

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira com novas quedas ao açúcar no curto prazo

Mesmo recuando, Outubro/20 segue alinhado em direção a máxima dos US\$/cents 13,50; Consumo do etanol sustenta avanços moderados no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por recuos observados tanto no mercado físico do cristal 150 lcmsa quanto em Nova York ao longo das negociações. Estes recuos se mostraram relativamente moderados sem que ocorram ainda sinais de uma reversão de tendência muito forte. No mercado físico o nível de vendas de R\$ 81,00 a saca acabou retornando ao patamar dos R\$ 80,00 na média do interior de São Paulo, mas ainda em um contexto de demanda fortalecida por parte de indústrias processadoras de alimento em um contexto de ápice de temporada mais voltada a produção do VHP para exportação e de hidratado para atendimento da demanda interna. Neste sentido, mesmo recuando, a expectativa é que no médio prazo o novo nível de R\$ 80,00 seja a marca de referência do mercado de cristal 150 lcmsa daqui para frente, pelo menos até o início de novembro.

No mercado internacional a situação se mantém ainda relativamente difusa entre o que se observa no curto e no longo prazo. Um horizonte imediato de análise mostra o atual contrato driver Outubro/20 se direcionando ao ponto dos US\$/cents 13,50, sendo este o seu nível de máxima de curto prazo. Apesar da tendência de alta, que também comporta ajustes negativos como o observado na terça-feira, a extensão da curva futura de preço mostra uma clara inclinação negativa quando observamos o comportamento dos ativos mais longos, com entregas no decorrer de 2021 e 2022. Isto por si só já representa um "freio" ao impulso apostador dos fundos de investimento e dos agentes e bancos financeiros que especulam nos contratos de açúcar em Nova York.

A pergunta natural que se forma é sobre o que está por trás desta inclinação negativa na curva futura dos preços da commodity em Nova York? A resposta a SAFRAS & Mercado já vem dando desde o fim de maio, quando o USDA atualizou o seu primeiro relatório semestral de oferta e demanda para a safra internacional 2020/21. Apesar do Brasil ter sua própria safra recorde, a Ásia é o grande pivô para a inflexão negativa da curva futura de preços. E isto antes mesmo da versão 2020 da temporada de chuvas de monção no

continente que, sendo a maior dos últimos 50 anos, segue provocando inundações ao longo da Índia e China. O grande mistério que ronda o mercado é como a Tailândia segue com clima seco em meio a temporada de monções com chuvas recordes no continente? Porém este é um dos vetores que sustenta os preços do açúcar no mercado internacional de curto prazo, vide Outubro/20 e sua tendência em buscar US\$/cents 13,50.

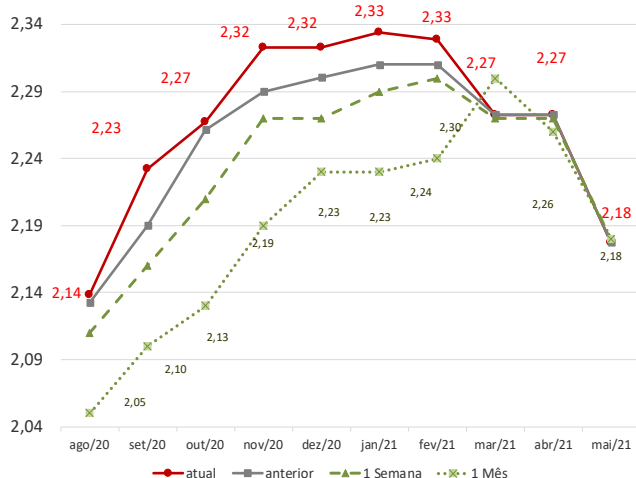
No mercado físico de etanol a situação favorável às usinas tem se acelerado e intensificado com a curva futura e indicação de preços para o hidratado no spot ampliando suas máximas de R\$ 2,30 para níveis de R\$ 2,31 entre janeiro e fevereiro do ano que vem. Já o ponto de referência dos R\$ 2,30 que era só visto em janeiro e fevereiro, agora é visto em novembro e dezembro deste ano, o que reforça o tom positivo para as vendas de etanol e para o processo de formação de estoques para a entressafra, reduzindo, com isto, a disponibilidade de oferta de cana para a fabricação do açúcar, sustentando indiretamente seus preços. Nesse contexto Outubro/20 encerrou a terça-feira cotado a US\$/cents 12,89 em baixa de 1,30%.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em baixa de 1,23% a R\$ 80,00 [US\$/cents 13,27]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,23% a R\$ 80,00 [US\$/cents 13,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 79,00 [US\$/cents 13,10].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 79,00 [US\$/cents 13,10]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 [US\$/cents 12,93]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 [US\$/cents 12,77]. O etanol hidratado se mostrou 23,93% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,79 [PVU] e 18,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 10,80].

