

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na terça-feira reforçando canal lateral

Movimentos de realizações de lucros ocorrem diante de proximidade da linha de preço com máximas de curto prazo; fundamentos ainda firmes para o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços levemente mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia em queda de 0,90% a US\$/cents 12,01. Como era de se esperar movimentos ainda que pontuais de realização de lucro ocorrem diante da proximidade da linha de preço de Outubro/20 da máxima do canal lateral que é formado entre a faixa de US\$/cents 11,50 e US\$/cents 12,40. Assim como ordens automáticas de compras foram disparadas na mínima, ordens automáticas de venda são disparadas na máxima, ou, como na terça-feira, próxima a ela. Nesta leitura de mercado de curto prazo, que no fundo vem desde o fim de maio, é importante ter em mente que a previsibilidade dos movimentos acaba reforçando a criação de expectativas auto realizáveis.

Mas e o fundamentos? É vital sempre manter os fundamentos do mercado em mente até mesmo na interpretação destes movimentos mais técnicos e gráficos dos preços porque, até mesmo os agentes que operam apenas em função de negociação de curto prazo o fazem em função dos fundamentos. Neste sentido as mudanças mais pronunciadas que podemos traçar e alertar quanto ao grau de "sensibilidade" de vetores de formação de preço vêm por conta do cenário de etanol no Centro-Sul do Brasil. É bem verdade que os preços do mercado físico do hidratado apresentaram uma leve inclinação de baixa na virada da segunda para a terça-feira, entre os dias 27 e 28 de julho. Porém ainda são movimentos muito reduzidos ao curtíssimo prazo que não inviabilizam a tendência de ganhos mais pronunciados nos meses a frente [vide gráfico ao fim desta página da curva futura de preços do hidratado no mercado físico].

Dito isto as usinas que fabricam açúcar o fazem apenas para o cumprimento dos contratos de exportação firmados ainda entre janeiro e fevereiro deste ano e entre maio a junho, também deste ano, momento que as condições de mercado [driver, basis e câmbio] se mostravam altamente favoráveis a estas negociações. Passados estes períodos nos encontramos em um "limbo" onde

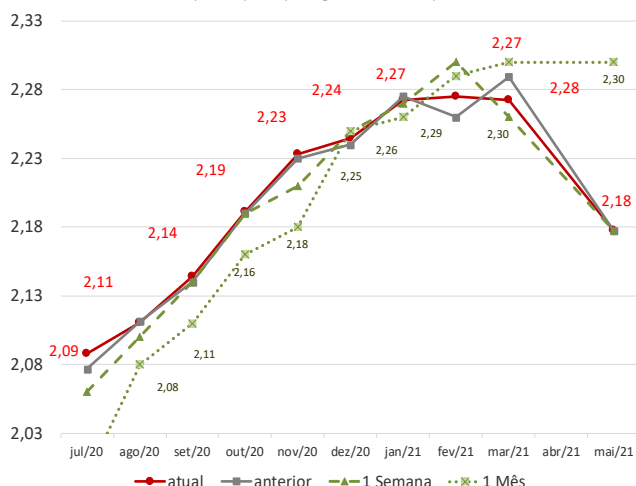
nem o açúcar se mostra tão promissor nas vendas novas e nem o hidratado em sua demanda de curto prazo nas bombas. O detalhe disso tudo é que este é um cenário temporário com o hidratado, conforme já referimos, apresentando uma forte inclinação de alta em sua curva de preços futuros. Logo, este "limbo" tem sido muito bem aproveitado pelas unidades produtoras [ou em tese deveria ser] para o cumprimento dos contratos de exportação de açúcar e formação de estoques de hidratado para a entressafra.

No meio disto tudo temos o bom e velho Cristal 150 icumsa que acaba tendo a sua demanda regular por parte de indústrias processadoras em meio a uma forte redução na disponibilidade de oferta por parte das usinas que, conforme mencionamos acima, se mostram mais voltadas ao VHP [cumprimento de contratos de exportação] e ao hidratado [formação de estoques para entressafra]. Neste cenário os preços acabam subindo facilmente do nível dos R\$ 77,00 para R\$ 78,00 a saca na média do interno de São Paulo sem riscos de quedas mais abruptas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,30% a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,71]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,71]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 13,53]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,53]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,36]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,18]. O etanol hidratado se mostrou 14,17% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,12 [PVU] e 18,12% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [US\$/cents 11,22].

