

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York em meio a dados da Conab

Segundo levantamento da safra 2020/21 traz queda na área com aumento na produtividade de cana e forte crescimento na produção de açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por movimentos de queda sobre os contratos futuros da bolsa de Nova York, onde o atual contrato driver Outubro/20 acabou encerrando o dia com recuo de 1,73% cotado a US\$/cents 13,01. Apesar do avanço forte da quarta-feira anterior Outubro/20 ainda parece “pendular” entre a sua mínima de curto prazo em US\$/cents 13,00 e a máxima projetada em US\$/cents 13,50. Apesar disto a inclinação positiva parece ainda muito evidente com as projeções de máximas mais otimistas se projetando até mesmo a US\$/cents 14,00. Ainda assim os fundamentos da Ásia no médio a longo prazo e a inclinação negativa da curva futura de preços ainda lembram que é preciso cautela antes de apostar em níveis de US\$/cents 14,00 para Outubro/20.

No Brasil a quinta-feira foi marcada pela atualização do segundo levantamento da safra 2020/21 feito pela Conab. Este, trouxe logo de início indicações de crescimento recorde na produção de açúcar, queda na área de cana junto a um aumento em sua produtividade. Basicamente, enquanto a área de cana recuou 0,6% no Centro-Sul [saindo de 7,55 para 7,50 milhões de hectares] a produtividade acabou crescendo 0,2% [saindo de 78,10 para 78,23 toneladas por hectare na região]. Com isso a oferta de cana tende a recuar de 589,87 para 587,27 milhões de toneladas. A SAFRAS & Mercado estima ainda uma produção de 600 milhões de toneladas para a região que deve ser revisadas somente em outubro, momento de melhor definição dos efeitos da cana de segundo semestre.

No Nordeste as expectativas de produção da Conab superam as da SAFRAS & Mercado que oscilam em 50 milhões de toneladas de cana para a região. Em seu mais recente levantamento a Conab aponta uma oferta de 51,14 milhões de toneladas, um volume 4,1% acima das 49,12 milhões registradas na temporada anterior. As incidências de chuvas regulares na região têm possibilitado o desenvolvimento dos canaviais de forma bem intensa resultando no crescimento de volume. Além disso a área do Nordeste deve ter um crescimento de 1,6% ao sair de 844,4 para 857,6 mil hectares.

Para reforçar o cenário a produtividade se mostra em alta na região, crescendo 2,5% com a taxa evoluindo de 58,16 para 59,63 toneladas por hectare. Logo temos a soma de vários vetores positivos ao desenvolvimento dos canaviais da região.

Olhando para o açúcar temos a oferta de 39,35 milhões de toneladas no Brasil, sendo 35,65 milhões do Centro-Sul e 3,60 milhões do Nordeste. O Brasil aparece com crescimento de 32% na oferta, com alta de 32,6% no Centro-Sul e ganhos de 27% no Nordeste. De uma safra para a outra o Brasil como um todo teve um acréscimo de 9,53 milhões de toneladas em sua oferta, com 8,76 do Centro-Sul e 0,766 milhões de toneladas do Nordeste.

