

Análise Mercado de Açúcar: Ganhos moderados em Nova York marcam a quarta-feira

Seca na Tailândia e pacotes de estímulo fundamentam ganhos moderados no curto prazo; Maior demanda de etanol também ajuda a sustentar cotações

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por avanços moderados sobre os contratos futuros de Nova York onde o atual vencimento driver Outubro/20 segue oscilando abaixo dos US\$/cents 13,00 ao encerrar o dia negociado a US\$/cents 12,84 com ganhos de 0,78%. Embora os últimos dias tenham sido de inflexões de relativos ganhos e firmeza nas cotações, é importante estar atento aos fundamentos da próxima safra 2020/21 da Ásia assim como para seus reflexos na curva futura dos contratos em Nova York, a qual se encontra com forte inclinação de baixa para os vencimentos ao longo de 2021 e 2022. Isto por si só já desperta o importante alerta sobre as perspectivas de altas sobre os preços nos próximos meses e sobre o potencial de ganho do próprio vencimento Outubro/20 que encontra o seu limite de máxima muito bem definido junto ao nível dos US\$/cents 13,00.

Ainda assim, no curto prazo, o mercado de açúcar encontra suas bases de sustentação junto a mínimas locais, claramente observadas acima de US\$/cents 12,50, o que é relativamente positivo para quem pretende elevar ainda mais as suas fixações de açúcar. Porém, as perspectivas de recuperação na demanda de etanol hidratado no mercado físico ainda deixam uma clara dúvida quanto a real vantagem de elevar ainda mais as fixações da commodity que, ainda para a próxima safra 2021/22 do Centro-Sul conta já com 4,5 milhões de toneladas travadas, tendo o recente movimento de alta de Outubro/20 se aproximando dos US\$/cents 13,00, motivando um leve aumento destas fixações de 4,3 para 4,5 milhões de toneladas. No portos de Santos encontramos mais um motivo para evitar exposição externa ao açúcar, através de diferenciais que se encontram cerca de 14 pontos abaixo do atual driver em Nova York para embarques em setembro.

Na outra ponta temos o mercado físico de etanol hidratado que, com a recente superação das expectativas quanto a recuperação da demanda em julho, acabou formando bases ainda mais sólidas para as indicações da curva futura de preços projetados para o

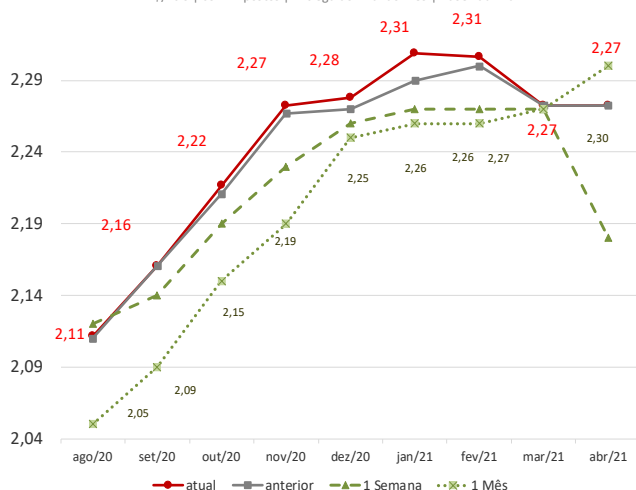
mercado spot de hidratado na região de Paulínia superar o nível dos R\$ 2,30 chegando a R\$ 2,33 o litro. Ainda no fim da manhã da terça-feira (11) os dados quinzenais de produção de açúcar do Centro-Sul indicaram uma demanda de hidratado na região em 1,59 bilhão de litros, acima do nível de 1,46 de junho e acima da faixa de 1,48 bilhão de litros esperado pela SAFRAS & Mercado. A surpresa positiva pela ótica das usinas tem mantido estas unidades produtoras focadas na formação de estoques para a entressafra.

É neste momento em que os preços tendem a estar se direcionando para o nível dos R\$ 2,30, deixando com isto, em segundo plano a elevação na disponibilidade de açúcar novo ao mercado, seja ele cristal com até 150 lcumsa ou VHP. Este cenário do hidratado ajuda também na formação do suporte de curto prazo aos preços do açúcar descritos ainda no início deste texto, ainda mais com a manutenção da cotação do barril tipo Brent em Londres firme na linha recentes dos US\$ 45,00. A recente elevação no risco político envolvendo o Ministério da Fazenda e a saída de três secretários próximos ao ministro da economia tende a manter uma pressão de alta sobre o dólar, o que pode elevar a vantagem do etanol hidratado no mercado físico reforçando a base de ampliação dos preços do mesmo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,15]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 12,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 12,99]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 12,82]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,66]. O etanol hidratado se mostrou 24,45% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,69 [PVU] e 18,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 10,69].

