

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar quedas moderadas em Nova York

Fundamentos seguem dando o tom sobre Março/21 juntamente com petróleo e saturação de rolagem de posições de Outubro/20

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais marginalmente mais altos sobre o Março/21 que encerrou o dia com ganhos de 0,61% cotado a US\$/cents 13,51. O movimento de baixa do dia secundariamente segue a fragilidade também assumida pelo mercado de petróleo que tem tido movimentos de recuo no curto prazo. Análoga a esta leitura temos um cenário de fragilidade da conjuntura macro internacional, que também serve como plano de fundo para percepções de demanda saturada também sobre o açúcar. Porém esta é uma questão secundária, conforme comentamos. O que realmente tem pesado o tom no mercado é a questão da proximidade da safra nova da Ásia.

Esta temporada, que começa em outubro agora e também serve como referência para o padrão internacional da commodity, tem como característica uma forte recuperação produtiva por parte de alguns países drivers pelo lado da oferta como Índia e Tailândia e, em segundo grau de influência, a China. A Índia, conforme temos alertado desde junho, tende a ter uma produção na faixa dos 34 milhões de toneladas após uma safra anterior em 27 milhões. Ainda na entressafra este país conseguiu carregar pouco mais de 16 milhões de toneladas de estoques, deixando o cenário de oferta obviamente elevado, ainda mais frente a uma demanda interna em baixa acentuada em um contexto de queda de 23,9% no PIB do segundo trimestre deste ano.

Neste contexto é fácil observar como os produtores locais fazem lobby ao governo para subsídios à exportação de mais 6 milhões de toneladas ao longo da próxima temporada 2020/21 que começa agora em outubro. Se optassem por exportar 8 milhões de toneladas, facilmente conseguiriam. A problemática da questão é mesmo na capacidade do governo em “financiar” tais movimentos, visto que nem mesmo parcelas de subsídios da safra anterior foram pagos ainda. Agora com o PIB caindo quase 24% no segundo trimestre deste ano, o cenário fica ainda mais nebuloso. Já olhando

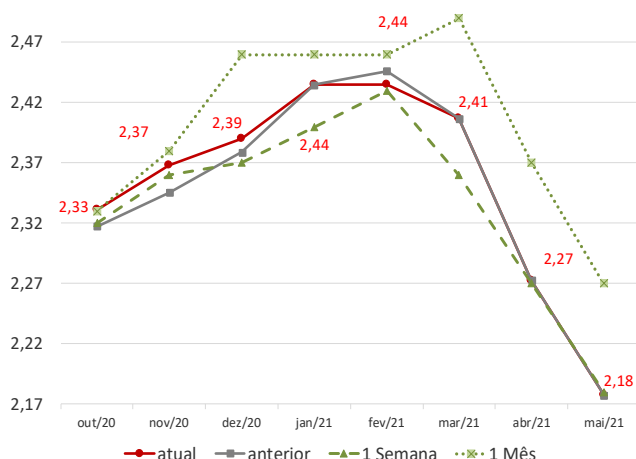
para a Tailândia podemos ver o centro da discórdia entre consultorias internacionais e entidades representativas de classe locais.

Estas argumentam que uma nova quebra está por vir na próxima temporada, reduzindo o volume da faixa atual de 9 para algo entre 7 a 8 milhões de toneladas. A base da argumentação para tal cenário é uma nova seca que se desenvolve no país. Porém o relatório mais recente da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos indica um caminho oposto, o da recuperação da quebra de 9 para uma oferta de 12 milhões de toneladas, próxima aos patamares anteriores de 13 a 14 milhões que a produção local era mantida antes da seca da safra anterior. A SAFRAS & Mercado alerta que est direcional do USDA tem um amparo forte no comportamento do clima, visto que a mais recente temporada de monções na Ásia, ocorrida entre junho a agosto, veio com chuvas muito acima da média dos últimos 50 anos. Foi destaque na mídia internacional durante estes meses inundações em países como China, Índia, Paquistão e até mesmo o Japão que não fica na porção continental da Ásia. Logo fica muito claro a tendência de baixa dos preços internacionais ao longo dos próximos meses.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 87,00 [US\$/cents 14,05]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 88,00 [US\$/cents 14,21]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 87,00 [US\$/cents 14,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 87,00 [US\$/cents 14,05]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 86,00 [US\$/cents 13,89]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 85,00 [US\$/cents 13,73]. O etanol hidratado se mostrou 22,54% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,44 [PVU] e 18,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 11,53].