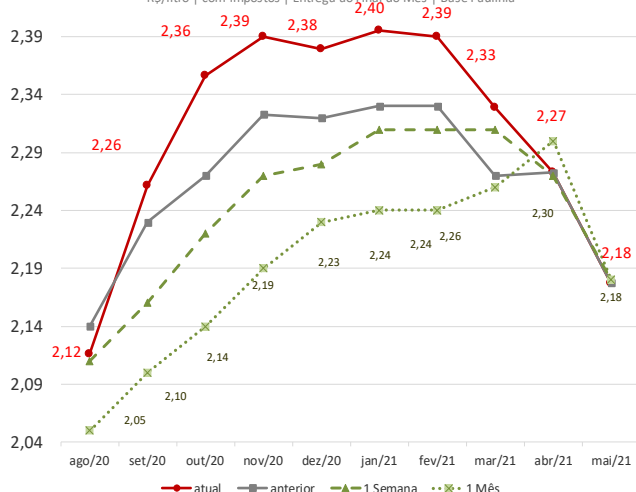
De modo geral estes dados da Conab apenas reforçam o tom mais açucareiro da safra corrente 2020/21, o que já era sabido pelo mercado assim como as condições favoráveis ao desenvolvimento dos canaviais do Nordeste em função dos maiores investimentos e do clima da região positivo na entressafra atual. Logo, este segundo relatório da Conab se mostrou pouco “surpreendente” ao mercado, apenas reforçando dados e tendências já esperadas pelos agentes ao longo dos últimos meses o que não deve significar recuos nos preços ou reversões das projeções em curso.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,23% a R\$ 82,00 [US\$/cents 13,39]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 81,00 [US\$/cents 13,22]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 80,00 [US\$/cents 13,06].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 80,00 [US\$/cents 13,06]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 79,00 [US\$/cents 12,90]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 78,00 [US\$/cents 12,73]. O etanol hidratado se mostrou 24,80% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,79 [PVU] e 18,45% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,06 [US\$/cents 10,78].

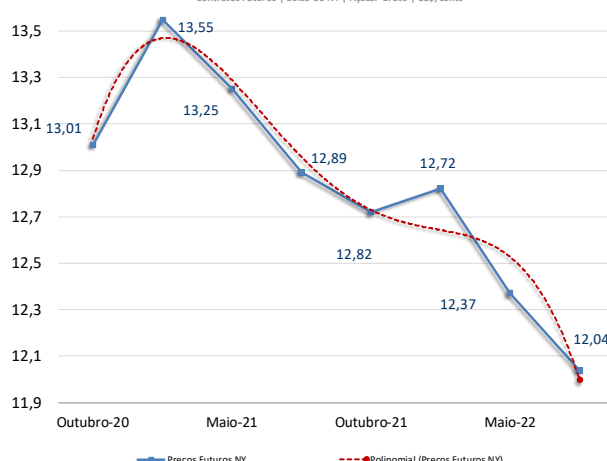
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				20-ago-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	84,00	85,00	15,12	82,00	80,00	63,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	81,00	83,00	14,58	79,00	77,00	60,00
- Araçatuba	80,00	81,00	14,40	78,00	76,00	59,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	82,00	83,00	14,76	80,00	78,00	61,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	82,30	81,78	0,64	79,94	77,04	59,87
Posto Usina US\$	14,81	14,81	0,00	14,65	14,44	14,97
Média 3 últimos dias R\$	81,87	81,38	0,59	79,57	77,36	60,05

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	13,01	13,23	12,97	13,23	13,24	-1,73
Março/21	13,55	13,75	13,50	13,75	13,76	-1,52
Maió/21	13,25	13,42	13,18	13,42	13,43	-1,34

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	376,50	376,00	381,80	379,70	379,70	-0,84
Outubro/20	377,70	377,00	381,80	380,40	380,00	-0,6
Dezembro/20	379,00	378,50	383,00	381,60	381,60	-0,68

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.468	101.749	99.131	100.853	100.854	0,60
Dow Jones	27.740	27.781	27.526	27.623	27.693	0,17
Standard & Poors	3.386	3.391	3.357	3.360	3.375	0,32

