

Análise Mercado de Açúcar: Nova York encerra a semana com novas perdas sobre Outubro/20

Movimentos de saturação de alta seguem na sequência de relatório da Conab com safra recorde de quase 40 milhões de toneladas de açúcar no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,83 com perdas de 1,38%. No geral o mercado externo já vinha manifestando uma forte saturação de sua tendência de alta em curso desde o início da semana, muito antes do relatório da Conab. Ainda assim estes números da autarquia serviram para desacelerar o ímpeto comprador de fundos financeiros e agentes especuladores de fora do mercado de açúcar. Para quem está dentro do mercado, sejam usinas produtoras ou indústrias consumidoras, os dados apenas confirmaram uma tendência que já era observada no dia a dia do mercado. Até porque das 39,3 milhões de toneladas projetadas pela Conab a totalidade da expectativa de exportação de 28 milhões já está vendida, com 15 milhões tendo sido até embarcadas. Para a próxima safra 2021/22 temos até 5 milhões de toneladas já fixadas.

Porém estas informações são para quem está dentro do mercado no dia a dia. Agentes especuladores de fora que entram no swing trade apenas para diversificar carteira em operações variáveis, acabam se "assustando" com estes volumes, ainda mais quando se coloca na mesma mesa uma entressafra robusta em termos de estoques na Ásia [16 milhões da Índia, 3,5 milhões da Tailândia, 4,5 milhões da China] que devem preceder uma recuperação forte na próxima temporada do continente [33-34 milhões na Índia, 11 milhões da China e 12 milhões da Tailândia, segundo indicações de maio do USDA]. Logo, é notável uma saturação do recente movimento de queda que impediu até mesmo um teste da linha dos US\$/cents 13,50 em Nova York por parte de Outubro/20.

Além disso a SAFRAS & Mercado já vinha alertando este nível de saturação deste o início da segunda semana de agosto, lembrando ainda que a curva futura dos contratos mais longos de Nova York se mostra com uma forte inclinação de baixa sobre os ativos com entregas previstas durante os anos de 2021 e 2022. Isto por si só já se mostra como um forte sinal de alerta sobre o tom imediato e,

até mesmo, efêmero, dos ganhos vistos sobre Outubro/20. Por mais que os números da Conab impactem por elevarem a produção de açúcar do Brasil a patamares próximos a 40 milhões de toneladas, a SAFRAS & Mercado alerta que estes dados trimestrais foram compilados ainda durante o auge da crise da pandemia no país, momento em que a demanda por etanol era uma incógnita no mercado e que, exatamente por isso, as usinas se voltavam claramente ao açúcar.

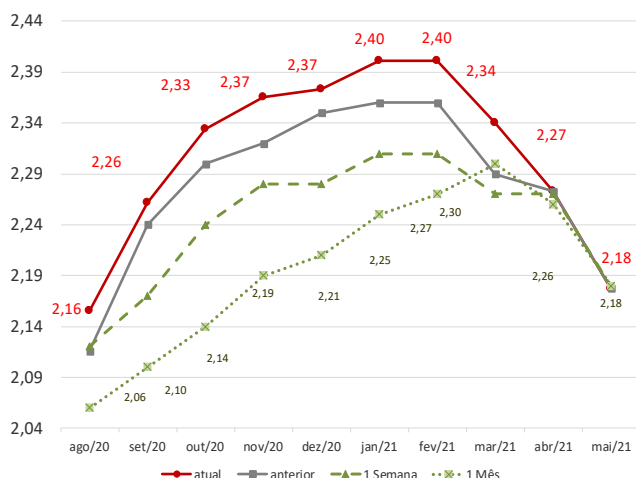
Com isto a SAFRAS & Mercado alerta que a próxima revisão dos dados em dezembro pode trazer uma redução do mix para o açúcar e também em sua perspectiva de volume a qual deve ser brevemente ajustada de forma negativa. A curva futura dos preços do hidratado no mercado spot já aponta para R\$ 2,40 o litro para os meses de janeiro e fevereiro de 2021 e na casa dos R\$ 2,30 o litro entre outubro a dezembro deste ano. Sabendo destas movimentações o mercado tende a se manter mais focado no hidratado sobre os volumes novos de cana, evitando novas fixações ao reforçarem os seus estoques para a entressafra com o objetivo de aproveitar estes preços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 82,00 [US\$/cents 13,26]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,23% a R\$ 82,00 [US\$/cents 13,26]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 81,00 [US\$/cents 13,10].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 81,00 [US\$/cents 13,10]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 80,00 [US\$/cents 12,94]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 79,00 [US\$/cents 12,78]. O etanol hidratado se mostrou 23,21% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,84 [PVU] e 18,29% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,00 [US\$/cents 10,84].