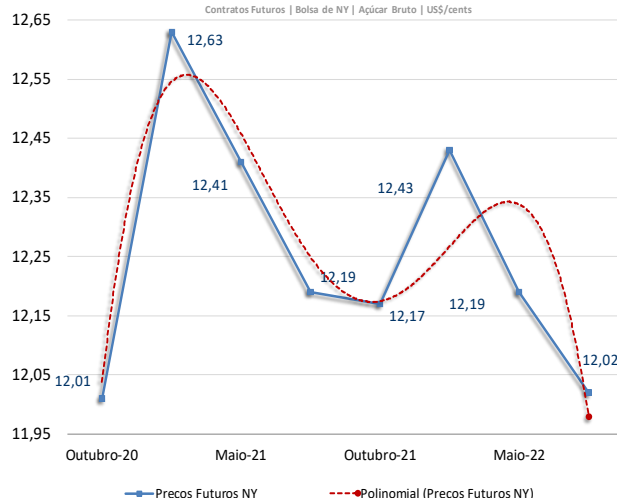
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							28-jul-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	81,00	82,00	15,69	80,00	79,00	61,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	15,11	77,00	76,00	58,00	
- Araçatuba	77,00	78,00	14,92	76,00	75,00	57,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	15,30	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)							28-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	78,06	78,35	-0,37	77,20	74,78	58,81	
Posto Usina US\$	15,15	15,16	-0,07	14,86	14,05	15,56	
Média 3 últimos dias R\$	78,30	78,26	0,05	77,16	74,84	58,25	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	12,01	12,27	11,95	12,20	12,12	-0,90	
Março/21	12,63	12,85	12,58	12,78	12,72	-0,70	
Maió/21	12,41	12,58	12,36	12,52	12,47	-0,48	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							28-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	362,90	360,80	369,00	364,80	365,20	-0,62	
Outubro/20	359,20	357,20	364,90	361,40	360,90	-0,47	
Dezembro/20	357,70	356,30	363,00	360,20	359,30	-0,44	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.196	104.663	103.592	104.477	104.477	-0,26	
Dow Jones	26.379	26.557	26.362	26.529	26.585	-0,77	
Standard & Poors	3.225	3.243	3.225	3.234	3.239	-0,46	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1620	5,2050	5,1370	5,1860	0,0100		
Euro/US\$	1,1730	1,1748	1,1730	1,1748	-0,1500		
US\$/Yuan (China)	6,9998	6,9998	6,9950	6,9950	0,0600		

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	1,30	78,00	1,30	2,28	1,30	2.277,17	1,28	441,14	1,30	1.560,00	1,28	302,21	1,28	13,71
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,02	441,14	0,00	1.560,00	-0,02	302,21	-0,02	13,71
Etanol Anidro	-1,44	61,50	-1,44	2,05	-1,44	2.050,00	-1,46	397,13	-1,44	1.229,98	-1,46	238,28	-1,46	10,81
Etanol Hidratado	0,00	63,87	0,00	2,04	0,00	2.040,00	-0,02	395,20	0,00	1.277,36	-0,02	247,45	-0,02	11,22
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,02	351,12	0,00	1.134,91	-0,02	219,86	-0,02	9,97
Etanol Anidro CBOT	4,33	26,40	4,33	0,88	4,33	879,99	4,31	170,47	4,33	527,98	4,31	102,28	4,31	4,64
Açúcar NY	0,02	59,35	0,02	2,18	0,02	2.177,44	0,00	421,82	0,02	1.186,97	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,61	93,66	-0,61	2,73	-0,61	2.734,49	-0,63	529,73	-0,61	1.873,29	-0,63	362,90	-0,63	16,46
Açúcar Índia	-0,14	111,98	-0,14	3,27	-0,14	3.269,14	-0,16	633,31	-0,14	2.239,55	-0,16	433,85	-0,16	19,68
Açúcar Rússia	-0,96	116,84	-0,96	3,41	-0,96	3.411,02	-0,98	660,79	-0,96	2.336,75	-0,98	452,68	-0,98	20,53
Açúcar China	-0,05	186,02	-0,05	5,43	-0,05	5.430,81	-0,07	1.052,08	-0,05	3.720,43	-0,07	720,73	-0,07	32,69

