

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com altas em NY e com ganhos no mercado interno

Enquanto mercados externos precificam fundamentos da Ásia, mercado interno brasileiro reforça recuperação no açúcar e no etanol

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços mais altos sobre os contratos futuros negociados em Nova York e por preços firmes sobre o cristal com 150 lcmsa negociado no mercado interno brasileiro. Assim como o cristal, o etanol no mercado físico também se mostrou com ganhos fortes e sólidos ao longo dos últimos dias em dois movimentos que contrastam com as desvalorizações do mercado internacional. Este contraste forte reflete a ótica de observação por parte dos fundamentos de cada um destes mercados. Neste contexto, ao final da terça-feira foi marcado por avanços de 0,39% por parte de Outubro/20 que encerrou negociado a US\$/cents 12,76. De modo geral, além dessa baixa vista em Outubro/20 os demais ativos com entregas ao longo de 2021 e 2022 mantiveram a sua forte inclinação negativa, dando o tom do mercado tanto para o médio quanto para o longo prazo.

Em Nova York, em linha como o que temos indicando desde o final de maio, a percepção do mercado segue em linha com as condições de oferta recuperada da safra da Ásia na temporada 2020/21 que começa agora em outubro deste ano. Porém, muito antes disto, os estoques de passagem do continente se mostram elevados, o que ajuda a manter a limitação da recente inflexão de alta por parte deste ativo junto a máxima de US\$/cents 13,50. Para o médio e longo prazo as indicações de uma temporada de monção bem acima da média histórica na Ásia ajudam a reforçar o tom de inclinação negativa da curva futura de preços que, por sua vez, mina qualquer aposta de avanços mais sólidos até mesmo sobre Outubro/20.

No mercado físico temos um cristal 150 lcmsa cada vez mais forte em função do fortalecimento da demanda interna que busca se posicionar com antecedência antes da proximidade da entressafra que, na prática, ocorre entre dois a três meses. O forte posicionamento das usinas no Centro-Sul junto ao VHP para o atendimento dos contratos de exportação ajuda a reforçar o tom de redução na disponibilidade de oferta de cristal, sustentando os seus preços. Por sua vez, pelo lado do hidratado o mercado

encontra indicações de preços na faixa de R\$ 2,42 para o ápice da entressafra, o que ajuda as usinas a reforçar suas posições em estoques de passagem para aproveitar preços melhores lá na frente. A questão é que isto também ajuda a reforçar o tom de redução na oferta de cristal o que mantém o tom de suporte da nova faixa dos R\$ 83,00 a saca vista atualmente.

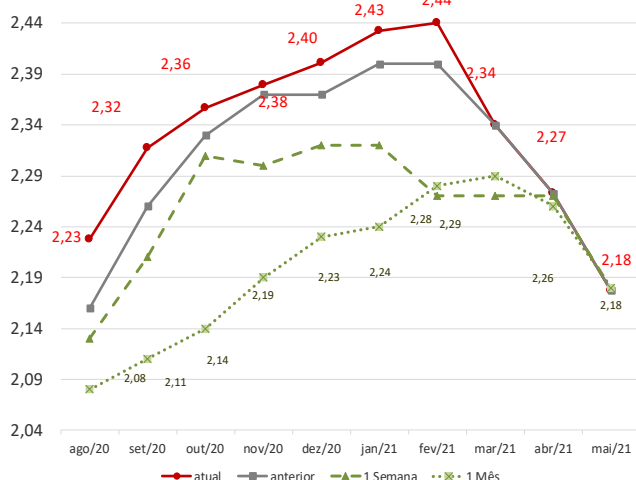
A questão é que este cenário não deve ser manter para sempre, sendo a expectativa da SAFRAS & Mercado um tempo de validade máxima até o início de novembro para atual tendência de alta dos preços acima dos R\$ 80,00 no mercado físico para o cristal com até 150 lcmsa. Outro vetor que pode ajudar na sustentação dos preços do açúcar e do etanol é a incidência de duas tempestades tropicais no Golfo do México que podem se transformar em furacão, paralisando as atividades exploratórias de petróleo elevando os preços do mesmo. O detalhe é que em Londres, o Brent sequer teve algum episódio de rompimento de máximas de curto prazo. Ainda na sexta-feira anterior o fechamento fora de US\$ 42,00 o barril vindo de US\$ 45,00 da quinta-feira passada. Porém, já na segunda e na terça-feira atual, os preços apenas voltaram para US\$ 45,00 o barril, traduzindo o baixo tom de volatilidade que estes dois furacões podem resultar nos preços, apensar das especulações.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 83,00 [US\$/cents 13,62]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 83,00 [US\$/cents 13,62]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 82,00 [US\$/cents 13,45].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 82,00 [US\$/cents 13,45]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 81,00 [US\$/cents 13,29]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 80,00 [US\$/cents 13,13]. O etanol hidratado se mostrou 18,41% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,33 [PVU] e 16,26% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,50 [US\$/cents 11,40].