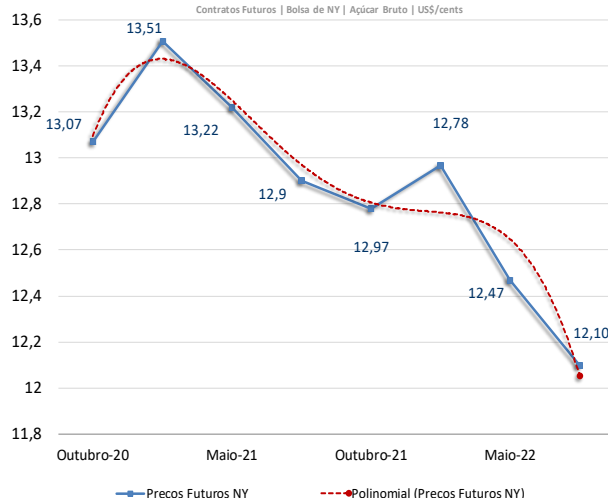
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							30-set-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	91,00	92,00	16,20	89,00	86,00	66,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	88,00	90,00	15,66	86,00	83,00	63,00	
- Araçatuba	87,00	88,00	15,49	85,00	82,00	62,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	89,00	90,00	15,84	87,00	84,00	64,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							30-set-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	88,52	88,18	0,39	86,27	84,14	63,00	
Posto Usina US\$	15,65	15,65	0,00	15,79	15,02	15,08	
Média 3 últimos dias R\$	88,31	88,15	0,19	86,42	83,58	62,79	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-set-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	13,07	13,10	12,83	13,00	12,99	0,61	
Março/21	13,51	13,54	13,23	13,42	13,42	0,67	
Maió/21	13,22	13,26	12,97	13,15	13,15	0,53	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							30-set-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	375,30	368,80	376,40	370,60	371,90	0,91	
Outubro/20	375,30	369,20	376,10	370,30	371,70	0,96	
Dezembro/20	376,70	371,10	377,30	372,00	373,60	0,82	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	94.603	95.340	93.584	93.586	93.580	1,09	
Dow Jones	27.782	28.026	27.511	27.515	27.453	1,20	
Standard & Poors	3.363	3.394	3.348	3.341	3.335	0,83	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6180	5,6680	5,6020	5,6270	-0,4200		
Euro/US\$	1,1724	1,1724	1,1717	1,1717	0,0500		
US\$/Yuan (China)	6,7920	6,8180	6,7920	6,8180	-0,3800		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	87,00	2,54	2.539,92	452,10	1.740,00	0,43	309,72	0,43
Açúcar Físico RP/SP	0,00	88,00	2,57	2.569,12	457,30	1.760,00	0,43	313,28	0,43
Etanol Anidro	0,00	69,00	2,30	2.300,00	409,40	1.379,97	0,43	245,63	0,43
Etanol Hidratado	0,00	71,38	2,28	2.280,00	405,84	1.427,64	0,43	254,12	0,43
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	322,62	1.134,91	0,43	202,01	0,43
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30
Açúcar NY	3,37	80,94	2,97	2.969,63	528,59	1.618,80	3,81	288,15	3,81
Açúcar Londres	0,48	105,42	3,08	3.077,74	547,84	2.108,44	0,91	375,30	0,91
Açúcar Índia	-0,13	124,11	3,62	3.623,22	644,93	2.482,12	0,30	441,82	0,30
Açúcar Rússia	1,71	152,60	4,46	4.455,22	793,03	3.052,10	2,14	543,27	2,14
Açúcar China	-0,04	213,40	6,23	6.230,25	1.108,98	4.268,09	0,38	759,72	0,38

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
30/09/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	288,15	297,84	375,30	375,30
Diferencial de Polarização	11,67	12,06	15,20	15,20
Prêmio/Deságio	-6,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	293,82	309,68	390,50	390,50
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)	268,68	284,55	361,87
PVU (US\$/saca 50kg)	13,43	14,23	18,09
PVU (R\$/saca 50kg)**	75,47	79,93	101,65
Equivalente Interno (1)	90,12	95,44	121,37
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			88
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			89,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26

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%)

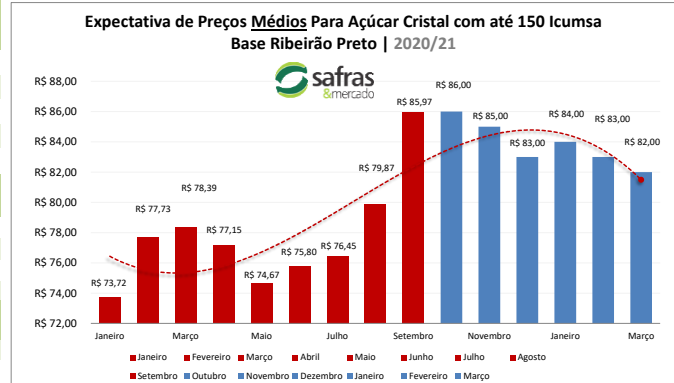
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
30-set-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,60	13,24
Alagoas	83,00	84,00	14,77	13,40
Pernambuco	83,00	84,00	14,77	13,40
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,95	13,56
Pará/Belém**	99,33	100,33	83,95	27,85

