76,00	59,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	84,00	85,00	15,00	81,00	78,00	61,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	83,13	82,93	0,24	81,52	77,94	60,35
Posto Usina US\$	14,85	14,79	0,41	14,91	14,97	14,66
Média 3 últimos dias R\$	82,79	82,34	0,55	81,27	77,65	60,19

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	12,71	12,97	12,65	12,83	12,83	-0,93
Março/21	13,33	13,54	13,26	13,40	13,39	-0,44
Maió/21	13,07	13,23	12,99	13,09	13,09	-0,15

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	367,90	366,80	375,00	371,30	370,60	-0,72
Outubro/20	371,50	370,70	377,80	373,80	373,20	-0,45
Dezembro/20	374,50	374,00	380,10	376,00	375,30	-0,21

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	102.298	102.515	101.525	101.525	101.521	0,76
Dow Jones	28.308	28.315	28.042	28.078	27.930	1,35
Standard & Poors	3.431	3.431	3.416	3.418	3.397	1,00

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5990	5,6120	5,5610	5,5770	-0,1600	
Euro/US\$	1,1804	1,1804	1,1772	1,1772	0,2700	
US\$/Yuan (China)	6,9212	6,9212	6,9179	6,9179	0,0400	

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	1,22	83,00	1,22	2,42	1,22	2.423,15	1,38	432,78	1,22	1.660,00	1,38	296,48	1,38	13,45
Açúcar Físico RP/SP	1,22	83,00	1,22	2,42	1,22	2.423,15	1,38	432,78	1,22	1.660,00	1,38	296,48	1,38	13,45
Etanol Anidro	0,00	62,70	0,00	2,09	0,00	2.090,00	0,16	373,28	0,00	1.253,98	0,16	223,96	0,16	10,16
Etanol Hidratado	1,87	68,25	1,87	2,18	1,87	2.180,00	2,03	389,36	1,87	1.365,02	2,03	243,80	2,03	11,06
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,16	323,72	0,00	1.134,91	0,16	202,70	0,16	9,19
Etanol Anidro CBOT	0,16	25,96	0,16	0,87	0,16	865,39	0,32	154,56	0,16	519,22	0,32	92,74	0,32	4,21
Açúcar NY	-0,16	64,37	-0,16	2,36	-0,16	2.361,78	0,00	421,82	-0,16	1.287,45	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,89	102,99	-0,89	3,01	-0,89	3.006,85	-0,73	537,03	-0,89	2.059,87	-0,73	367,90	-0,73	16,69
Açúcar Índia	1,47	124,18	1,47	3,63	1,47	3.625,30	1,63	647,49	1,47	2.483,55	1,63	443,57	1,63	20,12
Açúcar Rússia	1,03	126,85	1,03	3,70	1,03	3.703,36	1,19	661,43	1,03	2.537,03	1,19	453,12	1,19	20,55
Açúcar China	0,22	207,54	0,22	6,06	0,22	6.059,02	0,38	1.082,16	0,22	4.150,79	0,38	741,35	0,38	33,63

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

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)				
24/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	280,21	293,88	367,90	371,50
Diferencial de Polarização	11,35	11,90	14,90	15,05
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	277,56	306,14	382,80	386,55
Frete usina porto	14,68	14,68	14,68	14,68
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	252,38	280,96	354,12	357,86
PVU (US\$/saca 50kg)	12,62	14,05	17,71	17,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,65	78,65	99,14	100,18
Equivalente Interno (1)	84,36	93,92	118,37	119,62
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)			-0,28	-0,29

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

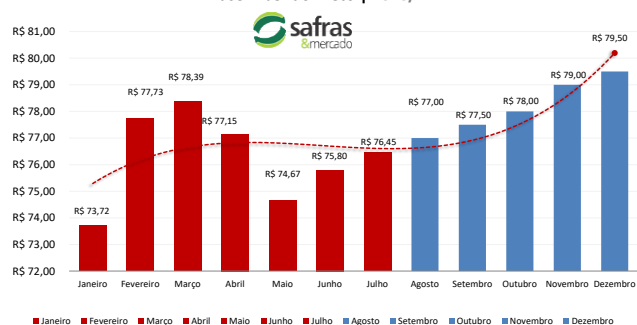
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

24-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,65	13,29
Alagoas	83,00	84,00	14,82	13,45
Pernambuco	83,00	84,00	14,82	13,45
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,00	13,61
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* 24/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,09	2,13	0,3733	2,06	1,77	2,05
Araçatuba	2,07	2,10	0,3697	2,04	1,75	2,03
Paulínia	2,15	2,18	0,3840	2,12	1,83	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,92	1,93	0,3426	1,83	1,77	1,86
Araçatuba	1,83	1,85	0,3269	1,83	1,85	1,83
Paulínia	1,96	1,98	0,3505	1,87	1,83	1,89
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,09	2,11	0,3733	2,06	2,00	2,05
Hidratado	2,18	2,20	0,3894	2,05	2,01	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

