

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com avanços fortes em Nova York ao longo do dia

Ganhos também impactam mercado físico que atinge pela primeira vez no ano a marca dos R\$ 80,00 a saca na média do interior de São Paulo para o cristal com 150 lcmsa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por cotações em baixa observadas na bolsa de Nova York. O vencimento Outubro/20, atual contrato driver, encerrou o dia negociado a US\$/cents 13,10 com baixa de 0,07% se mantendo acima da barreira dos US\$/cents 13,00 tida antes como claramente intransponível no curto prazo. A questão é que essa barreira existia antes das vendas de hidratado no Centro-Sul mostrarem sinais de melhora acima do esperado, reforçando a formação de um quadro de mercado ainda mais voltado ao biocombustível ao longo do segundo semestre de 2020.

A SAFRAS & Mercado desde maio vem alertando seus clientes de consultoria sobre a forte inclinação de alta da curva futura de preços para o hidratado no mercado spot, reforçando o tom de redução na disponibilidade de oferta de açúcar novo ao longo do segundo semestre do ano. Com a efetiva consolidação na demanda de curto prazo o cenário vem se confirmando e sustentando os preços do açúcar tanto interna quanto externamente. Porém isso é visível apenas no curto prazo sendo que em um horizonte mais amplo de análise a curva futura das cotações em Nova York segue negativa. De outubro de 2021 em diante as cotações ainda oscilam no nível dos US\$/cents 12,00.

Por outro lado, na Ásia sinais de uma segunda quebra consecutiva na safra da Tailândia também seguem no radar do mercado, ajudando na sustentação dos preços externos que já contam com o impulso da elevação da oferta de hidratado ao longo do restante do ano e, consequentemente, da redução na disponibilidade de oferta de açúcar. É um sinal importante a redução dos movimentos de fixações que se estabilizaram em 4,5 milhões de toneladas para a temporada 2021/22. Ainda assim a estimativa da SAFRAS & Mercado é que, com a recente elevação dos preços em Nova York acima dos US\$/cents 13,00, uma nova investida de fixações para a próxima safra deva ser observada, elevando o volume total para 4,8 milhões de toneladas até o fim da terceira semana de agosto.

Elevados os volumes o cenário também se mostra relativamente favorável para as fixações pela ótica da taxa de câmbio. Atualmente o dólar se encontra na parte superior de um canal de lateral de médio prazo limitado pela máxima de R\$ 5,47 e pela mínima de R\$ 5,16. Com as elevações de risco fiscal e política no curto prazo essa máxima até chegou a ser rompida ao longo da quinta-feira anterior com a taxa de câmbio mantendo probabilidades elevadas de se posicionar junto a máxima do intervalo no curto prazo.

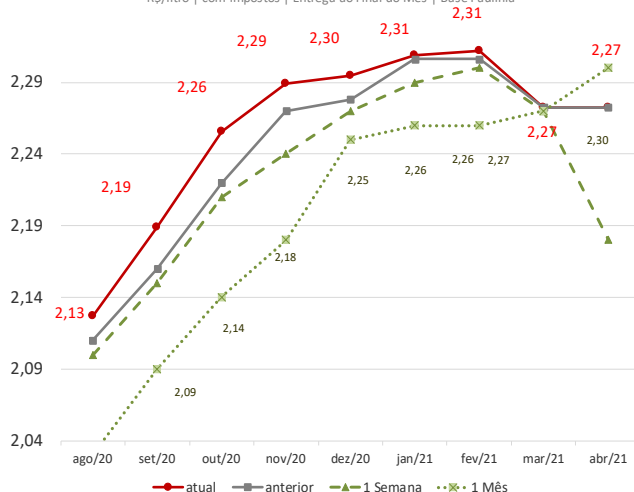
Neste contexto, os ganhos de exportação não se mensuram apenas pelo driver em Nova York acima dos US\$/cents 13,00 mas também pela taxa de câmbio no país próxima a R\$ 5,50. O fortalecimento cada vez maior da circulação de veículos no Brasil deve manter a demanda forte por etanol e a pressão por tancagem para a entressafra, resultando em maior escassez de oferta para o açúcar de modo a fortalecer o cenário para o cristal 150 lcmsa se sustentar acima dos R\$ 80,00 a saca.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira firme a R\$ 80,00 [US\$/cents 13,36]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 80,00 [US\$/cents 13,36]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 79,00 [US\$/cents 13,20].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 79,00 [US\$/cents 13,20]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 [US\$/cents 13,03]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 [US\$/cents 12,86]. O etanol hidratado se mostrou 25,09% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,81 [PVU] e 18,99% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,81 [US\$/cents 10,83].

