

Análise Mercado de Açúcar: Canal lateral prevalece e açúcar sobe forte em NY

Movimentos de ordens automáticas de compra ocorrem em função de mínimas de curto prazo atingidas por Outubro/20; Petróleo ainda firme em US\$ 43,00 em Londres

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por ganhos expressivos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que desde o início do pregão apresentou ganhos superiores a 4% antes de encerrar o dia negociado a US\$/cents 12,12 em alta de 5,48%. Ainda na sexta-feira anterior a SAFRAS & Mercado havia alertado para esta possibilidade de manutenção e reforço do intervalo lateral de preços entre a mínima de US\$/cents 11,50 e a máxima em US\$/cents 12,40. Para quem opera no swing trade este intervalo gera uma amplitude de oscilação de 7,83% entre as máximas e mínimas do intervalo.

Além disso a previsibilidade desta faixa de oscilação deixa agentes especuladores, fundos e bancos de investimento ainda mais "confortáveis" no curto prazo para operacionalizar negociações sob estes parâmetros. Por um lado temos um cenário de relativa sustentação dos preços internacionais do açúcar em função da reduzida disponibilidade de oferta de produto novo no mercado por parte do Brasil que, mesmo sob uma safra recorde, já se encontra com a temporada toda comprometida, realizando vendas até mesmo para a safra 2021/22 que já oscilam em 4 milhões de toneladas.

Por outro temos estoques elevados na entressafra da Ásia que precedem produções recordes no início da próxima temporada, tema que já tem sido amplamente analisado neste espaço ao longo de julho. Neste contexto fica fácil observar como o atual contrato driver Outubro/20 tem se mantido relativamente "sólido" dentro do intervalo de preço já indicado pela SAFRAS & Mercado desde o final de maio deste ano, cenário em que deve prevalecer até uma definição mais expressiva da safra da Ásia que, embora já seja volumosa, tende ser ainda mais com as chuvas de monções dentro da média histórica para esta temporada 2020 que vai de junho a setembro.

No Brasil o mercado se volta para dois pontos importantes de debates no curto prazo: a recuperação na demanda de hidratado e uma possível "seca" sobre os canaviais do Centro-Sul. Começando

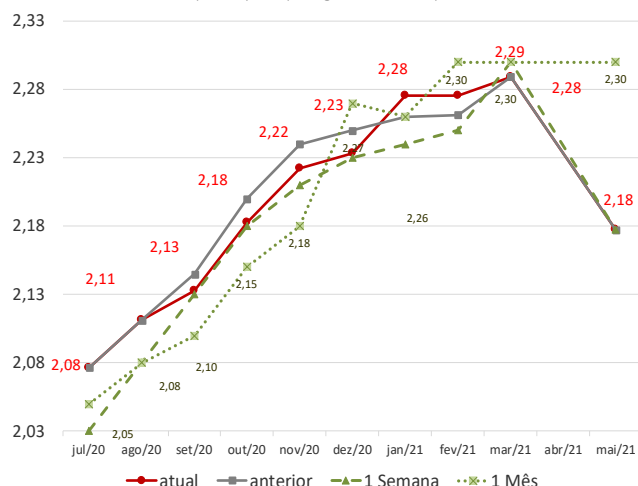
pelo clima, é possível constatar no clipping de notícias do setor, referências a análises vindas desde maio relatando a baixa incidência de precipitações sobre as regiões produtoras e que isto pode resultar em uma quebra de safra diante das perdas de qualidade da cana no desenvolvimento ao longo da segunda metade do ano. Em tese, o argumento tem a sua lógica bem definida. Porém é importante estar atento a questão das irrigações mecanizadas nos canaviais do Centro-Sul o qual não ficam totalmente expostos a falta de chuvas.

Isto sem contar com sazonalidade do período onde o inverno já efetivamente é uma estação seca na região, o que beneficia do progresso na colheita. Depois disto temos as perspectivas de recuperação na demanda de etanol hidratado ocorrendo a partir de outubro, com novembro de dezembro já registrando indicações de preços na faixa de R\$ 2,30 o litro, dando um suporte ainda mais aos preços do açúcar no mercado físico principalmente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,53]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,30% 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 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,53]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,36]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,18]. O etanol hidratado se mostrou 13,68% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,27 [PVU] e 16,91% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,81 [US\$/cents 11,39].

