

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reforça perdas na sexta-feira em Nova York

Novos movimentos de queda e indicação recuos até níveis de US\$/cents 11,75 a US\$/cents 12,00 para Outubro/20

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos para o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,60 em baixa de 1,33%. Basicamente estão contados os dias em que Outubro/20 deve se manter como contrato driver com a mudança devendo ocorrer ao longo da primeira quinzena de setembro. Atualmente Outubro/20 conta com 361 mil posições em aberto contra 266 mil posições de Março/21. Isto naturalmente cria uma pressão vendedora natural sobre Outubro/20 que deve encontrar agentes e fundos especuladores ansiosos por se desfazer de suas posições compradas junto a este ativo com o objetivo de evitar entregas ou recebimentos físicos de açúcar.

Além dessa questão mais técnica do mercado financeiro temos ainda o quadro fundamental com perspectivas de grande recuperação de oferta na Ásia as quais devem suceder uma entressafra já elevada em termos de volume. Além destes dois motivos temos um terceiro vetor de baixa sobre Outubro/20 que, querendo ou não, é o driver e referencial dos preços em Nova York. Este se observa sobre uma clássica figura gráfica de reversão de tendência chamada Ombro-Cabeça-Ombro que apresenta um índice de assertividade de 85% quando observada sobre os gráficos. Analisando esta figura com o background dos fundamentos e da perspectiva do movimento de rolagem de posições que ocorre naturalmente a cada proximidade de exportação de contrato, fica evidente a tendência de baixa em curso que direciona a linha de preço para níveis entre US\$/cents 11,75 a US\$/cents 12,00.

Apesar disso nem tudo é negatividade. Somente na mudança da posição driver da primeira para a segunda posição, ou seja, de Outubro/20 para Março/21, as cotações do driver devem ter uma mudança positiva de faixa de oscilação de mais ou menos 100 pontos. Isto porque enquanto Outubro/20 tem oscilado ao redor dos US\$/cents 12,60 a US\$/cents 12,75. O contrato seguinte Março/21 oscila ao redor dos US\$/cents 13,20 a US\$/cents 13,30

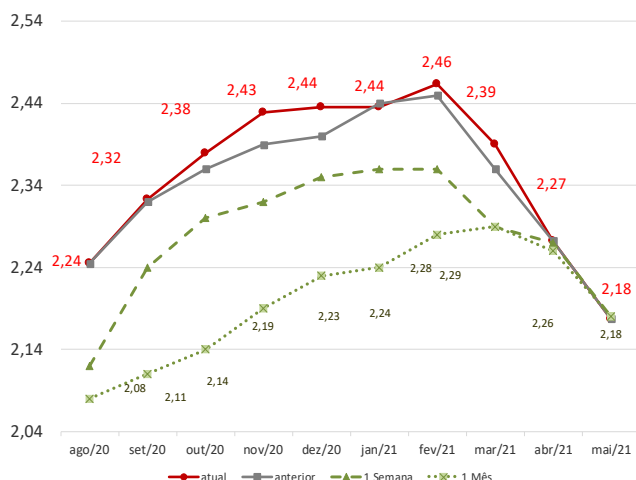
com tendência a buscar os US\$/cents 14,00. Por si só já é uma ótima notícia para as usinas que buscam elevar suas fixações sobre a safra 2021/22 ao longo das próximas semanas. Além disso temos ainda a questão do basis em Santos que tem se mostrado cada vez menos "desconto" e mais próximo do referencial driver de Nova York.