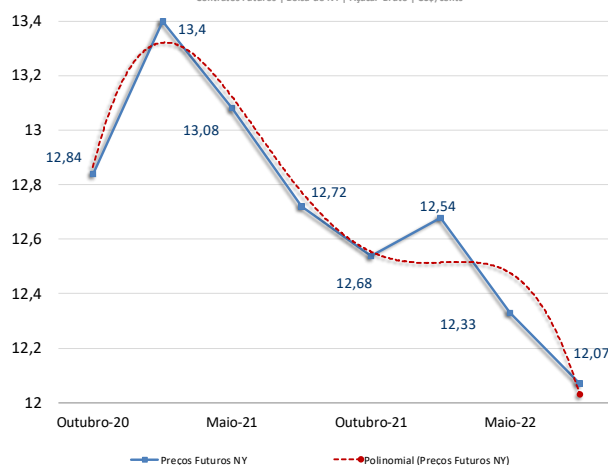
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				12-ago-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	82,00	83,00	15,05	82,00	80,00	62,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	14,50	79,00	77,00	59,00
- Araçatuba	78,00	79,00	14,32	78,00	76,00	58,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	14,68	80,00	78,00	60,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	79,94	79,24	0,88	79,62	74,78	59,50
Posto Usina US\$	14,65	14,66	-0,07	15,03	14,52	15,11
Média 3 últimos dias R\$	79,57	79,32	0,32	79,02	74,84	59,63

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	12,84	12,93	12,65	12,74	12,74	0,78
Março/21	13,40	13,48	13,25	13,30	13,32	0,60
Maió/21	13,08	13,16	12,99	13,04	13,05	0,22

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	375,20	370,90	375,90	372,80	371,90	0,88
Outubro/20	376,60	372,40	377,50	373,80	373,70	0,77
Dezembro/20	378,10	373,90	378,30	375,00	374,90	0,85

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.696	103.116	100.698	102.176	102.174	-0,46
Dow Jones	27.977	28.044	27.843	27.860	27.687	1,05
Standard & Poors	3.381	3.387	3.365	3.355	3.334	1,42

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,4480	5,4930	5,4010	5,4050	0,5900	
Euro/US\$	1,1794	1,1794	1,1760	1,1760	0,2800	
US\$/Yuan (China)	6,9363	6,9413	6,9363	6,9413	-0,0700	

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	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-0,59	423,34	0,00	1.580,00	-0,59	290,01	-0,59	13,15
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-0,59	423,34	0,00	1.580,00	-0,59	290,01	-0,59	13,15
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	-0,59	374,45	0,00	1.223,98	-0,59	224,67	-0,59	10,19
Etanol Hidratado	0,99	64,18	0,99	2,05	0,99	2.050,00	0,39	376,28	0,99	1.283,62	0,39	235,61	0,39	10,69
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,59	332,69	0,00	1.134,91	-0,59	208,32	-0,59	9,45
Etanol Anidro CBOT	0,47	25,64	0,47	0,85	0,47	854,64	-0,12	156,87	0,47	512,77	-0,12	94,12	-0,12	4,27
Açúcar NY	0,59	62,64	0,59	2,30	0,59	2.298,08	0,00	421,82	0,59	1.252,73	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,48	102,20	1,48	2,98	1,48	2.983,81	0,89	547,69	1,48	2.044,09	0,89	375,20	0,89	17,02
Açúcar Índia	-0,48	117,74	-0,48	3,44	-0,48	3.437,29	-1,07	630,93	-0,48	2.354,75	-1,07	432,22	-1,07	19,61
Açúcar Rússia	-1,09	119,27	-1,09	3,48	-1,09	3.481,93	-1,67	639,12	-1,09	2.385,33	-1,67	437,84	-1,67	19,86
Açúcar China	0,41	199,74	0,41	5,83	0,41	5.831,19	-0,18	1.070,34	0,41	3.994,71	-0,18	733,24	-0,18	33,26

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)				
12/08/2020	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	283,08	295,42	375,20	376,60
Diferencial de Polarização	11,46	11,96	15,20	15,25
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	280,54	307,75	390,40	391,85
Frete usina porto	15,09	15,09	15,09	15,09
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,95	282,16	361,31	362,76
PVU (US\$/saca 50kg)	12,75	14,11	18,07	18,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	69,45	76,86	98,42	98,82
Equivalente Interno (1)	82,92	91,77	117,52	117,99
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			79	79
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			80,7	80,7
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