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Prêmios Diários VHP base Santos a granel Pontos sobre Nova York					
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
11/09/2020	-5/-7	-4/-8	+9	0/-3	-25/-30
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 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
11/09/2020	+44	+41	+43	+45
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	

Prêmios Cristal 45 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
11/09/2020	+13	-	-	-
30/07/2020	+13	-	-	-



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/09/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,30	2,34	0,4094	2,25	2,15	2,03
Araçatuba	2,28	2,31	0,4058	2,23	2,13	2,01
Paulínia	2,36	2,39	0,4201	2,31	2,21	2,09
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,3571	1,98	1,95	1,88
Araçatuba	1,97	1,99	0,3509	1,83	1,83	1,79
Paulínia	2,07	2,09	0,3681	2,02	1,99	1,91
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,30	2,32	0,4094	2,25	2,15	2,03
Hidratado	2,30	2,32	0,4094	2,25	2,22	2,12
*PVU - Posto Veículo Usina						

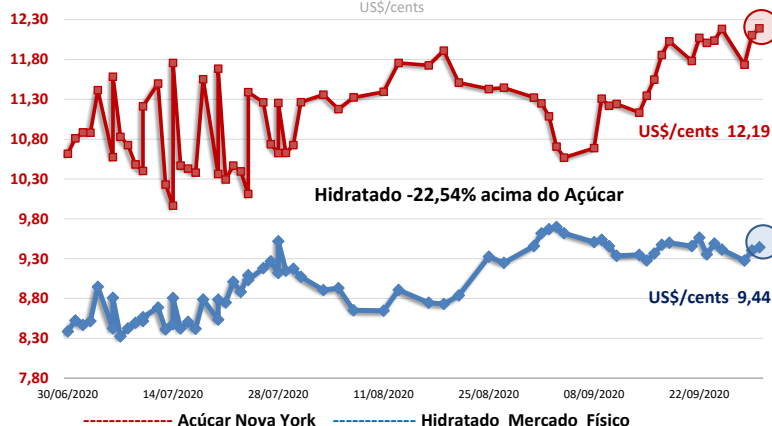
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8290	0,3325	1,7616	3,83	1,8095	1,7471
Anidro Combustível [2]	2,1107	0,3837	2,0855	1,21	2,0404	1,9180
Outros Fins Hidratado	1,8588	0,3379	1,8292	1,62	1,8345	1,7549
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						
Hidratado Esalq						
Paulínia/SP						
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte		
R\$	R\$	R\$	R\$			
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,50	2,52	Anidro
Hidratado Combustível	2,24	2,27	Hidratado	2,24	2,26	Hidratado
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,48	2,53	Hidratado
Hidratado Combustível	2,35	2,40	Hidratado	2,35	2,38	Hidratado
Goiás						
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP MG						
2,23 2,25 2,38 2,25						
NE						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/09/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,390	1,386	1,390	1,386	1,68
Julho/20	1,313	1,282	1,285	1,285	1,78
Agosto/20	1,318	1,320	1,320	1,320	1,77

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	39,84	38,68	40,37	39,16	1,39
Julho/20	40,10	38,95	40,61	39,43	1,36
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2008	1,1741	1,2069	1,2017	-0,07
Julho/20	1,1737	1,1412	1,1837	1,1711	0,22
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	41,98	40,82	42,49	41,56	1,01
Agosto/20	42,44	41,28	42,92	41,98	1,09

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 quarta-feira marcada por preços estáveis sobre as negociações da maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A recente elevação dos preços de venda ocorrida ainda na terça-feira, 29, acabou formando um cenário de desaceleração mais pronunciada nas vendas. Neste contexto observa-se a leitura de que o mercado tem seus preços mais altos somente por influência indireta da gasolina e não por conta de uma demanda interna mais forte de modo expressivo no curto prazo. Neste contexto os preços acabaram sem suporte para novas altas, porém sem necessariamente recuar no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,30. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,28 o litro. No Paraná hidratado inalterado a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,28 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro, enquanto que, para dentro do estado inalterado a R\$ 2,23 com usinas tentando vender a R\$ 2,25. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,23. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33. No Mato Grosso do Sul hidratado sem alteração a R\$ 2,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi de preços estáveis em linha com a calma do mercado físico. Final de outubro estável a R\$ 2,32 o litro e final de novembro firme a R\$ 2,35 o litro. Fim de dezembro inalterado a R\$ 2,38 o litro. Para janeiro sem alteração a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,45, fim de março firme a R\$ 2,41, 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	2,3000	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,1691	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	64,81	60,69
Preço Açúcar VHP (b)	90,12	90,12
Diferença (a/b)	-28,08%	-32,66%
Conversão (Branco)	65,07	60,93
(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)		