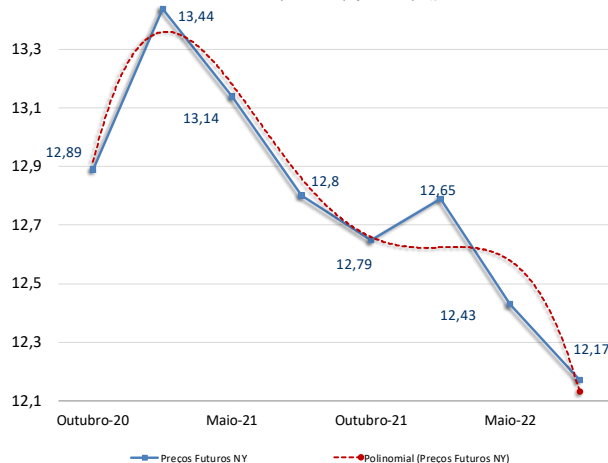
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							18-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	15,17	82,00	80,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	80,00	82,00	14,62	79,00	77,00	60,00	
- Araçatuba	79,00	80,00	14,44	78,00	76,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	81,00	82,00	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)							18-ago-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	81,52	80,85	0,83	79,53	77,23	59,87	
Posto Usina US\$	14,91	14,69	1,50	14,57	14,34	14,97	
Média 3 últimos dias R\$	81,27	80,90	0,46	79,30	77,45	60,05	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	12,89	13,12	12,74	13,06	13,06	-1,30	
Março/21	13,44	13,66	13,30	13,62	13,62	-1,32	
Maió/21	13,14	13,35	13,01	13,31	13,32	-1,35	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							18-ago-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	373,40	371,20	380,60	379,10	379,70	-1,65	
Outubro/20	373,10	371,30	380,80	378,40	379,50	-1,68	
Dezembro/20	374,80	373,10	382,60	380,60	381,30	-1,7	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.184	102.247	99.597	99.597	99.595	2,59	
Dow Jones	27.778	27.891	27.669	27.853	27.845	-0,24	
Standard & Poors	3.391	3.395	3.377	3.387	3.382	0,26	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4710	5,5170	5,4230	5,4450	-0,4500		
Euro/US\$	1,1928	1,1928	1,1868	1,1868	0,5000		
US\$/Yuan (China)	6,9215	6,9318	6,9215	6,9318	-0,1400		

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	-1,23	80,00	-1,23	2,34	-1,23	2.335,56	-0,78	426,90	-1,23	1.600,00	-0,78	292,45	-0,78	13,27
Açúcar Físico RP/SP	-1,23	80,00	-1,23	2,34	-1,23	2.335,56	-0,78	426,90	-1,23	1.600,00	-0,78	292,45	-0,78	13,27
Etanol Anidro	0,00	61,80	0,00	2,06	0,00	2.060,00	0,46	376,53	0,00	1.235,98	0,46	225,91	0,46	10,25
Etanol Hidratado	0,00	65,12	0,00	2,08	0,00	2.080,00	0,46	380,19	0,00	1.302,40	0,46	238,06	0,46	10,80
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,46	331,29	0,00	1.134,91	0,46	207,44	0,46	9,41
Etanol Anidro CBOT	-1,08	26,78	-1,08	0,89	-1,08	892,56	-0,62	163,14	-1,08	535,52	-0,62	97,88	-0,62	4,44
Açúcar NY	-0,45	62,90	-0,45	2,31	-0,45	2.307,79	0,00	421,82	-0,45	1.258,02	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-2,11	102,14	-2,11	2,98	-2,11	2.982,03	-1,66	545,06	-2,11	2.042,87	-1,66	373,40	-1,66	16,94
Açúcar Índia	-2,39	119,32	-2,39	3,48	-2,39	3.483,36	-1,95	636,70	-2,39	2.386,31	-1,95	436,18	-1,95	19,78
Açúcar Rússia	0,65	121,55	0,65	3,55	0,65	3.548,54	1,11	648,61	0,65	2.430,96	1,11	444,34	1,11	20,15
Açúcar China	-0,27	201,80	-0,27	5,89	-0,27	5.891,40	0,19	1.076,84	-0,27	4.035,96	0,19	737,70	0,19	33,46

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)				
18/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	284,18	296,30	373,40	373,10
Diferencial de Polarização	11,51	12,00	15,12	15,11
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	281,69	308,66	388,52	388,21
Frete usina porto	15,02	15,02	15,02	15,02
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	256,16	283,14	359,50	359,19
PVU (US\$/saca 50kg)	12,81	14,16	17,97	17,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,07	77,45	98,34	98,26
Equivalente Interno (1)	83,67	92,48	117,42	117,32
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,30	-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

