

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com perdas em Nova York

Outubro/20 se direciona novamente aos seus pontos de equilíbrio de médio prazo se distanciando cada vez mais dos US\$/cents 13,00; Brent em Londres sustenta US\$ 45,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por ajustes negativos nas cotações do atual contrato driver Outubro/20 em Nova York, estabilidade no etanol no mercado físico brasileiro e por preços firmes para o açúcar negociado no mercado físico, com a saca de 50 kg do cristal com até 150 lcmsa se mantendo na recente faixa dos R\$ 79,00 na média do interior de São Paulo. Neste cenário a demanda de indústrias processadoras de alimentos segue formando a base de apoio para a elevação frente a faixa anterior dos R\$ 78,00. Porém, como ela é claramente escalonada, avanços mais significativos em direção a R\$ 80,00 ainda não são vistos, apesar da disponibilidade de oferta deste produto se manter relativamente restrita, mesmo em função da safra recorde atual, com a maioria das usinas mais voltadas a produção de VHP para os contratos futuros de exportação e de etanol hidratado para a entressafra.

Em Nova York as recentes movimentações por parte de Outubro/20 voltam a refletir os fundamentos do médio a longo prazo onde a Ásia ainda representa, e tenderá a seguir representando por um longo tempo, um forte vetor no excedente de oferta de açúcar, não somente na próxima safra que começa em outubro deste ano mas também atualmente no período de entressafra. As recentes chuvas de monção acima da média dos últimos 50 anos devem representar um forte vetor de recuperação produtiva para a safra internacional 2020/21 e também para a 2021/22. Neste sentido, a estimativa inicial de produção da Índia que ainda em maio era de 33 milhões de toneladas de açúcar, passa a oscilar entre 34 a 35 milhões. Na Tailândia a recuperação indicada a 12 milhões tende a ser elevada a uma faixa entre 13 a 14 milhões ao fim da safra 2020/21. Na China a tendência é cada vez mais forte aos 11 milhões de toneladas ao fim da próxima temporada.

Antes disto os estoques de passagem das temporadas 2019/20 e 2020/21 ainda se mostram elevadíssimos, oscilando em 16 milhões de toneladas na Índia, 2,5 milhões na Tailândia e mais 4,5 milhões na China. Isto tudo tem mantido os diferenciais de exportação do

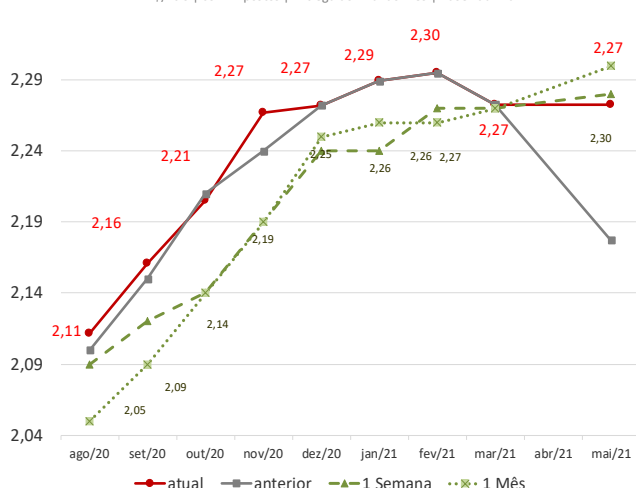
VHP muito pressionados em Santos, oscilando no nível de -14 pontos abaixo do driver de Nova York o qual já se encontra em sua própria tendência de baixa. Quando a entressafra do Brasil estiver próxima, o vetor de alta ao basis deverá ser neutralizado pela oferta elevada da Ásia conforme mencionada acima, mantendo os novos contratos de VHP para a safra 2021/22 ainda limitados aos atuais 4,5 milhões de toneladas já fixadas.

A recente inclinação de alta do VHP em direção aos US\$/cents 13,00 acabou motivando marginalmente algumas fixações da próxima temporada, mas elevando este volume apenas de 4,3 para 4,5 milhões de toneladas sendo que o basis em Santos não se mostrava tão incentivador de novos negócios junto a um papel de neutralidade no câmbio. Neste sentido a SAFRAS & Mercado já havia alertado aos seus clientes de consultoria sobre a impossibilidade do driver em Nova York em se sustentar junto a níveis próximos dos US\$/cents 13,00, em função clara dos fundamentos da Ásia como descritos anteriormente. Porém, a SAFRAS & Mercado ainda segue destacando a forte inclinação positiva da curva futura de preços do hidratado até o final deste ano e início do próximo, que pode ser uma importante "válvula de escape" na rentabilidade das usinas nos próximos meses. Neste contexto Outubro/20 encerrou a segunda-feira em baixa 0,94% a US\$/cents 12,55.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,11]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,11]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 12,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 12,94]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 12,77]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,61]. O etanol hidratado se mostrou 23,61% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,56 [PVU] e 19,55% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 10,54].