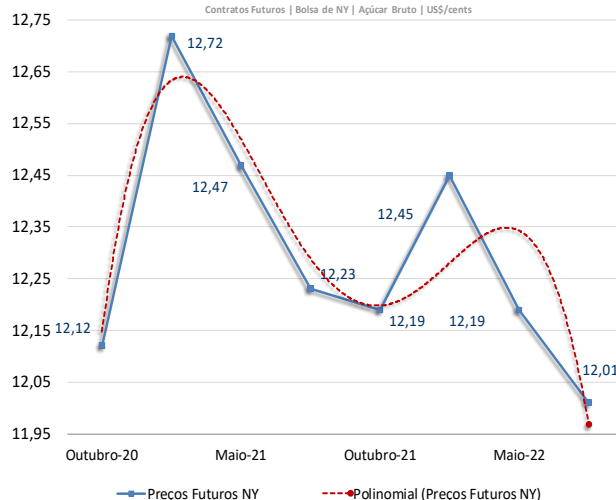
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							27-jul-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	81,00	82,00	15,69	80,00	77,00	60,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	15,11	77,00	74,00	57,00	
- Araçatuba	77,00	78,00	14,92	76,00	73,00	56,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	15,31	78,00	75,00	58,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							27-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	78,35	78,49	-0,18	77,04	74,78	58,35	
Posto Usina US\$	15,16	15,07	0,60	14,44	13,90	15,49	
Média 3 últimos dias R\$	78,26	78,08	0,23	77,36	74,84	57,97	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	12,12	12,19	11,51	11,51	11,49	5,48	
Março/21	12,72	12,79	12,20	12,20	12,18	4,43	
Maió/21	12,47	12,53	12,06	12,06	12,05	3,48	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							27-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	365,20	351,00	367,20	351,10	350,30	4,25	
Outubro/20	360,90	348,30	362,50	348,30	347,40	3,88	
Dezembro/20	359,30	347,80	360,80	347,80	346,70	3,63	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.575	104.580	102.381	102.381	102.382	2,14	
Dow Jones	26.585	26.625	26.427	26.448	26.470	0,43	
Standard & Poors	3.239	3.239	3.220	3.220	3.216	0,74	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1610	5,2250	5,1530	5,1920	-0,8600		
Euro/US\$	1,1748	1,1748	1,1632	1,1632	0,9900		
US\$/Yuan (China)	6,9950	7,0140	6,9950	7,0140	-0,2700		

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	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	0,87	435,57	0,00	1.540,00	0,87	298,39	0,87	13,53
Açúcar Físico RP/SP	1,30	78,00	1,30	2,28	1,30	2.277,17	2,18	441,23	1,30	1.560,00	2,18	302,27	2,18	13,71
Etanol Anidro	17,59	62,40	17,59	2,08	17,59	2.080,00	18,62	403,02	17,59	1.247,98	18,62	241,81	18,62	10,97
Etanol Hidratado	0,98	64,81	0,98	2,07	0,98	2.070,00	1,86	401,09	0,98	1.296,14	1,86	251,14	1,86	11,39
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,87	351,19	0,00	1.134,91	0,87	219,90	0,87	9,97
Etanol Anidro CBOT	0,87	25,30	0,87	0,84	0,87	843,48	1,75	163,43	0,87	506,08	1,75	98,06	1,75	4,45
Açúcar NY	-0,86	59,34	-0,86	2,18	-0,86	2.177,02	0,00	421,82	-0,86	1.186,74	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	3,35	94,24	3,35	2,75	3,35	2.751,29	4,25	533,09	3,35	1.884,80	4,25	365,20	4,25	16,57
Açúcar Índia	-2,35	112,14	-2,35	3,27	-2,35	3.273,75	-1,50	634,32	-2,35	2.242,71	-1,50	434,55	-1,50	19,71
Açúcar Rússia	-0,85	117,97	-0,85	3,44	-0,85	3.443,98	0,01	667,31	-0,85	2.359,33	0,01	457,15	0,01	20,74
Açúcar China	-1,69	186,11	-1,69	5,43	-1,69	5.433,49	-0,83	1.052,80	-1,69	3.722,27	-0,83	721,23	-0,83	32,71

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

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)				
27/07/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	267,20	280,43	365,20	360,90
Diferencial de Polarização	10,82	11,36	14,79	14,62
Prêmio/Deságio	-22,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	256,02	292,15	379,99	375,52
Frete usina porto	15,93	15,93	15,93	15,93
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	229,60	265,72	350,06	345,59
PVU (US\$/saca 50kg)	11,48	13,29	17,50	17,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	59,25	68,57	90,33	89,18
Equivalente Interno (1)	70,74	81,87	107,86	106,48
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

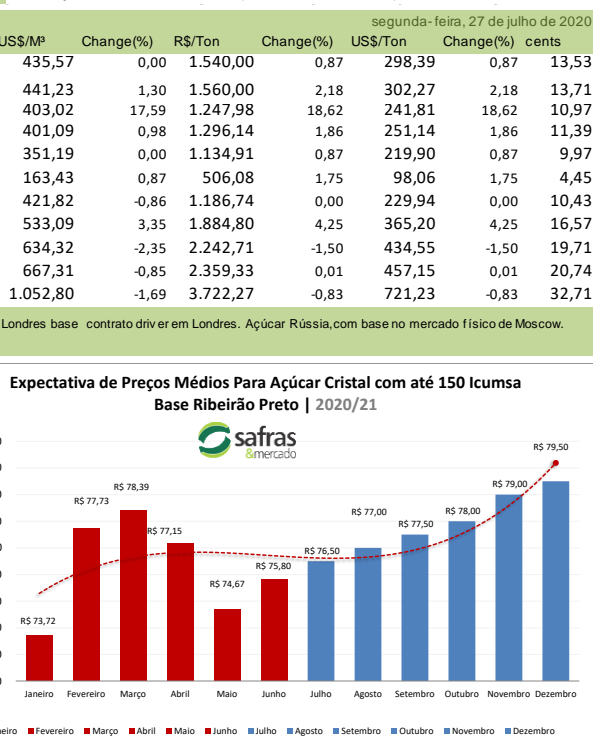
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