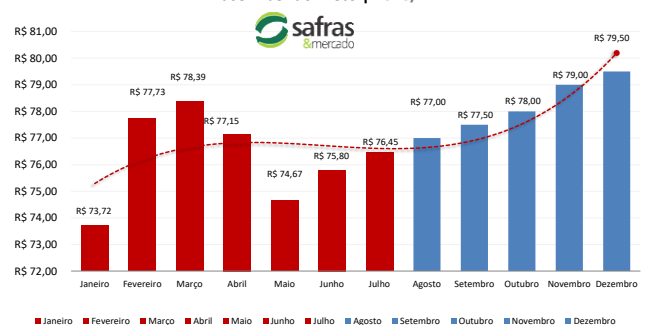
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

12-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,05	13,65
Alagoas	83,00	84,00	15,23	13,82
Pernambuco	83,00	84,00	15,23	13,82
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,42	13,99
Pará/Belém**	90,11	91,11	76,16	25,27

** 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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol hidratado teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos em algumas das principais regiões produtoras do Centro-Sul. As vendas pelas usinas continuam de forma moderada, mas as perspectivas melhoraram bastante após os indicadores de consumo de quase 1,60 bilhão de litros em julho, acima do nível de 1,48 bilhão esperado pela SAFRAS & Mercado. Além disso, as indicações do barril tipo Brent em Londres firmes no nível de US\$ 45,00 reforçaram os movimentos de valorização na gasolina indicados pela Petrobras ainda na quarta-feira. Este evento também reforça o tom de recuperação no hidratado esperado para o longo desta segunda semana de agosto em diante.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por avanços no açúcar e no etanol. Porém o biocombustível acabou sendo pressionado negativamente pela desvalorização do real contra o dólar que acabou dando ao açúcar o cenário de intensificação da vantagem ao longo do dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,99% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,00 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,01 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,04 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,00 com usinas tentando vender a R\$ 2,03. Em Minas Gerais hidratado inalterado a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,00. 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\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,14 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi de ajustes importantes de alta para meses mais longos. Fim de agosto estável a R\$ 2,11 o litro. Fim de setembro firme a R\$ 2,16 o litro. Final de outubro firme a R\$ 2,21 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,27 o litro. Fim de dezembro em alta de 0,36% a R\$ 2,28 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,71% a R\$ 2,31 o litro. Final de fevereiro alta de 0,51% 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* 12/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,3744	2,06	1,84	2,04
Araçatuba	2,02	2,05	0,3708	2,04	1,75	2,02
Paulínia	2,10	2,13	0,3855	2,12	1,83	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,3311	1,80	1,73	1,89
Araçatuba	1,83	1,85	0,3360	1,83	1,81	1,88
Paulínia	1,85	1,87	0,3392	1,85	1,80	1,93
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,3744	2,06	2,00	2,04
Hidratado	2,01	2,03	0,3689	2,05	1,97	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

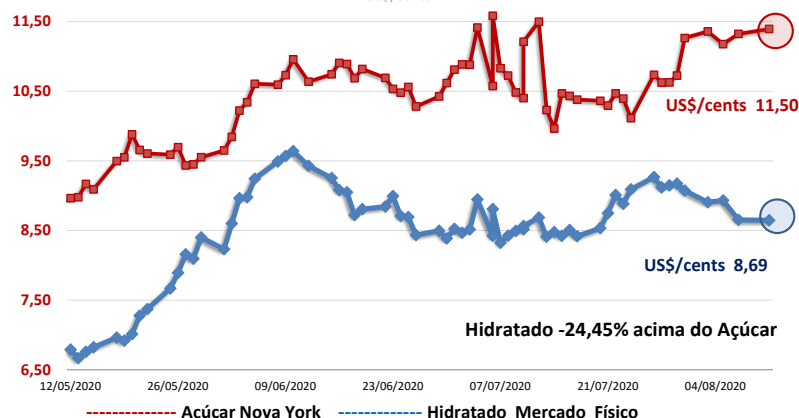
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 03/08 e 07/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6735	0,3134	1,692	-1,09	1,6220	1,7253
Anidro Combustível [2]	1,9091	0,3575	1,9035	0,29	1,8059	1,8992
Outros Fins Hidratado	1,7244	0,3229	1,7033	1,24	1,6339	1,7456
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			14,08%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.729,50	1.728,00	1.733,00	0,09	1.666,00	1.820,50
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
	2,00	2,04	2,10	2,02		2,04

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/08/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,230	1,217	1,230	1,217	1,06
Julho/20	1,229				1,06
Agosto/20	1,230				1,06

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	42,57	41,53	42,90	41,62	2,30
Julho/20	42,85	41,80	43,17	41,92	2,34
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2406	1,2067	1,2482	1,2045	2,99
Julho/20	1,1835	1,1500	1,1896	1,1488	3,02
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	45,32	44,49	45,63	44,50	1,84
Agosto/20	45,79	44,97	46,09	44,99	1,77

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	2,0400	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	57,04	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	82,92	82,92
Diferença (a/b)	-31,21%	-34,72%
Conversão (Branco)	57,27	54,35
(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)		