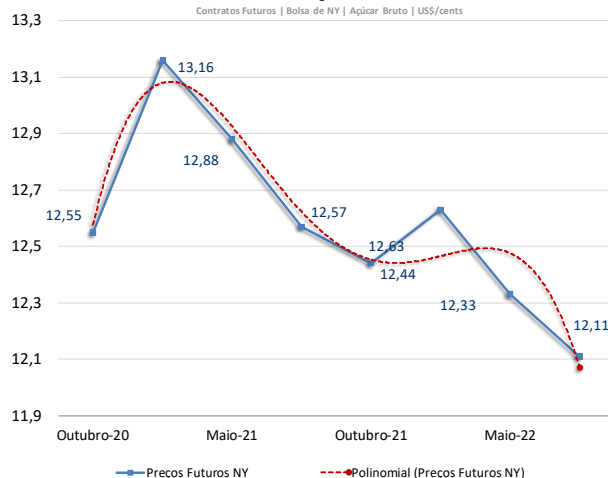
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	82,00	83,00	15,00	81,00	78,00	62,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	14,45	78,00	75,00	59,00
- Araçatuba	78,00	79,00	14,26	77,00	74,00	58,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	14,63	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\$	79,53	79,18	0,44	78,98	74,78	59,50
Posto Usina US\$	14,57	14,61	-0,27	14,82	14,52	15,11
Média 3 últimos dias R\$	79,30	79,03	0,33	78,48	74,84	59,63

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	12,55	12,82	12,41	12,59	12,67	-0,94
Março/21	13,16	13,40	13,04	13,18	13,25	-0,67
Mai/21	12,88	13,09	12,77	12,90	12,95	-0,54

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	370,60	368,60	377,00	371,50	372,30	-0,45
Outubro/20	372,00	369,30	376,50	371,80	372,20	-0,05
Dezembro/20	371,80	368,10	373,90	369,90	370,80	0,26

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.390	103.722	101.282	102.776	102.776	0,59
Dow Jones	27.792	27.804	27.488	27.488	27.433	1,31
Standard & Poors	3.359	3.363	3.335	3.356	3.351	0,22

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,4680	5,4710	5,3540	5,4300	1,0300	
Euro/US\$	1,1754	1,1775	1,1754	1,1775	-0,1700	
US\$/Yuan (China)	6,9611	6,9670	6,9611	6,9670	-0,0800	

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	-1,02	421,79	0,00	1.580,00	-1,02	288,95	-1,02	13,11
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-1,02	421,79	0,00	1.580,00	-1,02	288,95	-1,02	13,11
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	-1,02	373,08	0,00	1.223,98	-1,02	223,84	-1,02	10,15
Etanol Hidratado	0,00	63,55	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-1,02	371,25	0,00	1.271,10	-1,02	232,46	-1,02	10,54
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,02	331,47	0,00	1.134,91	-1,02	207,55	-1,02	9,41
Etanol Anidro CBOT	4,28	24,51	4,28	0,82	4,28	816,90	3,21	149,40	4,28	490,13	3,21	89,64	3,21	4,07
Açúcar NY	1,03	62,87	1,03	2,31	1,03	2.306,52	0,00	421,82	1,03	1.257,33	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,57	101,32	0,57	2,96	0,57	2.958,05	-0,46	540,97	0,57	2.026,44	-0,46	370,60	-0,46	16,81
Açúcar Índia	-1,14	118,98	-1,14	3,47	-1,14	3.473,44	-2,15	635,23	-1,14	2.379,52	-2,15	435,17	-2,15	19,74
Açúcar Rússia	1,13	121,16	1,13	3,54	1,13	3.537,20	0,10	646,89	1,13	2.423,20	0,10	443,16	0,10	20,10
Açúcar China	1,02	200,27	1,02	5,85	1,02	5.846,65	-0,01	1.069,25	1,02	4.005,31	-0,01	732,50	-0,01	33,23

segunda-feira, 10 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)				
10/08/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	276,68	290,13	370,60	372,00
Diferencial de Polarização	11,21	11,75	15,01	15,07
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	273,89	302,24	385,61	387,07
Frete usina porto	15,03	15,03	15,03	15,03
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	248,35	276,71	356,58	358,03
PVU (US\$/saca 50kg)	12,42	13,84	17,83	17,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	67,90	75,65	97,49	97,89
Equivalente Interno (1)	81,07	90,33	116,40	116,88
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)			-0,31	-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

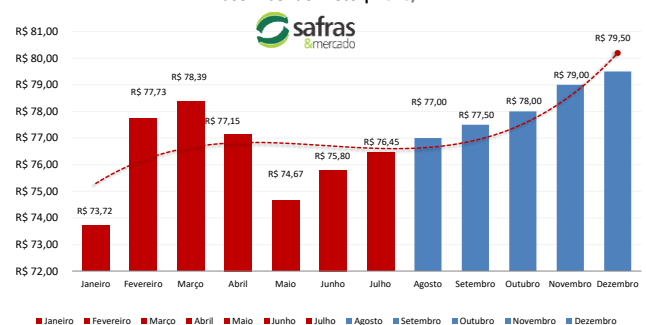
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

