

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novos ganhos na quarta-feira

Movimentos de alta do petróleo em Londres sustentam avanços; Tendência aponta para máximas em US\$/cents 13,50 nas próximas semanas

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre os contratos futuros de Nova York que encerraram o dia com ganhos de 3,18% negociados a US\$/cents 12,94. Os movimentos de alta no curto prazo projetam a linha de preço para níveis em direção a US\$/cents 13,50 no prolongamento final da tendência de alta em curso. Apesar dos fundamentos não sustentarem ganhos mais amplos a frente, o vencimento Outubro/20 em Nova York tem seguindo em direção oposta diante da base de apoio do petróleo em Londres que tem se mantido na recente marca de US\$ 45,00 o barril ao longo desta primeira semana de agosto.

Além do suporte do petróleo os mercados de derivativos agrícolas se encontram com base de apoio frente aos pacotes de estímulos internacionais desenhados na Europa e na China e na expectativa claramente otimista do pacote de US\$ 1 trilhão por parte dos Estados Unidos que se encontra em fase final de negociação. Na China e na União Europeia os pacotes finais de liquidez aos mercados são respectivamente de US\$ 525 bilhões e US\$ 750 bilhões. Pelo lado dos fundamentos o cenário ainda se mostra baixista. Porém é um cenário de médio a longo prazo que ajuda a comprimir a parte mais longa da curva futura de preços de Nova York.

A parte mais curta desta linha tem se amparado nos estímulos a liquidez por parte dos Estados Unidos, China e União Europeia e a alta no petróleo em Londres. Mas ainda assim os fundamentos deverão ditar o tom final dos preços, mesmo que limitando as valorizações atuais a níveis máximos projetados a US\$/cents 13,50, caso exista força compradora para conduzir Outubro/20 até este patamar, ainda mais com a inclinação negativa da curva futura de preços em um horizonte mais longo de análise, vide vencimentos entre 2021 e 2022.

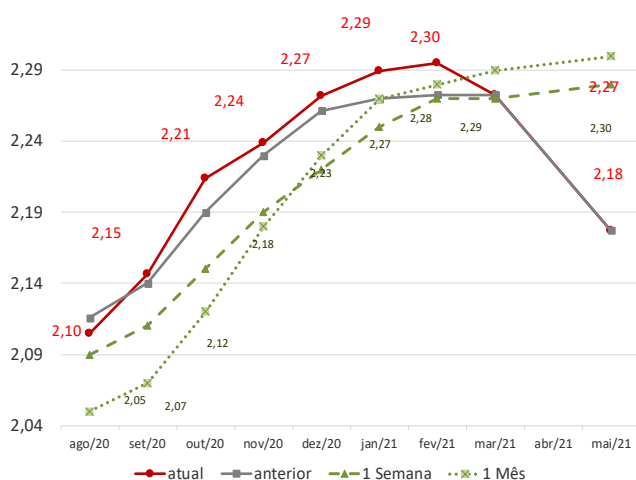
De modo geral o cenário ainda é mostra de excesso de oferta até mesmo por parte da entressafra da Ásia, onde os estoques da Índia oscilam em 16 milhões de toneladas e os da China e Tailândia respectivamente em 4,5 e 3,5 milhões de toneladas. A questão disto tudo são as indicativas de recuperações nas temporadas internacionais reforçadas pelas chuvas de monções acima da média histórica dos últimos 50 anos. Logo, por mais “promissores” que os ganhos de Outubro/20 se mostrem no curto prazo, é muito evidente que os fundamentos de médio a longo não amparam investidas mais sustentadas dos preços sequer para os níveis de US\$/cents 13,00, o que dirá US\$/cents 13,50.

Pelo lado do risco climático, além das chuvas de monção na Ásia que devem elevar a recuperação da próxima temporada 2020/21, temos também a redução do clima sem chuvas, típico do inverno no Centro-Sul. O final da primeira semana de agosto e o início da segunda semana deve ser marcada por chuvas ao redor de 60 mm entre o norte do PR e o sul de SP com o centro de SP, GO, MT e sul de MG sendo atingido por chuvas de 30 mm no mesmo intervalo de tempo. Apesar disto, como os canais se mostram irrigados, estas precipitações apenas devem auxiliar no processo de manutenção da umidade no solo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,41]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,41]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 13,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 13,24]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,07]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,90]. O etanol hidratado se mostrou 23,96% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,81 [PVU] e 19,15% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [US\$/cents 10,84].