27-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	16,28	14,77
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%



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/07/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,12	0,4030	1,75	2,00	2,05
Araçatuba	2,06	2,09	0,3991	1,75	1,98	2,03
Paulínia	2,14	2,17	0,4146	1,83	2,06	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,3530	1,74	1,76	1,87
Araçatuba	1,83	1,85	0,3547	1,82	1,82	1,85
Paulínia	1,86	1,88	0,3598	1,80	1,80	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,4030	2,00	2,00	2,05
Hidratado	2,07	2,09	0,4011	1,98	2,00	2,12
*PVU - Posto Veículo Usina						

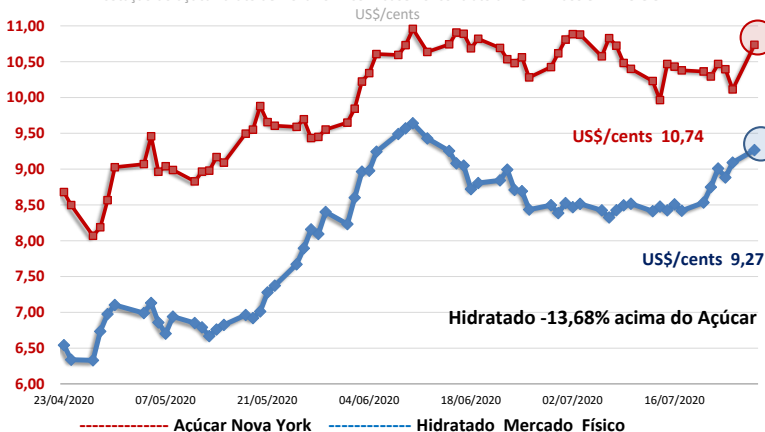
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 20/07 e 24/07	
1 mês (R\$) 1 ano (R\$)						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,662	0,3188	1,6206	2,55	1,6166	1,7157
Anidro Combustível [2]	1,8761	0,3599	1,8502	1,40	1,8712	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	1.733,00	1.689,50	0,55	1.669,50	1.792,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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
	1,87	1,91	2,09	2,00		2,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
27/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,150	1,115	1,115	1,115	0,00
Julho/20	1,150	1,085	1,085	1,085	0,00
Agosto/20	1,150				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	41,60	40,48	41,82	41,26	0,75
Julho/20	41,80	40,69	41,99	41,45	0,84
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2768	1,2450	1,2880	1,2848	-0,62
Julho/20	1,2473	1,2160	1,2591	1,2560	-0,69
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,95	42,93	44,20	43,78	0,38
Agosto/20	44,40	43,39	44,59	44,16	0,54

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 segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o biocombustível negociado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. O hidratado tem apresentado ganhos moderados na competitividade frente a gasolina, o que ajuda a manter a demanda firme e com leve viés de alta assim como os preços. A estocagem elevada por parte das usinas ajuda a reduzir a disponibilidade de oferta do mercado reforçando ainda mais as valorizações. Em São Paulo a relação de preços do hidratado e da gasolina saiu de 64,8% para 64,3% entre a semana retrasada e a passada, com dados mais recentes disponíveis. No Mato Grosso ela saiu de 61,6% para 61,4% enquanto que em Goiás saiu de 65,1% para 64,1%. Já em Minas Gerais, último estado em que há vantagem do hidratado, esta saiu de 66,4% para 65,9%. Os preços futuros para os próximos meses continuam com forte inclinação de alta mantendo o viés promissor para os próximos meses, a começar por este final de julho que já apresenta ganhos bem elevados.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada avanços expressivos no açúcar que foram parcialmente neutralizados por ganhos moderados no hidratado. O real mais forte ajudou também reduzir parte da vantagem do açúcar, mas não em sua totalidade.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,98% a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,98% a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,01% R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro. Embarques ao Nordeste com ganhos de 1,00% a R\$ 2,02 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,97% 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 0,98% a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,99. 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 em alta de 1,01% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,96% 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 segunda-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 estável a R\$ 2,14 o litro. Final de outubro em queda de 0,26% R\$ 2,19 o litro e final de novembro em baixa de 0,42% a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro em queda de 0,24% a R\$ 2,24 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,68% a R\$ 2,28 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,26, 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	2,0800	2,0700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,6907
Etanol H/A (2)	-	1,7544
Conversão (VHP) (a)	58,24	54,71
Preço Açúcar VHP (b)	70,74	70,74
Diferença (a/b)	-17,68%	-22,67%
Conversão (Branco)	58,47	54,93
(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)		