

### Análise Mercado de Açúcar: NY recua mesmo com dados do Centro-Sul mostrarem redução na safra

Dados atualizados pela Unica relativos a primeira metade de agosto mostram desaceleração sazonal na moagem após ápice da temporada ao fim de julho

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre as cotações do atual contrato driver Outubro/20 em Nova York o qual registrou quedas de 1,17% ao final da sessão, cotado a US\$/cents 12,61. De fato a saturação da recente inflexão de alta das semanas anteriores se mostra evidente ao ponto que nem mesmo os dados quinzenais da Unica conseguiram sustentar eventuais investidas de alta decorrentes da redução na oferta de cana e derivados no curto prazo. Olhando atentamente os dados relativos a primeira metade de agosto, é indicado que na margem, frente a quinzena imediatamente anterior, a safra corrente 2020/21 tem saído do seu ápice produtivo de modo a já se encaminhar gradualmente para a entressafra. Ainda ao fim da segunda metade de julho o ápice da temporada fora atingido, sendo o momento de break even point na curva de oferta.

Este shift na curva de oferta de uma inclinação positiva para negativa em tese poderia resultar em uma sustentação mais pronunciada nos preços externos, em função da redução na disponibilidade de oferta a partir do momento em que a cada quinzena a colheita tende a ter volumes menores. Porém não foi isso que se observou em Nova York com o driver Outubro/20 mantendo o seu tom de recuos da recente máxima de US\$/cents 13,50 e US\$/cents 13,00 de modo a se direcionar a US\$/cents 12,50 e, eventualmente US\$/cents 12,00. O plano de fundo para esta investida de baixa já tem sido indicada pela SAFRAS & Mercado através dos fundamentos da Ásia amplamente detalhados neste mesmo espaço como, por exemplo, os estoques de passagem elevados e as indicações de recuperação na próxima safra internacional potencializadas por chuvas de monção acima das médias históricas locais.

Voltando aos dados da Unica sobre o Centro-Sul vemos que a colheita de cana na primeira metade de agosto fora de 46,40 milhões de toneladas, se mostrando 8,35% acima do que fora observado no mesmo momento do ano anterior em 42,86 milhões de toneladas. Na margem temos um recuo de 8,35% frente ao

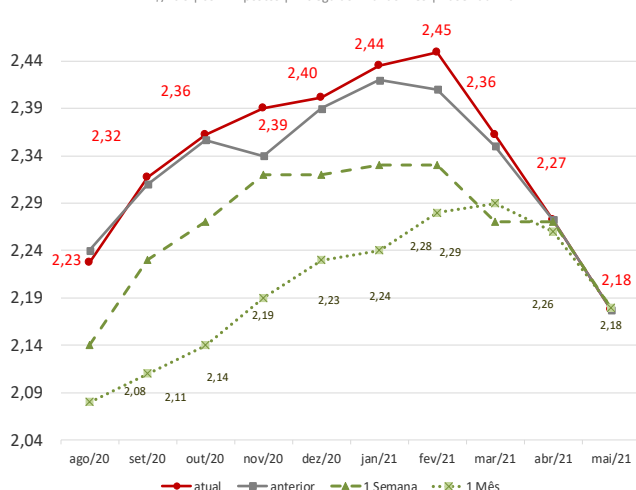
montante que fora colhido em 50,63 milhões na quinzena imediatamente anterior. Os valores atuais também se mostram 8,67% acima da média móvel dos últimos 5 anos que atualmente oscila em 42,69 milhões de toneladas. Com isto o volume acumulado da safra acabou crescendo à 372 milhões de toneladas com avanços de 6,11% sobre o que fora observado até o mesmo momento da safra anterior.

Já a produção de açúcar na primeira metade de agosto fora de 3,21 milhões de toneladas, se mostrando 51,04% acima do que fora observado no mesmo momento do ano anterior em 2,12 milhões de toneladas. Na margem temos um recuo de 6,04% frente ao montante que fora colhido em 3,42 milhões na quinzena imediatamente anterior. Os valores atuais também se mostram 21,78% acima da média móvel dos últimos 5 anos que atualmente oscila em 2,64 milhões de toneladas. Com isto o volume acumulado da safra acabou crescendo à 22,95 milhões de toneladas com avanços de 48,16% sobre o que fora observado até o mesmo momento da safra anterior. Colocando estes dados sob a perspectiva dos preços internos do cristal com até 150 lcmsa vemos que um novo suporte a avanços sobre o nível de R\$ 83,00 é formado. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que ainda é importante observar e há demanda para efetivar valorizações a partir deste nível.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 83,00 [US\$/cents 13,41]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 83,00 [US\$/cents 13,41]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 82,00 [US\$/cents 13,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 82,00 [US\$/cents 13,24]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 81,00 [US\$/cents 13,08]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 80,00 [US\$/cents 12,92]. O etanol hidratado se mostrou 18,49% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,18 [PVU] e 16,26% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,50 [US\$/cents 11,22].