Entre a segunda e a terceira semana de agosto os embarques imediatos agendados para setembro oscilavam 14 pontos abaixo de Nova York, patamar que mudou para 12 pontos abaixo de Nova York já na quarta semana de agosto. Olhando um pouco mais a frente vemos que para embarques em outubro deste ano os diferenciais já se mostram bem mais próximos do referencial externo, oscilando entre 4 a 6 pontos abaixo de Nova York. O grande detalhe disso tudo é que já no início da segunda metade de setembro haverá a mudança no driver que eleva o patamar de oscilação de Nova York em praticamente 100 pontos, como descrito acima, o que deixa ainda mais vantajosa as negociações de exportação ao longo de setembro e outubro em diante. Por outro lado, pela ótica do etanol, as indicações de preços para entressafra se encontram cada vez mais fortes tendendo ao nível de R\$ 2,50 em Paulínia e R\$ 2,40 em Ribeirão Preto, pelo menos até o fim da quarta semana de agosto.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,20% a R\$ 84,00 [US\$/cents 14,07]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,20% a R\$ 84,00 [US\$/cents 14,07]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 83,00 [US\$/cents 13,90]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 83,00 [US\$/cents 13,90]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 82,00 [US\$/cents 13,72]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 81,00 [US\$/cents 13,56]. O etanol hidratado se mostrou 15,42% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,52 [PVU] e 17,26% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,50 [US\$/cents 11,69].

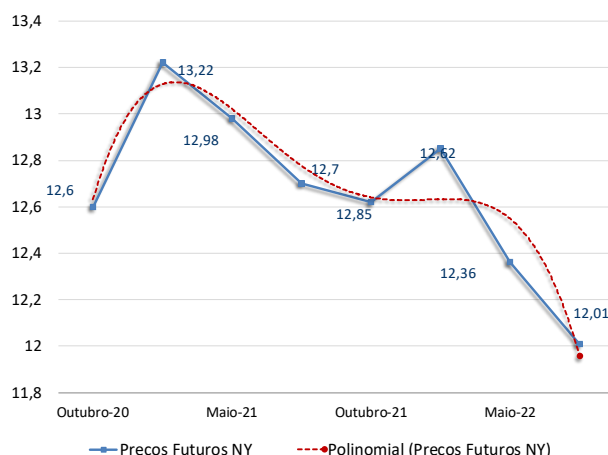
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							28-ago-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	87,00	88,00	16,06	84,00	81,00	81,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	84,00	86,00	15,51	81,00	78,00	60,00	
- Araçatuba	83,00	84,00	15,32	80,00	77,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	85,00	86,00	15,69	82,00	79,00	61,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							28-ago-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	84,44	84,33	0,13	82,30	78,35	60,87	
Posto Usina US\$	15,61	15,14	3,10	14,81	15,16	14,67	
Média 3 últimos dias R\$	84,30	83,98	0,39	81,87	78,40	60,69	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	12,60	12,84	12,58	12,82	12,77	-1,33	
Março/21	13,22	13,45	13,21	13,40	13,39	-1,26	
Maió/21	12,98	13,19	12,96	13,17	13,14	-1,21	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							28-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	359,70	358,90	364,20	362,10	362,00	-0,63	
Outubro/20	365,20	364,10	369,40	368,50	367,50	-0,62	
Dezembro/20	369,20	368,40	374,10	372,90	372,20	-0,8	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.977	102.347	100.631	100.631	100.624	1,34	
Dow Jones	28.654	28.733	28.488	28.601	28.492	0,57	
Standard & Poors	3.508	3.508	3.487	3.495	3.485	0,68	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4170	5,5270	5,4040	5,5130	-2,8300		
Euro/US\$	1,1901	1,1901	1,1826	1,1826	0,6300		
US\$/Yuan (China)	6,8661	6,8948	6,8661	6,8948	-0,4100		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,20	84,00	2,45	2.452,34	452,71	1.680,00	4,16	310,13	4,16	14,07
Açúcar Físico RP/SP	1,20	84,00	2,45	2.452,34	452,71	1.680,00	4,16	310,13	4,16	14,07
Etanol Anidro	0,00	64,50	2,15	2.150,00	396,90	1.289,98	2,92	238,13	2,92	10,80
Etanol Hidratado	0,45	69,82	2,23	2.230,00	411,67	1.396,33	3,38	257,77	3,38	11,69
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	334,59	1.134,91	2,92	209,51	2,92	9,50
Etanol Anidro CBOT	2,92	26,81	0,89	893,77	164,99	536,25	5,92	98,99	5,92	4,49
Açúcar NY	-4,13	75,24	2,76	2.760,41	509,58	1.504,76	-1,33	277,78	-1,33	12,60
Açúcar Londres	-3,45	97,42	2,84	2.844,27	525,06	1.948,49	-0,64	359,70	-0,64	16,32
Açúcar Índia	-1,77	121,32	3,54	3.541,79	653,83	2.426,34	1,09	447,91	1,09	20,32
Açúcar Rússia	-1,63	126,36	3,69	3.689,09	681,02	2.527,25	1,24	466,54	1,24	21,16
Açúcar China	-2,43	204,73	5,98	5.977,06	1.103,39	4.094,64	0,42	755,89	0,42	34,29