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5570	5,6740	5,5430	5,6080	0,3900	
Euro/US\$	1,1860	1,1897	1,1860	1,1897	-0,3100	
US\$/Yuan (China)	6,9143	6,9192	6,9143	6,9192	-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	1,23	82,00	1,23	2,39	1,23	2.393,95	0,83	430,80	1,23	1.640,00	0,83	295,12	0,83	13,39
Açúcar Físico RP/SP	0,00	81,00	0,00	2,36	0,00	2.364,76	-0,40	425,55	0,00	1.620,00	-0,40	291,52	-0,40	13,22
Etanol Anidro	0,48	62,70	0,48	2,09	0,48	2.090,00	0,08	376,10	0,48	1.253,98	0,08	225,66	0,08	10,24
Etanol Hidratado	0,96	66,06	0,96	2,11	0,96	2.110,00	0,56	379,70	0,96	1.321,19	0,56	237,75	0,56	10,78
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,40	326,17	0,00	1.134,91	-0,40	204,23	-0,40	9,26
Etanol Anidro CBOT	-1,92	26,36	-1,92	0,88	-1,92	878,74	-2,30	158,13	-1,92	527,24	-2,30	94,88	-2,30	4,30
Açúcar NY	0,40	63,89	0,40	2,34	0,40	2.344,06	0,00	421,82	0,40	1.277,80	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,45	104,61	-0,45	3,05	-0,45	3.054,05	-0,84	549,59	-0,45	2.092,21	-0,84	376,50	-0,84	17,08
Açúcar Índia	0,48	120,75	0,48	3,53	0,48	3.525,18	0,09	634,37	0,48	2.414,96	0,09	434,58	0,09	19,71
Açúcar Rússia	0,44	123,75	0,44	3,61	0,44	3.612,75	0,04	650,13	0,44	2.474,95	0,04	445,38	0,04	20,20
Açúcar China	0,61	205,51	0,61	6,00	0,61	5.999,63	0,21	1.079,65	0,61	4.110,10	0,21	739,63	0,21	33,55

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)				
20/08/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	286,82	298,73	376,50	377,70
Diferencial de Polarização	11,62	12,10	15,25	15,30
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	284,44	311,19	391,75	393,00
Frete usina porto	14,79	14,79	14,79	14,79
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	259,15	285,90	362,96	364,20
PVU (US\$/saca 50kg)	12,96	14,29	18,15	18,21
PVU (R\$/saca 50kg)**	72,00	79,44	100,85	101,19
Equivalente Interno (1)	85,97	94,85	120,41	120,83
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			81	81
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			82,7	82,7
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

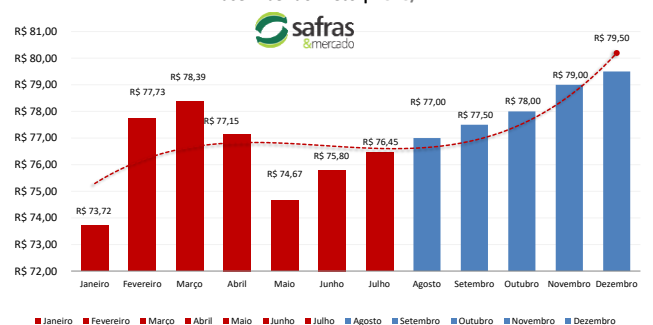
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

20-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,76	13,39
Alagoas	83,00	84,00	14,94	13,55
Pernambuco	83,00	84,00	14,94	13,55
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,12	13,71
Pará/Belém**	92,16	93,16	77,89	25,84