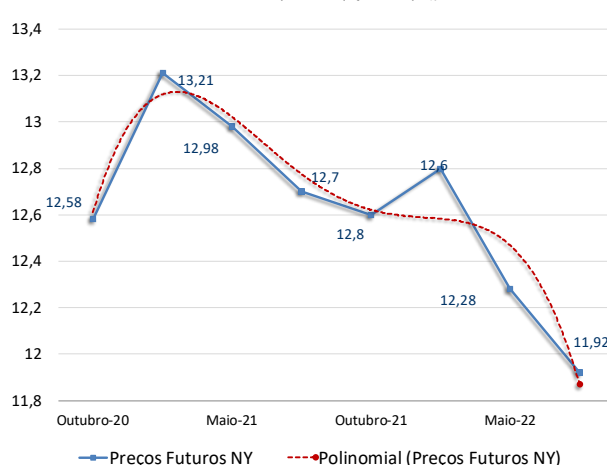
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							26-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	15,31	84,00	81,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	83,00	85,00	14,78	81,00	78,00	60,00	
- Araçatuba	82,00	83,00	14,60	80,00	77,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	84,00	85,00	14,95	82,00	79,00	61,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							26-ago-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	84,14	83,46	0,81	81,78	78,35	60,87	
Posto Usina US\$	15,02	15,11	-0,60	14,81	15,16	14,67	
Média 3 últimos dias R\$	83,58	83,17	0,48	81,38	78,40	60,69	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	12,58	12,87	12,54	12,78	12,76	-1,41	
Março/21	13,21	13,48	13,18	13,38	13,38	-1,27	
Mai/21	12,98	13,23	12,95	13,12	13,13	-1,14	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							26-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	359,50	358,30	364,80	363,90	362,30	-0,77	
Outubro/20	364,50	363,80	370,60	370,40	368,00	-0,95	
Dezembro/20	368,70	367,70	374,10	374,10	371,40	-0,72	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	100.627	102.521	99.359	102.119	102.118	-1,45	
Dow Jones	28.332	28.354	28.154	28.258	28.248	0,30	
Standard & Poors	3.479	3.481	3.444	3.450	3.444	1,02	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6170	5,6350	5,5120	5,5150	1,5900		
Euro/US\$	1,1815	1,1819	1,1815	1,1819	-0,0300		
US\$/Yuan (China)	6,8865	6,9139	6,8865	6,9139	-0,3900		

### 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	-1,57	431,39	0,00	1.660,00	-1,57	295,53	-1,57	13,41
Açúcar Físico RP/SP	0,00	83,00	0,00	2,42	0,00	2.423,15	-1,57	431,39	0,00	1.660,00	-1,57	295,53	-1,57	13,41
Etanol Anidro	1,42	64,50	1,42	2,15	1,42	2.150,00	-0,17	382,77	1,42	1.289,98	-0,17	229,66	-0,17	10,42
Etanol Hidratado	0,00	69,50	0,00	2,22	0,00	2.220,00	-1,57	395,23	0,00	1.390,07	-1,57	247,47	-1,57	11,23
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,57	322,68	0,00	1.134,91	-1,57	202,05	-1,57	9,16
Etanol Anidro CBOT	-1,57	25,98	-1,57	0,87	-1,57	865,99	-3,11	154,17	-1,57	519,58	-3,11	92,50	-3,11	4,20
Açúcar NY	0,16	77,89	0,16	2,86	0,16	2.857,78	-1,41	508,77	0,16	1.557,84	-1,41	277,34	-1,41	12,58
Açúcar Londres	0,81	100,97	0,81	2,95	0,81	2.947,64	-0,77	524,77	0,81	2.019,31	-0,77	359,50	-0,77	16,31
Açúcar Índia	0,54	123,54	0,54	3,61	0,54	3.606,59	-1,04	642,09	0,54	2.470,73	-1,04	439,87	-1,04	19,95
Açúcar Rússia	1,25	126,52	1,25	3,69	1,25	3.693,75	-0,34	657,60	1,25	2.530,44	-0,34	450,50	-0,34	20,43
Açúcar China	2,69	211,34	2,69	6,17	2,69	6.169,85	1,08	1.098,42	2,69	4.226,72	1,08	752,49	1,08	34,13