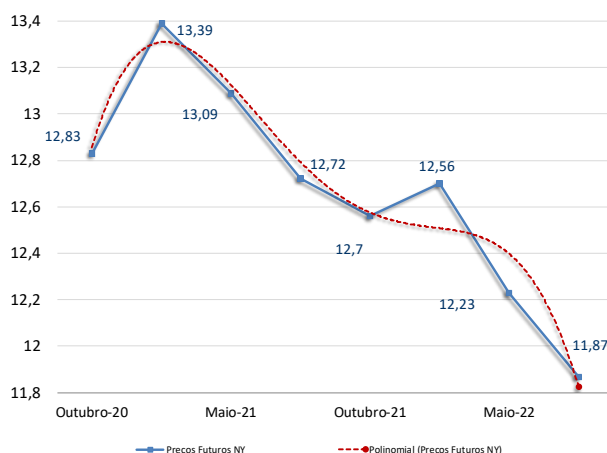
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							21-ago-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	85,00	86,00	15,16	83,00	80,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	82,00	84,00	14,62	80,00	77,00	60,00	
- Araçatuba	81,00	82,00	14,44	79,00	76,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	83,00	84,00	14,80	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)							21-ago-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	82,93	82,30	0,77	81,43	77,20	60,36	
Posto Usina US\$	14,79	14,81	-0,14	15,00	14,86	15,00	
Média 3 últimos dias R\$	82,34	81,87	0,57	80,59	77,16	60,30	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							21-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	12,83	13,08	12,80	13,04	13,01	-1,38	
Março/21	13,39	13,61	13,35	13,59	13,55	-1,18	
Maió/21	13,09	13,30	13,04	13,27	13,25	-1,20	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							21-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	370,60	370,00	377,90	377,30	376,50	-1,56	
Outubro/20	373,20	372,60	379,20	379,20	377,70	-1,19	
Dezembro/20	375,30	374,70	380,70	379,80	379,00	-0,97	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.370	101.566	100.412	101.460	101.468	-0,09	
Dow Jones	27.930	27.959	27.687	27.758	27.740	0,69	
Standard & Poors	3.397	3.398	3.379	3.386	3.386	0,34	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6080	5,6340	5,5560	5,5570	0,9100		
Euro/US\$	1,1772	1,1860	1,1772	1,1860	-0,7400		
US\$/Yuan (China)	6,9179	6,9179	6,9143	6,9143	0,0500		

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	82,00	0,00	2,39	0,00	2.393,95	-0,91	426,88	0,00	1.640,00	-0,91	292,44	-0,91	13,26
Açúcar Físico RP/SP	1,23	82,00	1,23	2,39	1,23	2.393,95	0,31	426,88	1,23	1.640,00	0,31	292,44	0,31	13,26
Etanol Anidro	0,00	62,70	0,00	2,09	0,00	2.090,00	-0,91	372,68	0,00	1.253,98	-0,91	223,60	-0,91	10,14
Etanol Hidratado	1,42	67,00	1,42	2,14	1,42	2.140,00	0,50	381,60	1,42	1.339,97	0,50	238,94	0,50	10,84
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,91	323,20	0,00	1.134,91	-0,91	202,37	-0,91	9,18
Etanol Anidro CBOT	-1,68	25,92	-1,68	0,86	-1,68	864,00	-2,57	154,07	-1,68	518,39	-2,57	92,44	-2,57	4,19
Açúcar NY	0,92	64,48	0,92	2,37	0,92	2.365,58	0,00	421,82	0,92	1.289,52	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,66	103,92	-0,66	3,03	-0,66	3.033,79	-1,57	540,97	-0,66	2.078,32	-1,57	370,60	-1,57	16,81
Açúcar Índia	1,35	122,38	1,35	3,57	1,35	3.572,83	0,43	637,09	1,35	2.447,60	0,43	436,45	0,43	19,80
Açúcar Rússia	1,46	125,56	1,46	3,67	1,46	3.665,62	0,54	653,64	1,46	2.511,17	0,54	447,78	0,54	20,31
Açúcar China	0,77	207,08	0,77	6,05	0,77	6.045,62	-0,15	1.078,04	0,77	4.141,61	-0,15	738,52	-0,15	33,50

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)				
21/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	282,85	295,20	370,60	373,20
Diferencial de Polarização	11,46	11,96	15,01	15,11
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	280,31	307,52	385,61	388,31
Frete usina porto	14,66	14,66	14,66	14,66
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	255,15	282,36	356,95	359,66
PVU (US\$/saca 50kg)	12,76	14,12	17,85	17,98
PVU (R\$/saca 50kg)**	71,54	79,17	100,09	100,85
Equivalente Interno (1)	85,43	94,54	119,51	120,42
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			82	82
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			83,7	83,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,30

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

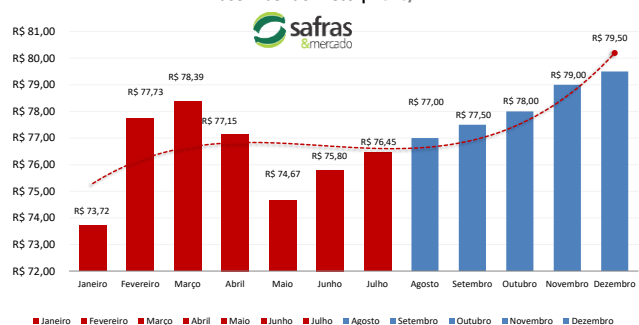
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