** 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

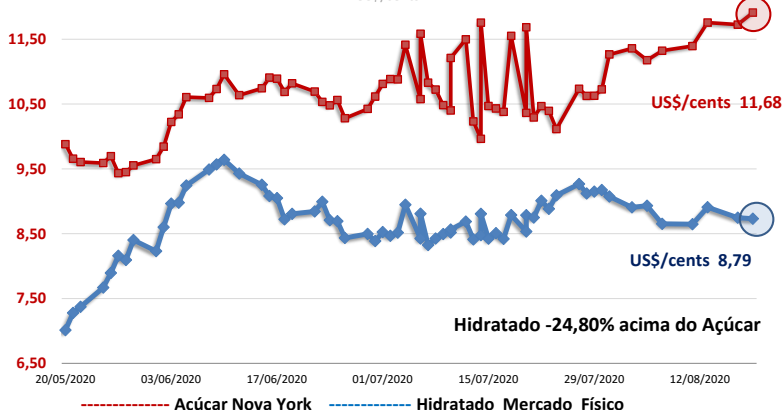
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/08/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,09	2,13	0,3761	2,04	1,75	2,04
Araçatuba	2,07	2,10	0,3725	2,02	1,75	2,02
Paulínia	2,15	2,18	0,3869	2,10	1,83	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,86	1,87	0,3341	1,80	1,74	1,88
Araçatuba	1,83	1,85	0,3294	1,83	1,82	1,87
Paulínia	1,91	1,93	0,3436	1,85	1,80	1,92
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,09	2,11	0,3761	2,04	2,00	2,04
Hidratado	2,11	2,13	0,3797	2,01	1,98	2,11
*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	1.804,50	1.787,00	1.734,50	0,98	1.689,50	1.791,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
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	
	2,05	2,08	2,17	2,05	2,07	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/08/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,290				-1,52
Julho/20	1,280				-1,53
Agosto/20	1,281				-1,53
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	42,58	41,50	42,79	42,74	-0,81
Julho/20	42,76	41,63	42,98	42,95	-0,81
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2985	1,2459	1,3031	1,2905	0,61
Julho/20	1,2276	1,1840	1,2319	1,2285	-0,07
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	44,90	44,02	45,18	45,37	-1,03
Agosto/20	45,48	44,57	45,69	45,88	-0,87

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 quinta-feira de preços ainda mais altos tanto nas negociações no spot quanto nas projeções de preços futuros para os próximos meses que, em suas máximas já atingem R\$ 2,35 no auge da entressafra. Além do risco climático já em curso de precificação pelos agentes, junto a recuperação na demanda, o mercado ainda conta com a atualização dos dados da Conab para a safra corrente 2020/21. Os dados mais recentes indicam que a produção de hidratado no Centro-Sul deve ser de 18,36 bilhões de litros, com queda de 18,3% sobre o volume de 22,48 bilhões da safra anterior. No Nordeste a produção de hidratado deve recuar outros 20,6% saindo de 1,29 para 1,02 bilhão de litros. Já a produção de anidro no Centro-Sul deve ter baixa de 18,3% saindo de 9,16 para 7,48 bilhões de litros entre as temporadas 2019/20 e 2020/21. No Nordeste deve haver um recuo de 10% com a oferta caindo de 822 para 740 milhões de litros, com os dados da Conab sendo mais um vetor de alta aos preços do biocombustível.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por avanços moderados no hidratado que foram quase que totalmente neutralizados pela desvalorização do real contra o dólar. Na outra ponta o açúcar também teve sua negatividade em Nova York o que acabou mantendo baixo o tom de vantagem sobre o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,96% a R\$ 2,11 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15. O anidro na mesma localidade com ganhos de 0,48% 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 0,96% a R\$ 2,11 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,07 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,93% a R\$ 2,17 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,22 o litro.

Anidro para fora do estado em queda de 1,42% a R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro, enquanto que, para dentro do estado com baixa de 0,97% a R\$ 2,05 com usinas tentando vender a R\$ 2,10. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,96% a R\$ 2,11 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,06. 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 estável a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro. Em Paulínia hidratado com ganhos de 0,93% a R\$ 2,17 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por ganhos intensos no longo prazo e quedas no curto. Fim de agosto em alta de 1,13% a R\$ 2,12 o litro. Fim de setembro em alta de 0,40% a R\$ 2,24 o litro. Final de outubro em alta de 1,35% a R\$ 2,30 o litro e final de novembro estabilidade a R\$ 2,32 o litro. Fim de dezembro em alta de 1,09% a R\$ 2,35 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,14% a R\$ 2,36 o litro. Final de fevereiro alta de 1,38% a R\$ 2,36, fim de março alta de 0,85% a R\$ 2,29, 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	2,1100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9591	1,7259
Etanol H/A (2)	-	1,7909
Conversão (VHP) (a)	58,54	55,84
Preço Açúcar VHP (b)	85,97	85,97
Diferença (a/b)	-31,91%	-35,05%
Conversão (Branco)	58,77	56,07
(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)		