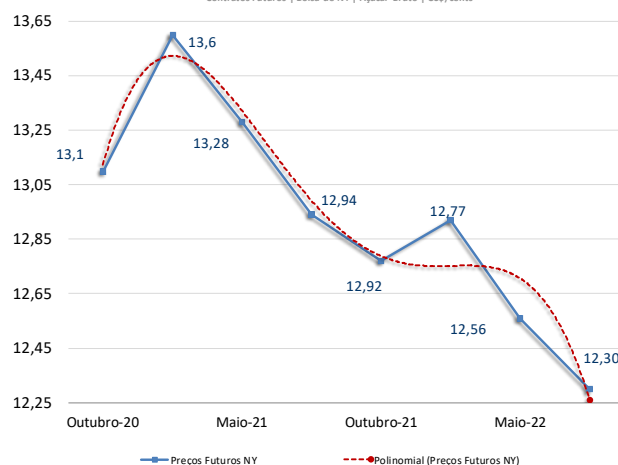
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							14-ago-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	83,00	84,00	15,28	82,00	80,00	62,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	80,00	82,00	14,73	79,00	77,00	59,00	
- Araçatuba	79,00	80,00	14,55	78,00	76,00	58,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	81,00	82,00	14,91	80,00	78,00	60,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							14-ago-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	81,43	80,41	1,27	79,18	77,46	60,31	
Posto Usina US\$	15,00	14,97	0,20	14,61	14,50	14,94	
Média 3 últimos dias R\$	80,59	79,86	0,91	79,03	77,42	59,93	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	13,10	13,28	13,06	13,14	13,11	-0,07	
Março/21	13,60	13,74	13,56	13,60	13,61	-0,07	
Maió/21	13,28	13,38	13,25	13,29	13,29	-0,07	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							14-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	381,20	379,50	383,80	381,00	380,50	0,18	
Outubro/20	381,70	379,80	383,80	380,60	380,90	0,21	
Dezembro/20	382,40	380,80	384,10	382,00	382,40	0	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.237	101.717	100.445	100.469	100.461	0,77	
Dow Jones	27.931	27.978	27.759	27.829	27.897	0,12	
Standard & Poors	3.367	3.379	3.363	3.369	3.373	-0,19	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4310	5,4430	5,3600	5,4050	1,1500		
Euro/US\$	1,1831	1,1831	1,1816	1,1816	0,1200		
US\$/Yuan (China)	6,9501	6,9501	6,9440	6,9440	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	80,00	0,00	2,34	0,00	2.335,56	-1,14	430,04	0,00	1.600,00	-1,14	294,61	-1,14	13,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	80,00	0,00	2,34	0,00	2.335,56	-1,14	430,04	0,00	1.600,00	-1,14	294,61	-1,14	13,36
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-1,14	377,46	0,00	1.229,98	-1,14	226,47	-1,14	10,27
Etanol Hidratado	0,00	64,81	0,00	2,07	0,00	2.070,00	-1,14	381,15	0,00	1.296,14	-1,14	238,66	-1,14	10,83
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,14	333,73	0,00	1.134,91	-1,14	208,97	-1,14	9,48
Etanol Anidro CBOT	2,88	26,76	2,88	0,89	2,88	892,16	1,70	164,27	2,88	535,29	1,70	98,56	1,70	4,47
Açúcar NY	1,15	62,44	1,15	2,29	1,15	2.290,91	0,00	421,82	1,15	1.248,82	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,34	103,51	1,34	3,02	1,34	3.022,07	0,18	556,45	1,34	2.070,30	0,18	381,20	0,18	17,29
Açúcar Índia	4,36	120,95	4,36	3,53	4,36	3.531,06	3,17	650,17	4,36	2.418,99	3,17	445,40	3,17	20,20
Açúcar Rússia	1,61	120,40	1,61	3,52	1,61	3.515,14	0,45	647,24	1,61	2.408,08	0,45	443,40	0,45	20,11
Açúcar China	1,44	199,46	1,44	5,82	1,44	5.823,12	0,29	1.072,20	1,44	3.989,19	0,29	734,52	0,29	33,32

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 Icumsa | 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 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)				
14/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	288,81	299,83	381,20	381,70
Diferencial de Polarização	11,70	12,14	15,44	15,46
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	286,50	312,33	396,64	397,16
Frete usina porto	15,14	15,14	15,14	15,14
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	260,87	286,70	367,50	368,02
PVU (US\$/saca 50kg)	13,04	14,33	18,38	18,40
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,84	77,85	99,80	99,94
Equivalente Interno (1)	84,58	92,96	119,16	119,33
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			80	80
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			81,7	81,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-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

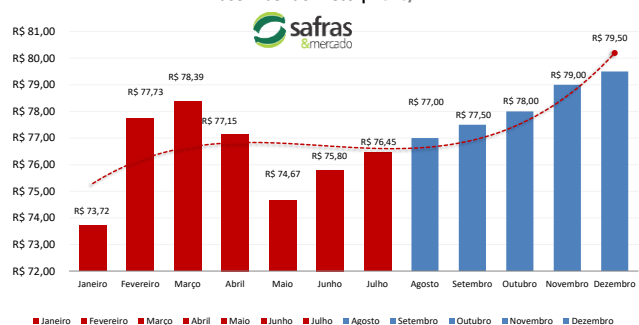
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