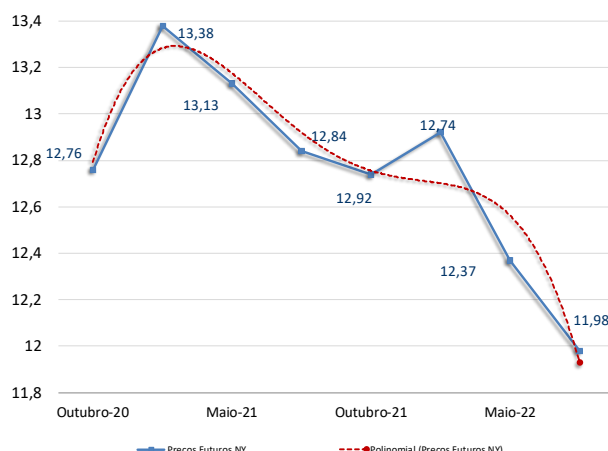
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							25-ago-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	86,00	87,00	15,55	83,00	80,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	83,00	85,00	15,01	80,00	77,00	60,00	
- Araçatuba	82,00	83,00	14,83	79,00	76,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	84,00	85,00	15,19	81,00	78,00	61,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							25-ago-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	83,46	83,13	0,40	81,52	78,49	60,35	
Posto Usina US\$	15,11	14,85	1,75	14,91	15,07	14,66	
Média 3 últimos dias R\$	83,17	82,79	0,47	81,27	78,31	60,19	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							25-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	12,76	12,87	12,60	12,71	12,71	0,39	
Março/21	13,38	13,47	13,24	13,32	13,33	0,37	
Maió/21	13,13	13,20	12,97	13,06	13,07	0,45	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							25-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	362,30	361,50	369,00	369,00	367,90	-1,52	
Outubro/20	368,00	367,30	372,60	371,50	371,50	-0,94	
Dezembro/20	371,40	370,60	374,50	374,40	374,50	-0,82	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.864	102.708	101.623	102.293	102.298	-0,42	
Dow Jones	28.249	28.401	28.095	28.347	28.308	-0,21	
Standard & Poors	3.444	3.444	3.426	3.436	3.431	0,36	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,5290	5,6170	5,5160	5,5840	-1,2500		
Euro/US\$	1,1819	1,1819	1,1804	1,1804	0,1200		
US\$/Yuan (China)	6,9139	6,9212	6,9139	6,9212	-0,1000		

