

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na quarta-feira mantendo tendência lateral

Movimentos técnicos de curto prazo resumem mercado desde o fim de maio com fundamentos limitando avanços mais consistentes no açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços novamente mais baixos durante grande parte do pregão antes de fechar estável sobre o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,01. Conforme temos alertado nos últimos 45 dias este ativo se encontra dentro de um intervalo lateral de oscilação entre a máxima de US\$/cents 12,40 e a mínima em US\$/cents 11,50. A cada inclinação mais clara da linha de preço em direção à mínima deste intervalo, ordens automáticas de compra são disparadas por parte de agentes especuladores, bancos e fundos de investimento com o objetivo de aproveitar uma amplitude de oscilação muito bem definida de pouco mais de 7% até a máxima do intervalo.

Quando esta é atingida, ordens de venda efetivam a realização de lucros no curto prazo típica dos movimentos de swing trade adotado por estes agentes especuladores, bancos e fundos de investimentos. Conforme temos dito aqui, a própria previsibilidade destes movimentos acaba reforçando a expectativa auto realizável sobre esta tendência. Olhando para os fundamentos pouco podemos ver de novidade, a não ser pelas chuvas de monção acima da média na Ásia que tendem a elevar as projeções de produção da próxima temporada para patamares superiores aos que já temos. A Índia tende a ter inicialmente uma recuperação do nível de 28 para 33 milhões de toneladas em sua oferta de açúcar na safra 2020/21 que começa agora em outubro, daqui há dois meses. Porém, como as monções estão muito fortes, acima da expectativa dos meteorologistas locais, níveis em direção a 34 milhões de toneladas podem ser observados até o fim da safra.

Na Tailândia a recuperação do nível de 8 milhões de toneladas para 12 milhões entre as temporadas 2019/20 e 2020/21 tende a ser um pouco maior do que inicialmente estimada, com chances reais de os volumes finais da próxima safra chegarem a 13,5 milhões de toneladas. Na China o cenário tende a ter um crescimento limitado, visto que não houve quebra na safra anterior, com os dados mais recentes em 10,7 milhões estimados podendo crescer até 10,9 milhões. Regiões inteiras da Índia, Paquistão e China têm sofrido

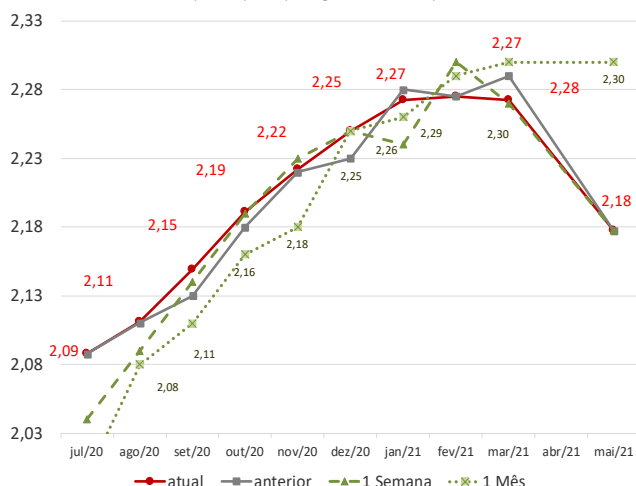
com inundações recordes dado a forte intensidade da temporada 2020 das monções no país, fato que tem provocado até medidas emergenciais como a abertura das comportas da gigante hidrelétrica de Três Gargantas na China diante das cheias do importante rio Yan Tse.

Voltando ao açúcar e mantendo o foco no clima, as recentes geadas e quedas nas temperaturas ainda não resultam em estragos e perdas de produtividade de forma mais maciça no Centro-Sul. Estas quedas têm ocorrido apenas até o norte do Paraná, deixando os canais de SP, GO, MT e MG de fora destes efeitos. Porém as especulações com a falta de chuva permanecem a cada dia, ganhando mais e mais adeptos e argumentos. Ainda assim fica o alerta da SAFRAS & Mercado sobre o grande sistema de irrigação mecanizada que muitos canais da região possuem e da sazonalidade climática do período, o qual já é efetivamente seco, muito embora eventualmente precipitações ocasionais sejam registradas nesta época do ano, o que em 2020 não tem acontecido. Porém a irrigação mecanizada cumpre o seu papel de corrigir os níveis de umidade no solo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,68]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 13,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,50]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,33]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,15]. O etanol hidratado se mostrou 13,91% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,15 [PVU] e 17,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 11,26].