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 Icmsa | 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 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)				
26/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	277,34	291,23	359,50	364,50
Diferencial de Polarização	11,23	11,79	14,56	14,76
Prêmio/Deságio	-12,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	276,58	303,39	374,06	379,26
Frete usina porto	14,63	14,63	14,63	14,63
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	251,44	278,25	345,43	350,63
PVU (US\$/saca 50kg)	12,57	13,91	17,27	17,53
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,62	78,15	97,01	98,47
Equivalente Interno (1)	84,32	93,31	115,84	117,58
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,27	-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

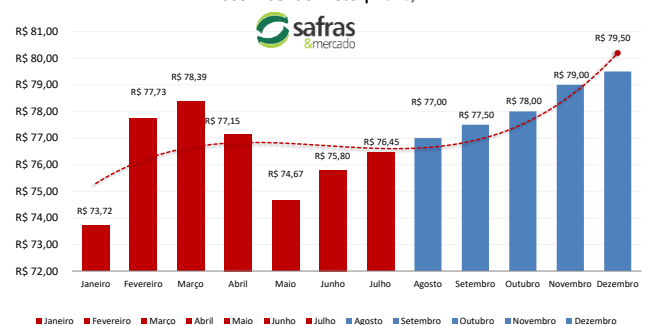
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

26-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,60	13,24
Alagoas	83,00	84,00	14,78	13,41
Pernambuco	83,00	84,00	14,78	13,41
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,95	13,57
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 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços novamente mais altos sobre algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Apesar do “alarde”, no fim das contas a incidência de duas tempestades tropicais no Golfo do México [praticamente uma atrás da outra] não trouxe movimentações fortes de alta sobre o Brent em Londres o qual continuou oscilando ao redor dos US\$ 45,00 o barril, preço que já era trabalhado no início da semana anterior. Excetuando este vetor, o mercado se mantém com sua curva futura de preços com forte inclinação de alta. Os dados da Unica mostram uma demanda por hidratado na primeira metade de agosto na faixa dos 757 milhões de litros, acima do nível que fora visto no mesmo momento do ano anterior, o que mantém a curva futura de demanda sob forte inclinação de alta, sustentando os preços internos.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por perdas em Nova York e estabilidade no hidratado o qual ainda foi negativamente influenciado pela desvalorização do real frente ao dólar fazendo com que a relação de prêmios para o açúcar voltasse ao nível dos 20%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme em R\$ 2,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25. O anidro na mesma localidade em alta de 1,42% 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 firme 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 1,42% a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,40% a R\$ 2,14 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,35% a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,88% a R\$ 2,17 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 o litro, enquanto que, para dentro do estado alta de 1,42% a R\$ 2,14 com usinas tentando vender a R\$ 2,18. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,38% a R\$ 2,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,22 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,18. Anidro no mesmo estado em alta de 3,37% a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,43% a R\$ 2,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,35% a R\$ 2,26 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,30 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por ajustes importantes de alta. Fim de agosto queda de 0,54% a R\$ 2,23 o litro. Fim de setembro em alta de 0,32% a R\$ 2,32 o litro. Final de outubro estável a R\$ 2,36 o litro e final de novembro alta de 1,67% a R\$ 2,38 o litro. Fim de dezembro em alta de 0,48% a R\$ 2,40 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,50% a R\$ 2,43 o litro. Final de fevereiro preços em alta de 1,27% a R\$ 2,44, fim de março queda de 0,43% a R\$ 2,34, 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 ACÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1500	2,2200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0191	1,8227
Etanol H/A (2)	-	1,8913
Conversão (VHP) (a)	60,33	58,98
Preço Açúcar VHP (b)	84,32	84,32
Diferença (a/b)	-28,45%	-30,06%
Conversão (Branco)	60,57	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)		

### 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