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)				
28/08/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	277,78	291,45	359,70	365,20
Diferencial de Polarização	11,25	11,80	14,57	14,79
Prêmio/Deságio	-12,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	277,03	303,62	374,27	379,99
Frete usina porto	15,17	15,17	15,17	15,17
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	251,36	277,94	345,09	350,82
PVU (US\$/saca 50kg)	12,57	13,90	17,25	17,54
PVU (R\$/saca 50kg)**	68,08	75,28	93,47	95,02
Equivalente Interno (1)	81,29	89,89	111,60	113,45
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			84	84
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			85,7	85,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,24

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

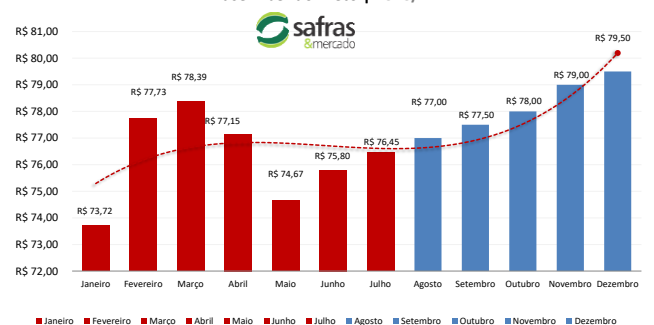
28-ago-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,14	13,73
Alagoas	83,00	84,00	15,32	13,90
Pernambuco	83,00	84,00	15,32	13,90
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,51	14,07
Pará/Belém**	95,23	96,23	80,49	26,71

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	1,36	13,39	13,21
Dezembro-20	1,36	13,39	13,21
Janeiro-21	0,00	27,2	27,20
Janeiro-22	0,00	26,65	26,65
Março-21	0,37	27,2	27,10
Março-22	0,00	26,65	26,65
Maió/21	0,11	27,2	27,17
Maió-22	0,00	26,65	26,65
Julho/21	0,37	27,3	27,2
Julho22	0,00	26,65	26,65
Setembro/21	-0,18	27,2	27,25