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	1,27	438,26	0,00	1.660,00	1,27	300,24	1,27	13,62
Açúcar Físico RP/SP	0,00	83,00	0,00	2,42	0,00	2.423,15	1,27	438,26	0,00	1.660,00	1,27	300,24	1,27	13,62
Etanol Anidro	1,44	63,60	1,44	2,12	1,44	2.120,00	2,72	383,43	1,44	1.271,98	2,72	230,06	2,72	10,44
Etanol Hidratado	1,83	69,50	1,83	2,22	1,83	2.220,00	3,12	401,52	1,83	1.390,07	3,12	251,41	3,12	11,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,27	327,82	0,00	1.134,91	1,27	205,26	1,27	9,31
Etanol Anidro CBOT	1,66	26,39	1,66	0,88	1,66	879,77	2,95	159,12	1,66	527,85	2,95	95,47	2,95	4,33
Açúcar NY	20,81	77,77	20,81	2,85	20,81	2.853,26	22,34	516,05	20,81	1.555,37	22,34	281,31	0,39	12,76
Açúcar Londres	-2,75	100,16	-2,75	2,92	-2,75	2.924,06	-1,52	528,86	-2,75	2.003,16	-1,52	362,30	-1,52	16,43
Açúcar Índia	-1,05	122,88	-1,05	3,59	-1,05	3.587,28	0,20	648,81	-1,05	2.457,51	0,20	444,48	0,20	20,16
Açúcar Rússia	-1,49	124,96	-1,49	3,65	-1,49	3.648,22	-0,24	659,83	-1,49	2.499,25	-0,24	452,03	-0,24	20,50
Açúcar China	-0,84	205,80	-0,84	6,01	-0,84	6.008,26	0,42	1.086,68	-0,84	4.116,02	0,42	744,44	0,42	33,77

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 Icumsa | 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 Icumsa | 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)				
25/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	281,31	294,98	362,30	368,00
Diferencial de Polarização	11,39	11,95	14,67	14,90
Prêmio/Deságio	-12,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	280,70	307,29	376,97	382,90
Frete usina porto	14,87	14,87	14,87	14,87
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	255,34	281,92	348,11	354,04
PVU (US\$/saca 50kg)	12,77	14,10	17,41	17,70
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,59	77,94	96,23	97,87
Equivalente Interno (1)	84,28	93,06	114,91	116,86
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,26	-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

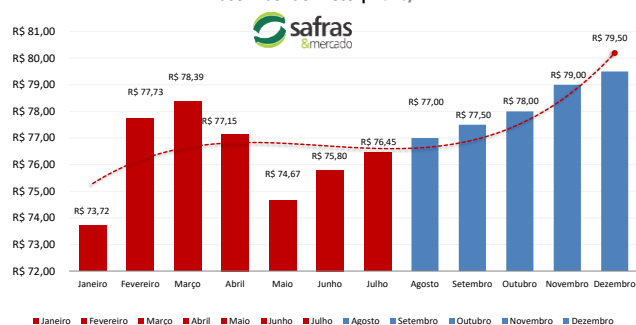
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

25-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,83	13,45
Alagoas	83,00	84,00	15,01	13,62
Pernambuco	83,00	84,00	15,01	13,62
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,19	13,78
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 Icumsa 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* 25/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,12	2,16	0,3834	2,06	1,77	2,05
Araçatuba	2,10	2,13	0,3798	2,04	1,75	2,03
Paulínia	2,18	2,21	0,3943	2,12	1,83	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,95	1,96	0,3533	1,83	1,80	1,86
Araçatuba	1,83	1,85	0,3311	1,83	1,83	1,83
Paulínia	1,96	1,98	0,3549	1,87	1,84	1,89
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,12	2,14	0,3834	2,06	2,08	2,05
Hidratado	2,22	2,24	0,4015	2,05	2,05	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