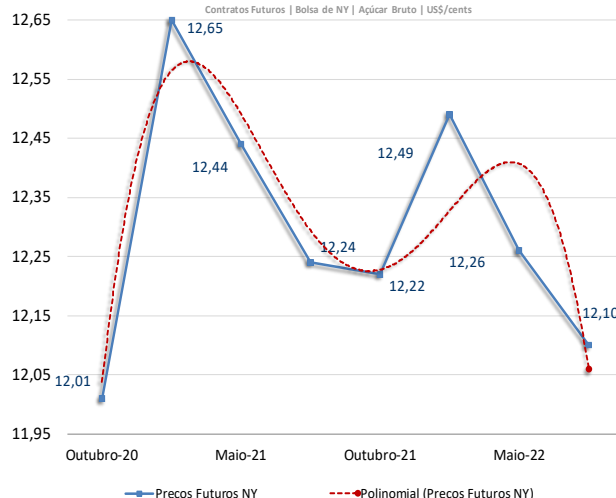
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							29-jul-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	81,00	82,00	15,66	80,00	79,00	61,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	15,08	77,00	76,00	58,00	
- Araçatuba	77,00	78,00	14,88	76,00	75,00	57,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	15,27	78,00	77,00	59,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							29-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	78,52	78,06	0,59	77,80	74,78	58,81	
Posto Usina US\$	15,19	15,15	0,26	15,20	14,05	15,56	
Média 3 últimos dias R\$	78,31	78,30	0,01	77,35	74,84	58,25	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							29-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	12,01	12,10	11,84	12,05	12,01	0,00	
Março/21	12,65	12,71	12,49	12,65	12,63	0,15	
Maió/21	12,44	12,48	12,30	12,42	12,41	0,24	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							29-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	365,00	361,40	366,40	363,70	362,90	0,57	
Outubro/20	361,10	358,30	362,30	359,90	359,20	0,52	
Dezembro/20	359,70	357,00	360,60	358,60	357,70	0,55	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	105.605	105.704	104.112	104.112	104.109	1,43	
Dow Jones	26.540	26.602	26.375	26.388	26.379	0,61	
Standard & Poors	3.263	3.263	3.232	3.227	3.218	1,39	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1730	5,1850	5,1170	5,1430	0,2100		
Euro/US\$	1,1769	1,1769	1,1730	1,1730	0,3300		
US\$/Yuan (China)	7,0014	7,0014	6,9998	6,9998	0,0200		

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	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,21	440,20	0,00	1.560,00	-0,21	301,57	-0,21	13,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,21	440,20	0,00	1.560,00	-0,21	301,57	-0,21	13,68
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,21	396,29	0,00	1.229,98	-0,21	237,77	-0,21	10,78
Etanol Hidratado	0,49	64,18	0,49	2,05	0,49	2.050,00	0,28	396,29	0,49	1.283,62	0,28	248,14	0,28	11,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,21	350,38	0,00	1.134,91	-0,21	219,39	-0,21	9,95
Etanol Anidro CBOT	-2,71	25,68	-2,71	0,86	-2,71	856,16	-2,91	165,51	-2,71	513,69	-2,91	99,30	-2,91	4,50
Açúcar NY	0,21	59,47	0,21	2,18	0,21	2.182,08	0,00	421,82	0,21	1.189,50	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,79	94,41	0,79	2,76	0,79	2.756,17	0,58	532,80	0,79	1.888,15	0,58	365,00	0,58	16,56
Açúcar Índia	0,13	112,12	0,13	3,27	0,13	3.273,34	-0,08	632,77	0,13	2.242,43	-0,08	433,49	-0,08	19,66
Açúcar Rússia	0,33	117,22	0,33	3,42	0,33	3.422,32	0,12	661,57	0,33	2.344,49	0,12	453,22	0,12	20,56
Açúcar China	-0,23	185,60	-0,23	5,42	-0,23	5.418,49	-0,44	1.047,46	-0,23	3.711,99	-0,44	717,57	-0,44	32,55