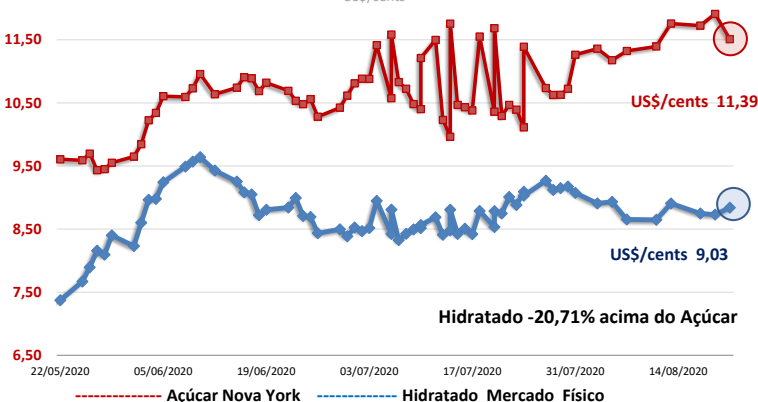
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7293	0,3126	1,6613	4,09	1,6620	1,7217
Anidro Combustível [2]	1,9437	0,3514	1,9104	1,74	1,8761	1,9324
Outros Fins Hidratado	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	1.845,50	1.835,50	1.762,50	0,54	1.733,00	1.777,00
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	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,10	2,13	2,20	2,10		2,13

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/08/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,280	1,281	1,281	1,281	0,00
Julho/20	1,270				0,00
Agosto/20	1,271				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	42,40	42,23	42,89	42,48	0,14
Julho/20	42,72	42,51	43,13	42,72	0,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,3708	1,2943	1,3803	1,2841	6,75
Julho/20	1,2618	1,2173	1,2698	1,2130	4,02
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	45,01	44,29	45,18	44,35	1,48
Agosto/20	45,52	44,86	45,69	44,93	1,31

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 interno de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o biocombustível negociado nas principais regiões produtoras do Centro-Sul. A incidência de geadas em algumas regiões produtoras situadas mais ao sul do país acaba colocando os preços em um contexto de forte suporte de alta. Além disso as perspectivas de preços futuros do mercado spot para o hidratado saltaram de R\$ 2,30 para R\$ 2,40 em suas máximas projetadas para janeiro e fevereiro do ano que vem, o que também reforça a maior agitação do mercado. Embora o petróleo tenha recuado de US\$ 45,00 para US\$ 42,00 o câmbio acabou se desvalorizando de R\$ 5,50 para R\$ 5,60, o que acabou neutralizando parte da pressão de baixa sobre a gasolina.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada ganhos no hidratado e perdas no açúcar, o que ajudou a reduzir parte da vantagem da commodity sobre o biocombustível. Neste meio tempo, o real levemente mais forte acabou contribuindo de forma limitada com o hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,87% a R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20. O anidro na mesma localidade se manteve firme a R\$ 2,09 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,06 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,87% a R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,45% a R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,91% a R\$ 2,13 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,38% a R\$ 2,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,91% a R\$ 2,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro, enquanto que, para dentro do estado alta de 1,94% a R\$ 2,10 com usinas tentando vender a R\$ 2,15. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,87% a R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,15. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,11 o litro. Em Paulínia hidratado com ganhos de 1,83% a R\$ 2,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,26 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada ajustes negativos para meses mais próximos e positivos para meses mais distantes. Fim de agosto alta de 1,65% a R\$ 2,16 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,26 o litro. Final de outubro em queda de 1,09% a R\$ 2,33 o litro e final de novembro queda de 1,02% a R\$ 2,37 o litro. Fim de dezembro em baixa de 0,28% a R\$ 2,37 o litro. Para janeiro de 2021 estabilidade a R\$ 2,40 o litro. Final de fevereiro preços em alta de 0,48% a R\$ 2,40, fim de março alta de 0,43% a R\$ 2,34, 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	2,0900	2,1800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9591	1,7875
Etanol H/A (2)	-	1,8548
Conversão (VHP) (a)	58,54	57,84
Preço Açúcar VHP (b)	84,36	84,36
Diferença (a/b)	-30,61%	-31,44%
Conversão (Branco)	58,77	58,07
(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)		