

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos fortes em Nova York na quarta-feira

Outubro/20 se distancia de máximas de curto prazo; Mercado físico reforça movimentos de alta tanto no cristal quanto no hidratado; Risco climático evidente no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado físico de açúcar teve uma quarta-feira de preços fortemente mais altos sobre os contatos futuros internacionais da commodity com o atual driver Outubro/20 encerrando o dia com ganhos de 2,71% a US\$/cents 13,24. É importante destacar que embora o dia tenha sido de avanço este ativo se distancia cada vez mais de sua projeção de máxima de curto prazo em US\$/cents 13,50 com as máximas se mostrando descendentes por cinco pregões consecutivos. Além disso a projeção da curva futura de preços [ver gráfico ao fim desta página a direita] registra uma forte inclinação negativa que não deixa dúvidas quanto a capacidade de reação das cotações em Nova York, tanto sobre o próprio ativo Outubro/20 quanto sobre os demais vencimentos ao longo de 2021 e 2022.

Neste ponto, ao estender o olhar para o longo prazo, sempre colocamos em evidência os dados fundamentais da Ásia que temos tratado neste espaço desde o fim de maio deste ano com a atualização do relatório semestral do USDA de oferta e demanda mundial de açúcar. Depois disso temos ainda a temporada 2020 de monções que deve acentuar ainda mais a curva de recuperação da safra 2020/21 na Ásia e manter uma pressão de baixa sobre os preços internacionais. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que no mês que vem começa o calendário da temporada de tufões na Ásia que pode resultar em algum risco sobre os canaviais e impedir que quedas mais pronunciadas sobre os preços sejam vistas em Nova York.

No Brasil o cenário é exatamente o oposto para o mercado físico. Tanto o açúcar quanto o etanol têm tido suas inflexões de alta nas usinas em função de movimentos de riscos climáticos de curto prazo. Recentemente foi emitido um alerta de quedas nas temperaturas sobre as regiões produtoras do norte do Paraná, sul de São Paulo e oeste de Goiás com risco de geadas. Apesar de zonas como o centro e o norte de São Paulo e o sul de Minas Gerais também registrarem quedas nas mínimas, geadas têm uma probabilidade menor de incidência nestas áreas. Ainda assim é o

suficiente para motivar algumas reações nos preços dos derivados da cana que, para o cristal 150 lcmsa reforçaram novamente o nível de R\$ 81,00 visto no início desta semana.

Também há a incidência de chuvas nestas mesmas regiões já registradas ao longo do início desta terceira semana de agosto. Apesar disso, por um lado as precipitações reduzem uma parte do estresse hídrico a qual os canaviais estavam expostos [ou, no caso, reduz a pressão sobre as irrigações] e, por outro, acaba provocando a externalidade negativa de atraso no processo de colheita. Neste sentido, alivia-se uma pressão por um lado, mas cria-se uma nova por outro.

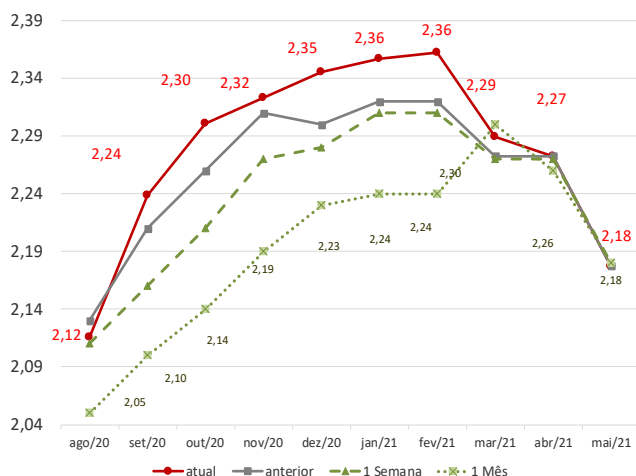
Reforçando o cenário temos os riscos de geadas que devem suceder o atraso na colheita, o que reforça todo o tom de risco climático elevado e preços mais altos dando o tom da finalização da terceira semana de agosto. Também é muito importante estar atento, segundo a visão da SAFRAS & Mercado, ao posicionamento sazonal do período. Recentemente fora atingido, ao longo da segunda quinzena de julho, o ápice de moagem da safra corrente 2020/21 no Centro-Sul. Logo, daqui para frente, a disponibilidade de oferta de cana e de derivados tende a ser cada vez menor.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,25% a R\$ 81,00 [US\$/cents 13,28]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,25% a R\$ 81,00 [US\$/cents 13,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 80,00 [US\$/cents 13,09].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 80,00 [US\$/cents 13,09]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 79,00 [US\$/cents 12,92]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 78,00 [US\$/cents 12,76]. O etanol hidratado se mostrou 26,70% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,73 [PVU] e 19,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,43 [US\$/cents 10,72].