21-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,62	13,26
Alagoas	83,00	84,00	14,80	13,43
Pernambuco	83,00	84,00	14,80	13,43
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,98	13,59
Pará/Belém**	93,18	94,18	78,76	26,13

** 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* 21/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,09	2,13	0,3727	2,05	1,77	2,05
Araçatuba	2,07	2,10	0,3691	2,03	1,75	2,03
Paulínia	2,15	2,18	0,3834	2,11	1,83	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,88	1,89	0,3358	1,82	1,76	1,87
Araçatuba	1,83	1,85	0,3264	1,83	1,84	1,83
Paulínia	1,93	1,95	0,3437	1,86	1,82	1,92
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,09	2,11	0,3727	2,05	2,00	2,05
Hidratado	2,14	2,16	0,3816	2,03	2,00	2,09
*PVU - Posto Veículo Usina						

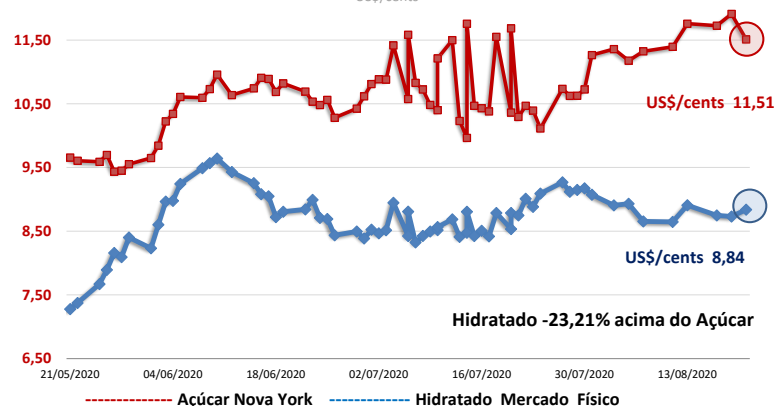
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7293	0,3126	1,6613	4,09	1,6620	1,7217
Anidro Combustível [2]	1,9437	0,3514	1,9104	1,74	1,8761	1,9324
Outros Fins Hidratado	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	1.835,50	1.804,50	1.763,50	1,72	1.699,50	1.792,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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	2,24
Hidratado Combustível	2,24	2,29	Hidratado	2,17	2,20	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,06	2,09	2,17	2,07		2,09

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,280	1,261	1,290	1,290	-0,77
Julho/20	1,270				-0,78
Agosto/20	1,271				-0,78

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20					
Julho/20	42,27	41,46	42,96	42,75	-1,28
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2789	1,2552	1,3113	1,2965	-1,35
Julho/20	1,2081	1,1845	1,2400	1,2264	-1,49
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	44,30	43,59	45,08	44,90	-1,33
Agosto/20	44,87	44,17	45,64	45,48	-1,34

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 uma sexta-feira de novos ganhos sobre as negociações do biocombustível no mercado físico. As valorizações se mostram com um somatório de forças envolvendo ajustes de alta na gasolina, desvalorização do câmbio, manutenção do Brent em níveis ao redor de US\$ 45,00 o barril, recuperação moderada na demanda pós crise do covid-19 e forte movimento de estocagem por parte de usinas. Neste contexto o hidratado consegue suporte até para avançar em suas indicações de preços futuros para o mercado spot que já atingem R\$ 2,40 o litro para a máxima da entressafra, contrastando com as máximas da semana anterior em R\$ 2,30 o litro.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por ganhos no etanol no mercado físico que foram parcialmente neutralizados pela desvalorização do real frente ao dólar. Neste meio tempo o açúcar acabou recuando também em Nova York, mantendo o nível de vantagem do açúcar ainda na faixa dos 20%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,42% a R\$ 2,14 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,19. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,09 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,06 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,42% a R\$ 2,14 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,19. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,98% a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,11 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,97% a R\$ 2,09 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 0,48% a R\$ 2,09 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,09 o litro, enquanto que, para dentro do estado alta de 0,49% a R\$ 2,06 com usinas tentando vender a R\$ 2,10. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,42% a R\$ 2,14 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,19 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,08. 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 0,98% a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,11 o litro. Em Paulínia hidratado com ganhos de 0,92% a R\$ 2,19 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,23 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada ajustes fortes e importantes de alta com novas máximas projetadas para o ápice da entressafra. Fim de agosto estável a R\$ 2,12 o litro. Fim de setembro em alta de 0,96% a R\$ 2,26 o litro. Final de outubro em alta de 2,46% a R\$ 2,36 o litro e final de novembro alta de 3,03% a R\$ 2,39 o litro. Fim de dezembro em alta de 1,23% a R\$ 2,38 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 1,52% a R\$ 2,40 o litro. Final de fevereiro alta de 1,28% a R\$ 2,39, fim de março alta de 1,69% a R\$ 2,33, 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	2,0900	2,1400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9591	1,7523
Etanol H/A (2)	-	1,8183
Conversão (VHP) (a)	58,54	56,70
Preço Açúcar VHP (b)	85,43	85,43
Diferença (a/b)	-31,48%	-33,63%
Conversão (Branco)	58,77	56,93
(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)		