14-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,10	13,70
Alagoas	83,00	84,00	15,28	13,86
Pernambuco	83,00	84,00	15,28	13,86
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,47	14,03
Pará/Belém**	91,14	92,14	77,03	25,56

** 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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de novos ajustes de alta sobre algumas das principais regiões produtoras do Centro-Sul do país. As vendas nos postos seguem sob o impacto de uma recuperação moderada além de serem motivadas pelos recentes movimentos de alta da gasolina no mercado interno brasileiro. A curva de preços futuros para o etanol segue firme em sua tendência de alta, o que projeta ganhos ainda mais expressivos nos próximos meses. Em Londres o Brent segue firme em US\$ 45,00 o que aumenta as chances de novos ajustes de alta na gasolina ao longo dos próximos meses.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi de ganhos sobre o açúcar e estabilidade no referencial do etanol em Ribeirão Preto o qual foi negativamente impactado pela desvalorização do real contra o dólar. Neste contexto, o açúcar segue ainda firme com seu nível de vantagem sobre o hidratado em dólares.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,09. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,03 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,50% a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,49% a R\$ 2,05 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,43% a R\$ 2,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,02 com usinas tentando vender a R\$ 2,05. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,02. 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 firme a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,11 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi de ajustes importantes de alta para alguns meses mais próximos. Fim de agosto em alta de 0,54% a R\$ 2,12 o litro. Fim de setembro em alta de 0,55% a R\$ 2,17 o litro. Final de outubro em alta de 0,78% a R\$ 2,24 o litro e final de novembro em alta de 0,36% a R\$ 2,28 o litro. Fim de dezembro firme a R\$ 2,28 o litro. Para janeiro de 2021 estabilidade a R\$ 2,31 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,31, 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.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,3775	2,04	1,83	2,08
Araçatuba	2,03	2,06	0,3738	2,02	1,75	2,06
Paulínia	2,11	2,14	0,3885	2,10	1,83	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,3354	1,79	1,73	1,89
Araçatuba	1,83	1,85	0,3370	1,83	1,81	1,87
Paulínia	1,86	1,88	0,3419	1,85	1,80	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,3775	2,04	2,00	2,08
Hidratado	2,03	2,05	0,3738	2,00	1,97	2,15
*PVU - Posto Veículo Usina						

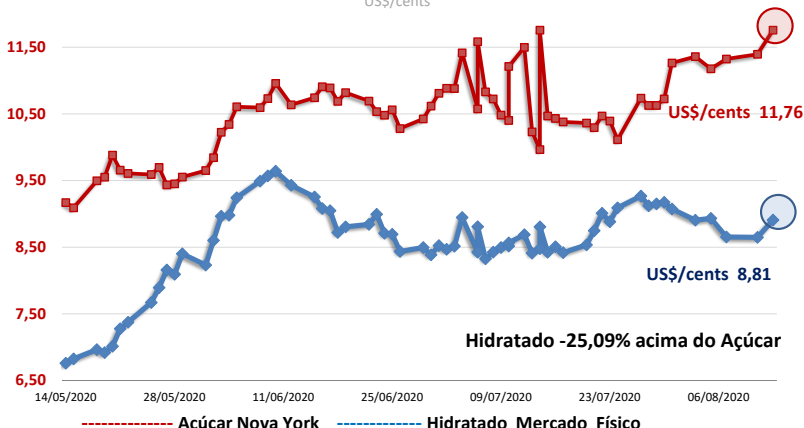
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6613	0,3063	1,6735	-0,73	1,6206	1,6654
Anidro Combustível [2]	1,9104	0,3522	1,9091	0,07	1,8502	1,9462
Outros Fins Hidratado	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	1.763,50	1.734,50	1.735,50	1,67	1.669,50	1.814,00
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	2,42	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	
	2,02	2,06	2,13	2,03	2,05	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/08/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,280	1,275	1,280	1,275	4,06
Julho/20	1,279				4,06
Agosto/20	1,280				4,06

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	42,16	41,62	42,57	42,33	-0,18
Julho/20	42,44	41,93	42,84	42,62	-0,18
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2491	1,2257	1,2530	1,2348	1,15
Julho/20	1,1919	1,1720	1,1967	1,1789	1,10
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	44,89	44,47	45,29	44,96	-0,15
Agosto/20	45,43	44,99	45,71	45,43	0,00

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	2,0500	2,0700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,6907
Etanol H/A (2)	-	1,7544
Conversão (VHP) (a)	57,34	54,71
Preço Açúcar VHP (b)	84,58	84,58
Diferença (a/b)	-32,21%	-35,32%
Conversão (Branco)	57,57	54,93
(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)		