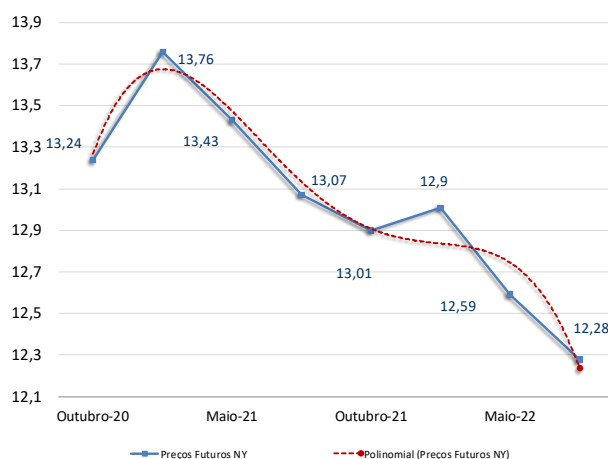
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							19-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	15,18	82,00	80,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	81,00	83,00	14,63	79,00	77,00	60,00	
- Araçatuba	80,00	81,00	14,45	78,00	76,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	82,00	83,00	14,81	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)							19-ago-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	81,78	81,52	0,32	79,94	77,04	59,87	
Posto Usina US\$	14,81	14,91	-0,67	14,65	14,44	14,97	
Média 3 últimos dias R\$	81,38	81,27	0,14	79,57	77,36	60,05	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	13,24	13,26	12,90	12,92	12,89	2,71	
Março/21	13,76	13,77	13,44	13,44	13,44	2,38	
Maió/21	13,43	13,44	13,15	13,17	13,14	2,20	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							19-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	379,70	373,30	380,80	374,80	373,40	1,68	
Outubro/20	380,00	374,00	381,10	374,10	373,10	1,84	
Dezembro/20	381,60	376,10	382,40	376,90	374,80	1,81	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	100.892	102.334	100.800	102.072	102.065	-1,14	
Dow Jones	27.693	27.920	27.648	27.811	27.778	-0,31	
Standard & Poors	3.379	3.400	3.379	3.393	3.390	-0,31	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,5350	5,5400	5,4360	5,4500	1,6000		
Euro/US\$	1,1897	1,1928	1,1897	1,1928	-0,2500		
US\$/Yuan (China)	6,9192	6,9215	6,9192	6,9215	-0,0300		