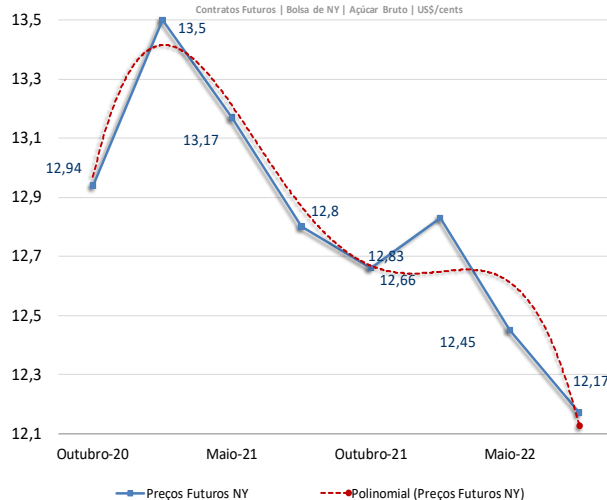
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				6-ago-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	82,00	83,00	15,34	81,00	78,00	62,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	14,78	78,00	75,00	59,00
- Araçatuba	78,00	79,00	14,59	77,00	74,00	58,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	14,97	79,00	76,00	60,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	79,18	78,74	0,56	77,99	74,78	59,44
Posto Usina US\$	14,79	14,86	-0,47	15,13	14,08	15,03
Média 3 últimos dias R\$	79,18	79,11	0,08	78,19	74,84	59,12

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	12,94	12,98	12,51	12,65	12,54	3,18
Março/21	13,50	13,53	13,12	13,21	13,15	2,66
Maió/21	13,17	13,20	12,87	12,88	12,89	2,17

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	377,70	369,20	378,30	369,90	369,20	2,3
Outubro/20	377,10	369,30	377,40	369,80	368,90	2,22
Dezembro/20	375,30	367,90	375,70	367,90	367,70	2,06

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	104.126	104.523	102.795	102.795	102.802	1,28
Dow Jones	27.387	27.394	27.145	27.171	27.202	0,68
Standard & Poors	3.349	3.351	3.318	3.323	3.328	0,64

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,3450	5,3730	5,3240	5,3550	0,8600	
Euro/US\$	1,1853	1,1895	1,1853	1,1895	-0,3500	
US\$/Yuan (China)	6,9520	6,9520	6,9353	6,9353	0,2400	

### 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	79,00	3,95	2,31	3,95	2.306,37	3,05	431,50	3,95	1.580,00	3,05	295,60	3,05	13,41
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-0,86	431,50	0,00	1.580,00	-0,86	295,60	-0,86	13,41
Etanol Anidro	0,00	61,80	0,00	2,06	0,00	2.060,00	-0,86	385,41	0,00	1.235,98	-0,86	231,24	-0,86	10,49
Etanol Hidratado	-0,49	63,87	-0,49	2,04	-0,49	2.040,00	-1,34	381,67	-0,49	1.277,36	-1,34	238,98	-1,34	10,84
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,86	339,10	0,00	1.134,91	-0,86	212,33	-0,86	9,63
Etanol Anidro CBOT	-0,86	24,65	-0,86	0,82	-0,86	821,53	-1,71	153,70	-0,86	492,91	-1,71	92,22	-1,71	4,18
Açúcar NY	0,87	61,45	0,87	2,25	0,87	2.254,64	0,00	421,82	0,87	1.229,05	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	3,19	100,94	3,19	2,95	3,19	2.946,90	2,30	551,34	3,19	2.018,81	2,30	377,70	2,30	17,13
Açúcar Índia	4,63	120,46	4,63	3,52	4,63	3.516,63	3,73	657,93	4,63	2.409,10	3,73	450,72	3,73	20,44
Açúcar Rússia	-0,22	118,92	-0,22	3,47	-0,22	3.471,91	-1,08	649,56	-0,22	2.378,47	-1,08	444,99	-1,08	20,18
Açúcar China	0,57	194,79	0,57	5,69	0,57	5.686,70	-0,30	1.063,93	0,57	3.895,73	-0,30	728,86	-0,30	33,06

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 Icmsa | 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 Icmsa | 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)				
06/08/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	285,28	297,62	377,70	377,10
Diferencial de Polarização	11,55	12,05	15,30	15,27
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	282,83	310,04	393,00	392,37
Frete usina porto	15,38	15,38	15,38	15,38
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	256,95	284,16	363,62	362,99
PVU (US\$/saca 50kg)	12,85	14,21	18,18	18,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	68,67	75,94	97,18	97,01
Equivalente Interno (1)	82,00	90,68	116,03	115,83
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			79	79
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			80,7	80,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,30

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

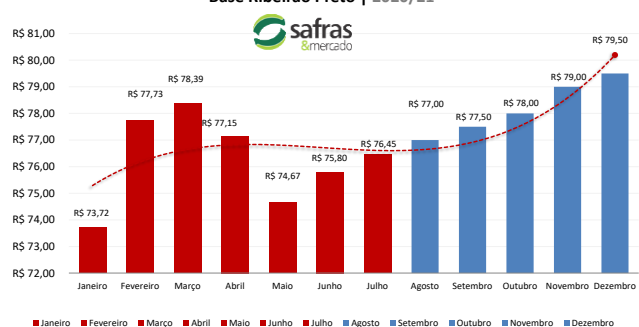
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

6-ago-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,34	13,92
Alagoas	83,00	84,00	15,53	14,09
Pernambuco	83,00	84,00	15,53	14,09
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,72	14,26
Pará/Belém**	90,11	91,11	76,16	25,27