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais altos para o hidratado negociado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do país. A demanda segue sólida no curto prazo e com projeções de crescimento mais robustos a frente. Pelo lado da circulação de veículos o ritmo de atividade é forte, o que sustenta a demanda firme ainda que as aulas não tenham sido retomadas em larga escala. Porém a forte inclinação de alta da curva futura de preços projetado para o hidratado no mercado spot reforça cada vez mais as apostas em retomada forte da quase normalidade ao longo do quarto trimestre deste ano e do primeiro do ano que vem. As máximas da entressafra já se direcionam para R\$ 2,50 o litro, bem acima de patamares de R\$ 2,30 vistos ainda no início agosto. A estabilidade do petróleo em US\$ 45,00 em Londres e a valorização do real frente ao dólar saindo de R\$ 5,60 para R\$ 5,50 não representam "perigo" para essa tendência de alta em curso.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por perdas para o açúcar e o ganho para o hidratado no mercado físico. Porém o biocombustível contou com uma ajuda extra do real mais forte frente ao dólar que ampliou seus avanços ao longo o dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,45% em R\$ 2,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,26. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,13 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,45% a R\$ 2,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,26. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,46% a R\$ 2,19 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,23 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,45% a R\$ 2,21 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,44% a R\$ 2,29 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,31 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,12 com usinas tentando vender a R\$ 2,15. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,45% a R\$ 2,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,26 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,21. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,46% a R\$ 2,19 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,19 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,44% a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,34 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi mais um dia de fortes ajustes de alta para os meses mais distantes. Fim de setembro alta de 0,61% a R\$ 2,33 o litro. Final de outubro alta de 0,81% a R\$ 2,38 o litro e final de novembro alta de 3,05% a R\$ 2,46 o litro. Fim de dezembro alta de 2,06% a R\$ 2,46 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,94% a R\$ 2,46 o litro. Final de fevereiro preços em alta de 1,67% a R\$ 2,49, fim de março alta de 0,21% a R\$ 2,37, final de abril estável em R\$ 2,27 o litro 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* 28/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,15	2,19	0,3969	2,09	2,08	2,05
Araçatuba	2,13	2,16	0,3932	2,07	2,06	2,03
Paulínia	2,21	2,24	0,4080	2,15	2,14	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,96	1,97	0,3623	1,86	1,80	1,82
Araçatuba	1,83	1,85	0,3379	1,83	1,83	1,80
Paulínia	2,02	2,04	0,3736	1,91	1,86	1,88
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,15	2,17	0,3969	2,09	2,08	2,05
Hidratado	2,23	2,25	0,4117	2,11	2,04	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

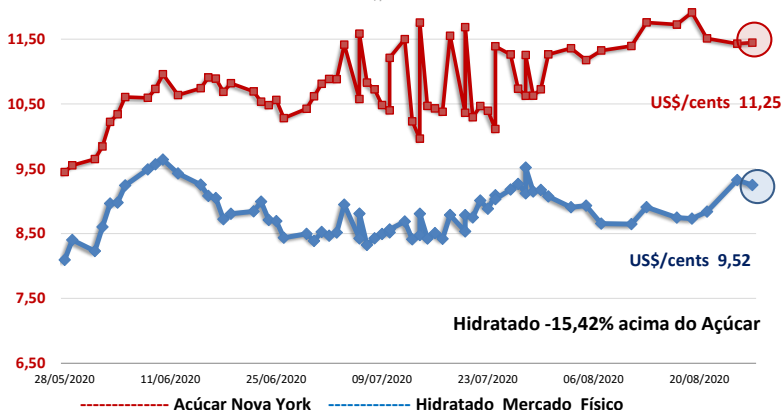
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 17/08 e 21/08	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8095	0,3266	1,7293	4,64	1,6620	1,7217
Anidro Combustível [2]	2,0404	0,3683	1,9437	4,98	1,8761	1,9324
Outros Fins Hidratado	1,8345	0,3311	1,7517	4,73	1,6727	1,7694
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado		[1] (%)	
					12,76%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.889,50	1.902,50	1.804,50	-0,68	1.742,50	1.756,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,289				0,78
Julho/20	1,279				0,78
Agosto/20	1,280				0,78

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	42,99	42,69	43,42	42,98	-0,11
Julho/20	43,31	43,03	43,69	43,27	0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,3150	1,2690	1,3188	1,2845	2,37
Julho/20	1,2486	1,2017	1,2494	1,2182	2,49
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	45,05	44,80	45,30	45,09	-0,08
Agosto/20	45,87	45,33	45,90	45,60	0,59

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	2,1500	2,2300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0191	1,8315
Etanol H/A (2)	-	1,9005
Conversão (VHP) (a)	60,33	59,26
Preço Açúcar VHP (b)	81,29	81,29
Diferença (a/b)	-25,79%	-27,10%
Conversão (Branco)	60,57	59,50
(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)		