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	1,25	81,00	1,25	2,36	1,25	2.364,76	0,08	427,24	1,25	1.620,00	0,08	292,68	0,08	13,28
Açúcar Físico RP/SP	1,25	81,00	1,25	2,36	1,25	2.364,76	0,08	427,24	1,25	1.620,00	0,08	292,68	0,08	13,28
Etanol Anidro	0,97	62,40	0,97	2,08	0,97	2.080,00	-0,20	375,79	0,97	1.247,98	-0,20	225,47	-0,20	10,23
Etanol Hidratado	0,48	65,43	0,48	2,09	0,48	2.090,00	-0,68	377,60	0,48	1.308,67	-0,68	236,43	-0,68	10,72
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,16	327,46	0,00	1.134,91	-1,16	205,04	-1,16	9,30
Etanol Anidro CBOT	0,38	26,88	0,38	0,90	0,38	895,91	-0,78	161,86	0,38	537,54	-0,78	97,12	-0,78	4,41
Açúcar NY	1,17	63,64	1,17	2,33	1,17	2.334,78	0,00	421,82	1,17	1.272,74	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	2,88	105,08	2,88	3,07	2,88	3.067,82	1,69	554,26	2,88	2.101,64	1,69	379,70	1,69	17,22
Açúcar Índia	0,71	120,17	0,71	3,51	0,71	3.508,22	-0,45	633,82	0,71	2.403,34	-0,45	434,21	-0,45	19,70
Açúcar Rússia	1,36	123,20	1,36	3,60	1,36	3.596,86	0,19	649,84	1,36	2.464,06	0,19	445,18	0,19	20,19
Açúcar China	1,22	204,27	1,22	5,96	1,22	5.963,47	0,05	1.077,41	1,22	4.085,33	0,05	738,09	0,05	33,48

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)				
19/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	291,89	303,36	379,70	380,00
Diferencial de Polarização	11,82	12,29	15,38	15,39
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	289,72	316,00	395,08	395,39
Frete usina porto	14,85	14,85	14,85	14,85
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	264,36	290,65	366,23	366,54
PVU (US\$/saca 50kg)	13,22	14,53	18,31	18,33
PVU (R\$/saca 50kg)**	73,16	80,44	101,35	101,44
Equivalente Interno (1)	87,36	96,05	121,02	121,12
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)			-0,32	-0,32

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

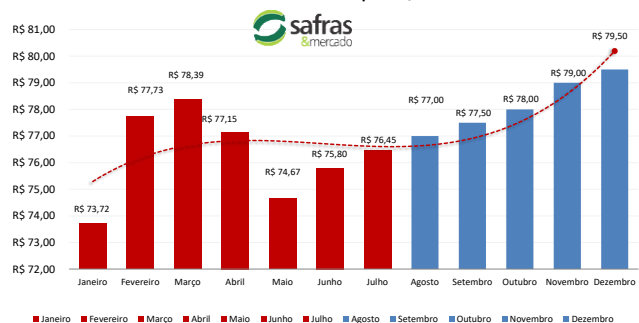
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

19-ago-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,81	13,44
Alagoas	83,00	84,00	15,00	13,60
Pernambuco	83,00	84,00	15,00	13,60
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,18	13,77
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* 19/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,12	0,3758	2,04	1,75	2,04
Araçatuba	2,06	2,09	0,3722	2,02	1,75	2,02
Paulínia	2,14	2,17	0,3866	2,10	1,83	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,84	1,85	0,3323	1,80	1,74	1,88
Araçatuba	1,83	1,85	0,3307	1,83	1,82	1,87
Paulínia	1,89	1,91	0,3418	1,85	1,80	1,92
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,3758	2,04	2,00	2,04
Hidratado	2,09	2,11	0,3776	2,01	1,98	2,11
*PVU - Posto Veículo Usina						