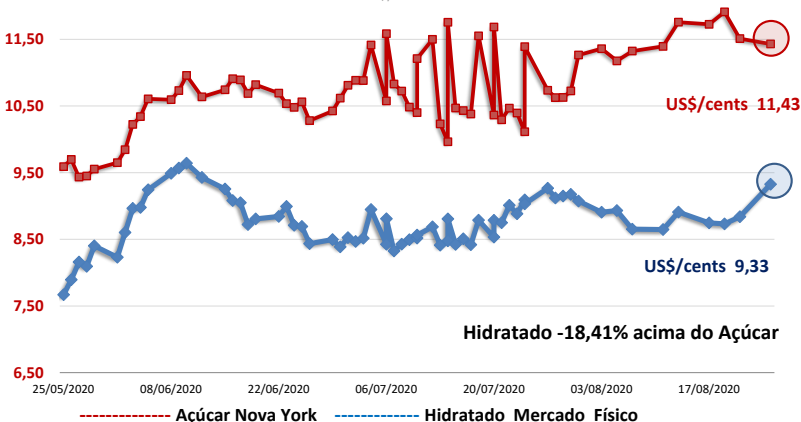
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7293	0,3126	1,6613	4,09	1,6620	1,7217
Anidro Combustível [2]	1,9437	0,3514	1,9104	1,74	1,8761	1,9324
Outros Fins Hidratado	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	1.863,00	1.845,50	1.771,50	0,95	1.733,00	1.772,00
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
	2,11	2,13	2,22	2,12		2,14

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,285	1,270	1,280	1,270	0,39
Julho/20	1,275	1,270	1,270	1,270	0,39
Agosto/20	1,276				0,39

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	43,36	42,31	43,57	42,36	1,73
Julho/20	43,67	42,63	43,84	42,71	1,72
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,3938	1,3631	1,4395	1,3671	1,95
Julho/20	1,2673	1,2545	1,2941	1,2598	0,59
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	45,96	45,08	46,05	45,13	1,83
Agosto/20	46,38	45,58	46,52	45,64	1,62

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 mais um dia de preços mais altos sobre o biocombustível negociado nas principais regiões produtoras do Centro-Sul. As recentes quedas de temperatura que resultaram em geadas entre o norte do Paraná e sul de São Paulo ainda não tem volumes de estragos conhecidos, mas seguem sustentando os preços do etanol. A incidência de duas tempestades tropicais que podem se transformar em furacão no Golfo do México também colocam o petróleo sob pressão de alta em Londres, formando um suporte indireto ao biocombustível. No Brasil a forte inclinação de preços futuros projetados sobre o mercado spot também ajuda a reforçar o tom de formação de estoques e de redução na disponibilidade de oferta no curto prazo, mantendo os preços firmes para o hidratado.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por quedas moderadas no açúcar no mercado externo e altas no hidratado no mercado interno. Além disso câmbio se mostrou pouco volátil mantendo o tom de baixa sobre o nível de vantagem do açúcar com tendência de perda do nível de prêmio de 20%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,83% a R\$ 2,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25. O anidro na mesma localidade em alta de 1,44% R\$ 2,12 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,10 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,83% 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 0,95% a R\$ 2,12 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,47% a R\$ 2,14 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,91% a R\$ 2,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro, enquanto que, para dentro do estado alta de 0,48% a R\$ 2,11 com usinas tentando vender a R\$ 2,15. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,46% a R\$ 2,19 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,19 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 em alta de 1,45% a R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,27 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada preços mais altos para os meses mais distantes. Fim de agosto alta de 3,92% a R\$ 2,24 o litro. Fim de setembro em alta de 2,29% a R\$ 2,31 o litro. Final de outubro em alta de 1,14% a R\$ 2,36 o litro e final de novembro queda de 1,27% a R\$ 2,34 o litro. Fim de dezembro em alta de 0,85% a R\$ 2,39 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,76% a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro preços em alta de 0,52% a R\$ 2,41, fim de março alta de 0,49% a R\$ 2,35, 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	2,1200	2,2200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9891	1,8227
Etanol H/A (2)	-	1,8913
Conversão (VHP) (a)	59,43	58,98
Preço Açúcar VHP (b)	84,28	84,28
Diferença (a/b)	-29,48%	-30,03%
Conversão (Branco)	59,67	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)		