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)				
28/07/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	264,78	278,44	362,90	359,20
Diferencial de Polarização	10,72	11,28	14,70	14,55
Prêmio/Deságio	-22,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	253,50	290,08	377,60	373,75
Frete usina porto	15,92	15,92	15,92	15,92
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	227,08	263,66	347,67	343,82
PVU (US\$/saca 50kg)	11,35	13,18	17,38	17,19
PVU (R\$/saca 50kg)**	58,61	68,05	89,73	88,74
Equivalente Interno (1)	69,98	81,25	107,15	105,96
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

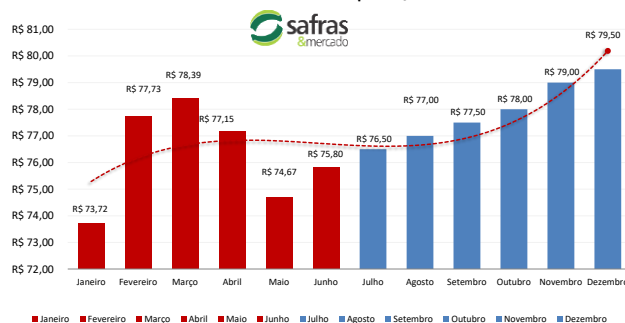
28-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,89	14,41
Alagoas	83,00	84,00	16,08	14,59
Pernambuco	83,00	84,00	16,08	14,59
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	16,27	14,76
Pará/Belém**	89,09	90,09	75,29	24,98

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

terça-feira, 28 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	1,30	78,00	1,30	2,28	1,30	2.277,17	1,28	441,14	1,30	1.560,00	1,28	302,21	1,28	13,71
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,02	441,14	0,00	1.560,00	-0,02	302,21	-0,02	13,71
Etanol Anidro	-1,44	61,50	-1,44	2,05	-1,44	2.050,00	-1,46	397,13	-1,44	1.229,98	-1,46	238,28	-1,46	10,81
Etanol Hidratado	0,00	63,87	0,00	2,04	0,00	2.040,00	-0,02	395,20	0,00	1.277,36	-0,02	247,45	-0,02	11,22
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,02	351,12	0,00	1.134,91	-0,02	219,86	-0,02	9,97
Etanol Anidro CBOT	4,33	26,40	4,33	0,88	4,33	879,99	4,31	170,47	4,33	527,98	4,31	102,28	4,31	4,64
Açúcar NY	0,02	59,35	0,02	2,18	0,02	2.177,44	0,00	421,82	0,02	1.186,97	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,61	93,66	-0,61	2,73	-0,61	2.734,49	-0,63	529,73	-0,61	1.873,29	-0,63	362,90	-0,63	16,46
Açúcar Índia	-0,14	111,98	-0,14	3,27	-0,14	3.269,14	-0,16	633,31	-0,14	2.239,55	-0,16	433,85	-0,16	19,68
Açúcar Rússia	-0,96	116,84	-0,96	3,41	-0,96	3.411,02	-0,98	660,79	-0,96	2.336,75	-0,98	452,68	-0,98	20,53
Açúcar China	-0,05	186,02	-0,05	5,43	-0,05	5.430,81	-0,07	1.052,08	-0,05	3.720,43	-0,07	720,73	-0,07	32,69