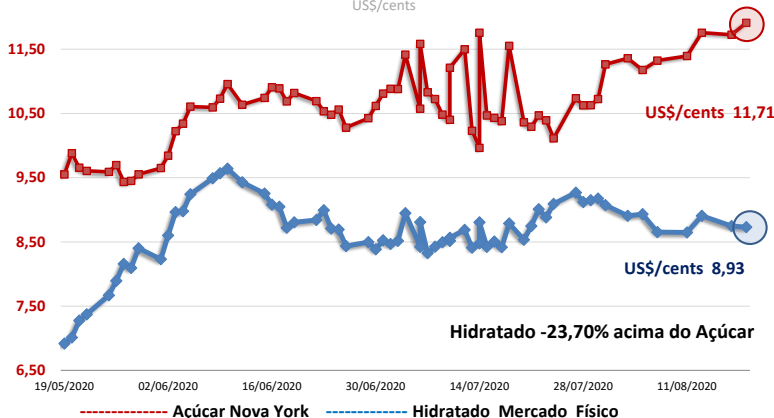
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6613	0,3063	1,6735	-0,73	1,6206	1,6654
Anidro Combustível [2]	1,9104	0,3522	1,9091	0,07	1,8502	1,9462
Outros Fins Hidratado	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	1.787,00	1.771,50	1.729,50	0,87	1.689,50	1.805,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA
R\$		R\$		R\$		R\$
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						
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	
	2,07	2,11	2,15	2,05	2,07	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/08/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,310	1,310	1,310	1,310	1,55
Julho/20	1,300				0,85
Agosto/20	1,301				0,85

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	42,85	42,36	43,03	42,60	-0,09
Julho/20	43,02	42,55	43,21	42,81	-0,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2857	1,2500	1,2916	1,2830	0,21
Julho/20	1,2241	1,1931	1,2294	1,2249	-0,06
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	45,27	44,81	45,48	45,46	-0,41
Agosto/20	45,79	45,34	45,97	46,01	-0,47

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 hidratado teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre a quase totalidade das regiões produtoras do país. Após o início da terceira semana de agosto ter sido marcado por chuvas que reduzem o ritmo da colheita, o mercado enfrenta agora riscos de geadas sobre parte das regiões produtoras situadas mais ao sul do país, como o norte do Paraná e sul de São Paulo. A manutenção da vantagem do hidratado frente a gasolina e do petróleo tipo Brent em Londres junto ao nível dos US\$ 45,00 reforçam este cenário. Depois disto temos o distanciamento da safra de seu ápice produtivo que reduz a disponibilidade de oferta ao mesmo tempo em que a demanda vai se fortalecendo no curto prazo. Neste contexto, quase todos os fatores reforçam os movimentos de alta vistos tanto no curto prazo quanto no médio a longo através da curva futura de preços do hidratado no mercado spot que já aponta R\$ 2,33 o litro para janeiro e fevereiro de 2021.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por ganhos no hidratado e baixa volatilidade no câmbio. Apesar disto, os ganhos observados também sobre o açúcar de Nova York mantiveram a commodity com seu tom natural de vantagem visto desde o início do ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,48% a R\$ 2,09 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,14. O anidro na mesma localidade com ganhos de 0,97% a R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,95% a R\$ 2,09 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,14. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,99% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,98% a R\$ 2,07 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,94% a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 2,43% a R\$ 2,11 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro, enquanto que, para dentro do estado com ganhos de 2,48% a R\$ 2,07 com usinas tentando vender a R\$ 2,10. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,46% a R\$ 2,09 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,14 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,04. Anidro no mesmo estado em alta de 0,97% a R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. No Mato Grosso do Sul hidratado com ganhos de 0,99% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro. Em Paulínia hidratado com ganhos de 0,94% a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,19 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi aceleração e importante intensificação de ganhos sobre os meses mais próximos em 2020 e estabilidade sobre os períodos mais distantes em 2021. Fim de agosto em alta de 0,38% a R\$ 2,14 o litro. Fim de setembro em alta de 1,01% a R\$ 2,23 o litro. Final de outubro em alta de 0,31% a R\$ 2,27 o litro e final de novembro em alta de 0,56% a R\$ 2,32 o litro. Fim de dezembro em alta de 1,00% a R\$ 2,32 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,61% a R\$ 2,33 o litro. Final de fevereiro alta de 0,37% a R\$ 2,33, 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	2,0800	2,0900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,7083
Etanol H/A (2)	-	1,7726
Conversão (VHP) (a)	58,24	55,28
Preço Açúcar VHP (b)	87,36	87,36
Diferença (a/b)	-33,33%	-36,73%
Conversão (Branco)	58,47	55,50
(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)		