\*\* 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 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços estáveis para a maioria das regiões negociadoras de cana do Centro-Sul. Os preços encontraram uma limitação junto ao nível atual desde o início da semana diante da presença vendedora de uma grande produtora no mercado que tem mantido ampla a disponibilidade de oferta no curto prazo. Com isso os preços não têm conseguindo uma base de suporte para investidas mais expressivas. Ainda assim as perspectivas de preços para o quarto trimestre deste ano e o primeiro do ano que vem seguem muito elevadas, mantendo as usinas em um forte viés de formação de estoques de passagem. Os ganhos recentes do barril de petróleo tipo Brent em Londres na faixa dos US\$ 45,00 também sustentam esta tendência alta aos preços do hidratado que devem ficar mais em evidência no decorrer da segunda semana de agosto.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por preços mais baixos no etanol no mercado físico junto a um real mais fraco, o que manteve o biocombustível com uma inclinação de baixa em centavos de dólares. Na outra ponta o açúcar avançou forte em Nova York ampliando "exponencialmente" a vantagem da commodity sobre o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 0,49% a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,04 o litro. No Paraná hidratado estável e nominal a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,04 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,99 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 1,95 com usinas tentando vender a R\$ 1,98. Em Minas Gerais hidratado inalterado a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,14 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,00. Anidro no mesmo estado em baixa de 0,98% a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,09 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 quinta-feira ajustes de alta. Fim de agosto estável a R\$ 2,12 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,14 o litro. Final de outubro em alta de 0,52% a R\$ 2,20 o litro e final de novembro em alta de 0,40% a R\$ 2,24 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,26 o litro. Para janeiro de 2021 em alta de 0,85% a R\$ 2,29 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,27, fim de março estabilidade a R\$ 2,27 e fim de maio de 2021 estável a R\$ 2,18.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/08/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,06	2,10	0,3854	2,05	1,82	2,05
Araçatuba	2,04	2,07	0,3817	2,03	1,75	2,03
Paulínia	2,12	2,15	0,3966	2,11	1,83	2,11
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,3359	1,80	1,72	1,88
Araçatuba	1,83	1,85	0,3425	1,83	1,80	1,86
Paulínia	1,84	1,86	0,3441	1,87	1,78	1,93
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,06	2,08	0,3854	2,05	1,77	2,05
Hidratado	2,03	2,05	0,3798	2,04	1,95	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

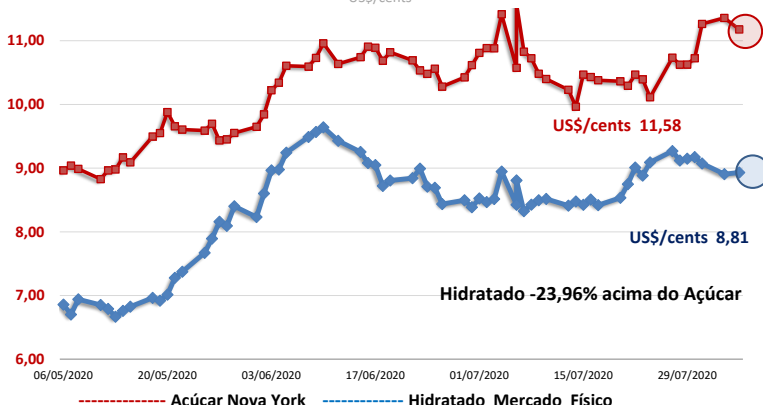
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 27/07 e 31/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6920	0,3271	1,662	1,81	1,6166	1,7157
Anidro Combustível [2]	1,9035	0,3680	1,8761	1,46	1,8712	1,8712
Outros Fins Hidratado	1,7033	0,3293	1,6727	1,83	1,6523	1,7101
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,50%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.732,50	1.733,00	1.767,50	-0,03	1.663,00	1.724,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA      VENDA						Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,42	2,47	Anidro	2,40	2,42	Anidro
Hidratado Combustível	2,17	2,20	Hidratado	2,16	2,18	2,45
Pernambuco						Hidratado
Maranhão						
Anidro Combustível	2,40	2,45	Anidro	2,38	2,43	
Hidratado Combustível	2,16	2,21	Hidratado	2,17	2,20	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
	1,95	1,99	2,10	2,02		2,04

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/08/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,160	1,139	1,160	1,139	4,97
Julho/20	1,159				4,98
Agosto/20	1,160				4,97

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	41,95	41,61	42,65	42,19	-0,56
Julho/20	42,20	41,89	42,87	42,42	-0,54
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2281	1,2139	1,2496	1,2228	0,43
Julho/20	1,1610	1,1454	1,1790	1,1537	0,63
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	45,16	44,85	45,71	45,17	-0,02
Agosto/20	45,53	45,24	46,05	45,57	-0,08

### 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



### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0600	2,0400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9291	1,6643
Etanol H/A (2)	-	1,7270
Conversão (VHP) (a)	57,64	53,85
Preço Açúcar VHP (b)	82,00	82,00
Diferença (a/b)	-29,70%	-34,32%
Conversão (Branco)	57,87	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)		