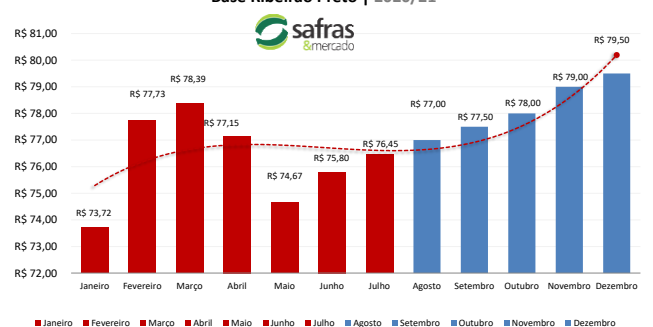
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

18-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,99	13,60
Alagoas	83,00	84,00	15,17	13,76
Pernambuco	83,00	84,00	15,17	13,76
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,35	13,93
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 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

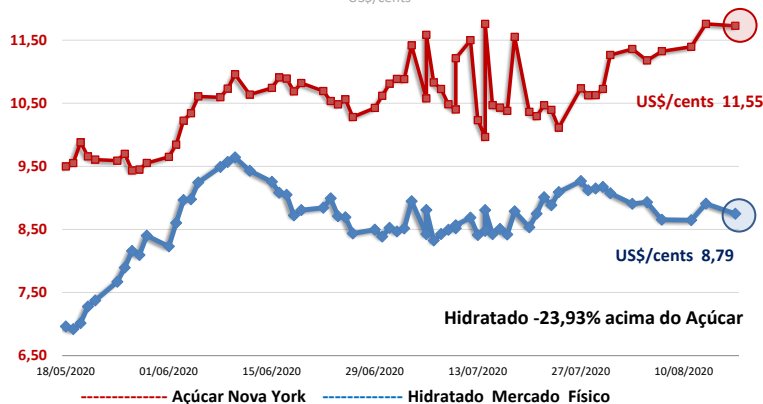
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,06	2,10	0,3765	2,04	1,83	2,04
Araçatuba	2,04	2,07	0,3729	2,02	1,75	2,02
Paulínia	2,12	2,15	0,3875	2,10	1,83	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,3346	1,79	1,73	1,88
Araçatuba	1,83	1,85	0,3346	1,83	1,81	1,87
Paulínia	1,87	1,89	0,3426	1,85	1,80	1,92
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,06	2,08	0,3765	2,04	2,00	2,04
Hidratado	2,05	2,07	0,3747	2,00	1,97	2,11
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 10/08 e 14/08	
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	1.771,50	1.763,50	1.728,00	0,45	1.685,00	1.805,50
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					
18/08/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,290	1,290	1,296	1,296	-1,52
Julho/20	1,289				-1,52
Agosto/20	1,290				-1,52
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	42,57	42,11	42,99	42,79	-0,74
Julho/20	42,80	42,40	43,29	43,05	-0,85
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2773	1,2525	1,2844	1,2700	0,57
Julho/20	1,2183	1,1964	1,2272	1,2134	0,40
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	45,09	44,76	45,55	45,37	-0,61
Agosto/20	45,67	45,31	46,08	45,92	-0,54

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 terça-feira marcada por preços estáveis sob as recentes investidas de alta registradas ainda no início desta terceira semana de agosto. A demanda mais forte junto a níveis de competitividade frente a gasolina ainda que brevemente mais altos acabam sustentando os preços junto as recentes marcas de alta vistas no curto prazo. Ainda assim a demanda se encontra ainda abaixo dos padrões pré-crise do Covid-19, o que limita a capacidade de reação dos preços no curto prazo. O Brent ainda em US\$ 45,00 o barril em Londres e o câmbio se direcionando a R\$ 5,50 ajudam a sustentar este cenário.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por queda no açúcar e estabilidade no etanol no mercado físico. Este ainda foi impulsionado pela valorização do real contra o dólar que ajudou a reduzir parte da vantagem do açúcar em centavos de dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,04 o litro. No Paraná hidratado em inalterado a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,05 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18 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\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,02. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,17 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi de novos ajustes de alta para os meses mais próximos. Fim de agosto estável a R\$ 2,13 o litro. Fim de setembro em alta de 0,96% a R\$ 2,21 o litro. Final de outubro estável a R\$ 2,26 o litro e final de novembro em alta de 0,71% a R\$ 2,31 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,30 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,32% a R\$ 2,32 o litro. Final de fevereiro alta de 0,56% a R\$ 2,32, 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	2,0600	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9291	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	57,64	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	83,67	83,67
Diferença (a/b)	-31,11%	-34,28%
Conversão (Branco)	57,87	55,21
(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)		