10-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,00	13,60
Alagoas	83,00	84,00	15,18	13,77
Pernambuco	83,00	84,00	15,18	13,77
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,36	13,94
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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início e semana com poucas movimentações entre usinas e distribuidoras em um cenário de lento início de atividades e muita observação sobre os desdobramentos da demanda por parte das distribuidoras. Uma das novidades foi a indicação de competitividade do hidratado frente a gasolina referentes a primeira semana de agosto. Neste período o hidratado ampliou sua vantagem frente a gasolina no Mato Grosso com a relação saindo de 60,6% para 60,3%. Já em Goiás o caminho foi o oposto com a relação de vantagem do hidratado recuando de 62,9% para 63,5%. Em São Paulo foi possível observar nova perda na relação de preço com o hidratado saindo de 63,7% para 64%. Em Minas Gerais se manteve firme em 65% ao passo que no Paraná ainda existe uma relativa neutralidade entre os dois combustíveis com o hidratado saindo da relação de 70,7% para 70,6%.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada pela estabilidade no hidratado a qual foi positivamente influenciado pela valorização do real contra o dólar, porém em uma escala muito reduzida. Por sua vez em Nova York o açúcar também teve um dia de ganhos, igualmente fracos, mantendo o tom de neutralização com a influência do câmbio frente a precificação em dólares do hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06. O anidro na mesma localidade firme 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 firme 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\$ 2,12 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 firme a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. No Mato Grosso do Sul hidratado em estável a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,01 o litro. Em Paulínia hidratado firme 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 segunda-feira foi de ajustes predominantes de alta. Fim de agosto em alta de 0,25% a R\$ 2,11 o litro. Fim de setembro em alta de 0,49% a R\$ 2,16 o litro. Final de outubro em queda de 0,46% a R\$ 2,20 o litro e final de novembro em alta de 1,08% a R\$ 2,26 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,27 o litro. Para janeiro de 2021 preços estáveis a R\$ 2,29 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,30, fim de março estabilidade a R\$ 2,27 e fim de maio de 2021 estável a R\$ 2,18.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,3731	2,05	1,82	2,05
Araçatuba	2,02	2,05	0,3694	2,03	1,75	2,03
Paulínia	2,10	2,13	0,3841	2,11	1,83	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,3267	1,80	1,72	1,88
Araçatuba	1,83	1,85	0,3347	1,83	1,80	1,88
Paulínia	1,85	1,87	0,3380	1,85	1,79	1,93
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,3731	2,05	1,77	2,05
Hidratado	2,00	2,02	0,3658	2,04	1,96	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

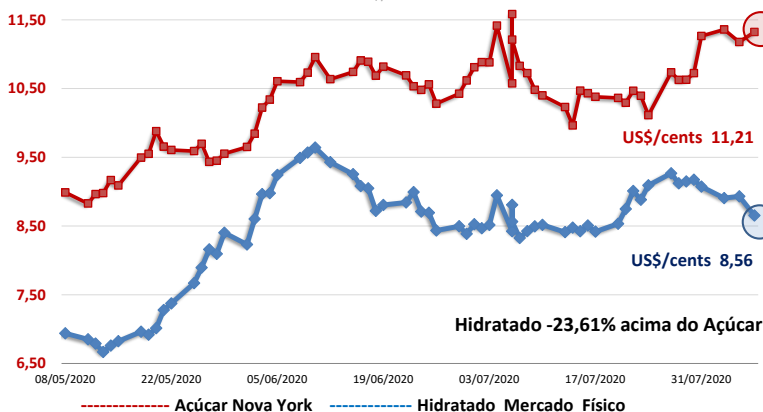
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 03/08 e 07/08	
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6735	0,3134	1,692	-1,09	1,6220	1,7253
Anidro Combustível [2]	1,9091	0,3575	1,9035	0,29	1,8059	1,8992
Outros Fins Hidratado	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	1.727,00	1.735,50	1.762,50	-0,49	1.674,00	1.814,50
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	2,42	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					
10/08/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,180				5,35
Julho/20	1,179				5,36
Agosto/20	1,180				5,35

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	42,05	41,17	42,33	41,50	2,01
Julho/20	42,28	41,43	42,54	41,63	1,90
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2341	1,2081	1,2491	1,2076	2,19
Julho/20	1,1704	1,1462	1,1817	1,1459	2,13
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	45,00	44,37	45,26	44,40	1,35
Agosto/20	45,40	44,75	45,65	44,77	1,40

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



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)	81,07	81,07
Diferença (a/b)	-29,64%	-33,93%
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)		