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
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
10/06/2020	+3/+7	+4/+10	-5/-8	-5/-8	-5/-8

Data
28/05/2020

Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro
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	
28/05/2020	+60/+63	+57/+64	+60/+65	

Prêmios Cristal 45 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
18/06/2020	-	+13	-	-	-
10/06/2020	+23	+12	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
29/07/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	264,78	278,88	365,00	361,10
Diferencial de Polarização	10,72	11,29	14,78	14,62
Prêmio/Deságio	-22,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	253,50	290,54	379,78	375,72
Frete usina porto	15,89	15,89	15,89	15,89
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	227,11	264,15	349,89	345,83
PVU (US\$/saca 50kg)	11,36	13,21	17,49	17,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	58,74	68,32	90,50	89,45
Equivalente Interno (1)	70,14	81,58	108,06	106,81
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			78	78
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			79,7	79,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,25

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

29-jul-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,85	14,38
Alagoas	83,00	84,00	16,04	14,56
Pernambuco	83,00	84,00	16,04	14,56
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	16,24	14,73
Pará/Belém**	89,09	90,09	75,29	24,98

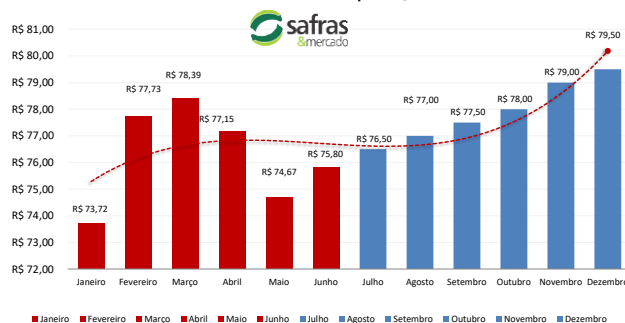
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

quarta-feira, 29 de julho de 2020

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	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,21	440,20	0,00	1.560,00	-0,21	301,57	-0,21	13,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,21	440,20	0,00	1.560,00	-0,21	301,57	-0,21	13,68
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,21	396,29	0,00	1.229,98	-0,21	237,77	-0,21	10,78
Etanol Hidratado	0,49	64,18	0,49	2,05	0,49	2.050,00	0,28	396,29	0,49	1.283,62	0,28	248,14	0,28	11,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,21	350,38	0,00	1.134,91	-0,21	219,39	-0,21	9,95
Etanol Anidro CBOT	-2,71	25,68	-2,71	0,86	-2,71	856,16	-2,91	165,51	-2,71	513,69	-2,91	99,30	-2,91	4,50
Açúcar NY	0,21	59,47	0,21	2,18	0,21	2.182,08	0,00	421,82	0,21	1.189,50	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,79	94,41	0,79	2,76	0,79	2.756,17	0,58	532,80	0,79	1.888,15	0,58	365,00	0,58	16,56
Açúcar Índia	0,13	112,12	0,13	3,27	0,13	3.273,34	-0,08	632,77	0,13	2.242,43	-0,08	433,49	-0,08	19,66
Açúcar Rússia	0,33	117,22	0,33	3,42	0,33	3.422,32	0,12	661,57	0,33	2.344,49	0,12	453,22	0,12	20,56
Açúcar China	-0,23	185,60	-0,23	5,42	-0,23	5.418,49	-0,44	1.047,46	-0,23	3.711,99	-0,44	717,57	-0,44	32,55

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

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* 29/07/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,3963	1,77	2,00	2,03
Araçatuba	2,03	2,06	0,3924	1,75	1,98	2,01
Paulínia	2,11	2,14	0,4079	1,83	2,06	2,09
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,3487	1,76	1,76	1,87
Araçatuba	1,83	1,85	0,3538	1,84	1,82	1,84
Paulínia	1,87	1,89	0,3606	1,82	1,80	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,3963	2,00	2,00	2,03
Hidratado	2,04	2,06	0,3944	2,00	2,00	2,12
*PVU - Posto Veículo Usina						