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

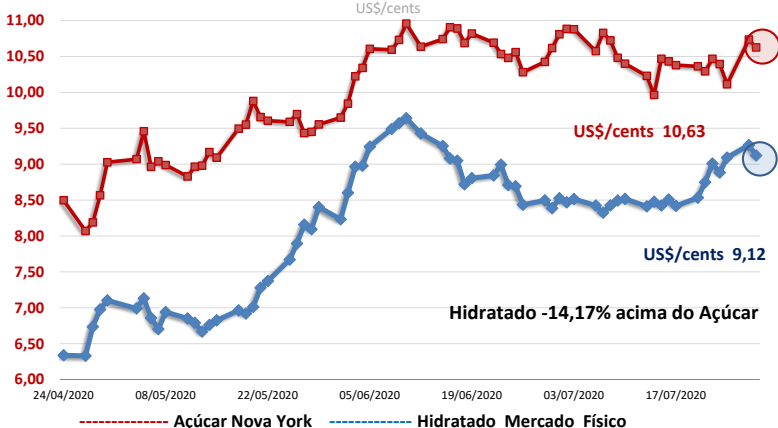
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/07/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,3971	1,77	2,00	2,03
Araçatuba	2,03	2,06	0,3933	1,75	1,98	2,01
Paulínia	2,11	2,14	0,4088	1,83	2,06	2,09
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,3478	1,76	1,76	1,87
Araçatuba	1,83	1,85	0,3546	1,84	1,82	1,84
Paulínia	1,86	1,88	0,3597	1,82	1,80	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,3971	2,00	2,00	2,03
Hidratado	2,04	2,06	0,3952	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
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
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	1.742,50	1.742,50	1.699,50	0,00	1.670,50	1.789,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
R\$		R\$		R\$	R\$	
Alagoas		Paraíba		Rio Grande do Norte		
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,00	2,02	
Hidratado Combustível	2,17	2,20	Hidratado	2,16	2,18	
Pernambuco		Maranhão		Hidratado		
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	
Hidratado Combustível	2,18	2,23	Hidratado	2,17	2,20	
Goiás						
Anidro Int.		Anidro Ext.		Hidratado Int.		Hidratado Ext. SP MG
1,92		1,96		2,09		2,00
						NE
						2,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,200	1,190	1,200	1,190	4,34
Julho/20	1,190	1,160	1,190	1,160	3,47
Agosto/20	1,190				3,47
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,95	40,85	41,93	41,65	-1,56
Julho/20	41,20	41,08	42,12	41,88	-1,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2649	1,2553	1,2873	1,2747	-0,76
Julho/20	1,2342	1,2275	1,2581	1,2447	-0,84
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,56	43,40	44,34	43,90	-0,77
Agosto/20	43,97	43,82	44,79	44,34	-0,83

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

Os preços de negociação do hidratado no mercado físico tiveram uma terça-feira de indicações mais baixas em algumas das principais origens produtoras de cana do Centro-Sul. Além de não ter sido generalizado, o movimento ocorre apenas no curto prazo, sem inviabilizar a tendência mais longa de precipitação para os próximos meses que ainda apresenta um cenário de indicações bem elevadas entre o final deste ano e início do próximo. A inflexão de baixa no curto prazo ocorre em função da necessidade de caixa imediato por parte de uma parcela de usinas que acabou optando pela redução nos preços em função de entrar mais rápido no mercado, e garantir caixa para as obrigações financeiras com a virada do mês. Logo, passada esta fase, os preços devem retomar a sua tendência de novos ganhos conforme observado ainda no início desta semana.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por fortes avanços moderados na vantagem do açúcar sobre o hidratado. Embora as cotações da commodity tenham caído em Nova York, o hidratado também acabou caindo no Centro-Sul em um movimento ampliado pela desvalorização do real contra o dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 1,45% a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08. O anidro na mesma localidade em queda de 1,44% 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 em baixa de 1,45% 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 baixa de 1,45% a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 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 firme a R\$ 2,11 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira ajustes negativos moderados para as entregas mais próximas e positivos para as mais distantes. Fim de agosto firme a R\$ 2,11 o litro. Fim de setembro em queda de 0,35% a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro em queda de 0,32% a R\$ 2,18 o litro e final de novembro em baixa de 0,35% a R\$ 2,22 o litro. Fim de dezembro em queda de 0,29% a R\$ 2,23 o litro. Para janeiro de 2021 estável a R\$ 2,28 o litro. Final de fevereiro ganhos de 0,68% a R\$ 2,28, fim de março estável a R\$ 2,29 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	2,0400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,6643
Etanol H/A (2)	-	1,7270
Conversão (VHP) (a)	57,34	53,85
Preço Açúcar VHP (b)	69,98	69,98
Diferença (a/b)	-18,06%	-23,05%
Conversão (Branco)	57,57	54,07
(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)		