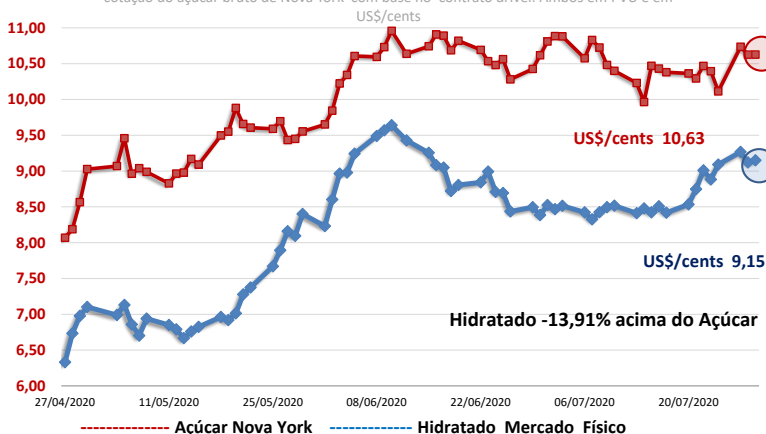
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 20/07 e 24/07	
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1.662	0,3188	1.6206	2,55	1.6166	1.7157
Anidro Combustível [2]	1.8761	0,3599	1.8502	1,40	1.8712	1.8712
Outros Fins Hidratado	1.6727	0,3209	1.6405	1,96	1.6523	1.7101
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,88%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.775,50	1.742,50	1.706,50	1,89	1.670,50	1.789,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,17	2,20	Hidratado	2,16	2,18	2,05
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	2,18
Hidratado Combustível	2,18	2,23	Hidratado	2,17	2,20	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	1,92	1,96	2,09	2,00		2,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,170	1,170	1,170	1,170	-2,50
Julho/20	1,110	1,110	1,140	1,140	-6,72
Agosto/20	1,110				-6,72

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	41,27	40,93	41,57	41,13	0,56
Julho/20	41,53	41,19	41,81	41,29	0,60
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2425	1,2381	1,2687	1,2656	-1,82
Julho/20	1,2146	1,2103	1,2394	1,2352	-1,66
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	44,12	43,56	44,29	43,61	1,16
Agosto/20	44,49	43,97	44,66	44,03	1,04

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 voltou a dar sinais de recuperação moderada nas negociações entre usinas e distribuidoras na quarta-feira motivado pela retomada do padrão de redução na disponibilidade de oferta por parte das usinas junto a movimentos de compras ainda moderados das distribuidoras. Estas, embora não reflitam uma demanda muito forte, ainda assim apresentam uma presença constante no mercado. Na outra ponta as usinas também se mostram focadas na formação de estoques para a entressafra que segue apresentando perspectivas de preço muito elevados ao longo do quarto trimestre deste ano e do primeiro do ano que vem, com indicações médias de preços a R\$ 2,25 e a R\$ 2,30 o litro respectivamente.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por preços levemente mais altos para o hidratado que foram impulsionados por um real mais forte frente ao dólar. Na outra ponta o açúcar recuou e em Nova York com todos os três vetores colaborando para a redução da vantagem comparativa do açúcar sobre o hidratado em centavos de dólar por libra-peso.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,49% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,03 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,02 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,09 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,14 o litro.

Anidro para fora do estado em firme a R\$ 1,91 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,94 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,91 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,49% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,01. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,47% a R\$ 2,12 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,16 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira ajustes negativos moderados. Fim de agosto firme a R\$ 2,11 o litro. Fim de setembro em alta de 0,65% a R\$ 2,14 o litro. Final de outubro em alta de 0,52% R\$ 2,18 o litro e final de novembro em alta de 0,60% a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro em alta de 0,65% a R\$ 2,24 o litro. Para janeiro de 2021 em queda de 0,22% a R\$ 2,27 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,28, fim de março em queda de 0,76% a R\$ 2,27 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	2,0500	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	57,34	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	70,14	70,14
Diferença (a/b)	-18,25%	-22,82%
Conversão (Branco)	57,57	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)		