

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte em Nova York na quarta-feira

Quedas intensas são vistas mesmo com movimentos de alta do petróleo; Fundamentos voltam a dar o tom de médio a longo prazo no mercado

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre as negociações do cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo que superou o nível dos R\$ 78,00 e passa agora a operar em R\$ 79,00 a saca. A maior presença compradora junto a uma oferta limitada no curto prazo explicam o crescimento gradual e sólido nos preços. Conforme a SAFRAS & Mercado já havia alertado desde o início de junho, as usinas do Centro-Sul se mostram mais dispostas a fabricar VHP para cumprir os contratos de exportação e em segundo lugar fabricar hidratado para aproveitar os preços atrativos da entressafra onde, no quarto trimestre deste ano, níveis entre R\$ 2,23 e R\$ 2,25 o litro devem ser visto e entre R\$ 2,25 a R\$ 2,28 ao longo do primeiro trimestre de 2021.

Neste contexto o mercado de açúcar cristal com relativamente pouco ofertado mesmo diante de uma safra recorde de cana na região. Logo, a cada investida compradora mais sólida este açúcar encontra espaço para novos ganhos como estes vistos na virada de julho para a agosto. Também colabora a invertida da curva de oferta da safra de positiva para negativa ao longo das próximas quinzenas a partir deste mês. Logo, se em um cenário em que a curva de oferta se mostrar em alta os preços já apresentavam a sua sustentação, imaginem então quando esta curva sazonal de produção começar a ser menor a cada quinzena a partir de agosto. Neste contexto indicações de preços próximas a R\$ 80,00 são esperadas nos próximos dias.

Já em Nova York o vencimento Outubro/20 encerrou a quarta-feira com perdas expressivas de 1,87% negociado a US\$/cents 12,54. Conforme a SAFRAS & Mercado vem alertando, os níveis de ganhos acima da faixa de US\$/cents 12,40 não são compatíveis com as características fundamentais da safra 2020/21 do Centro-Sul do Brasil e também com a atual entressafra da Ásia e posteriormente a sua própria temporada internacional 2020/21. Além dos estoques altos na Ásia [16 milhões de toneladas da Índia, 3,5

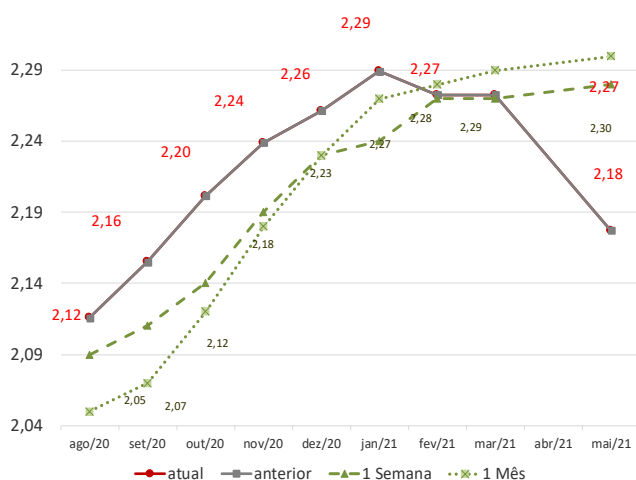
milhões da Tailândia e mais 4,5 milhões da China] o mercado deve encontrar produções recuperadas neste continente [34 milhões na Índia, 12 milhões na Tailândia e 11,7 milhões na China] que devem reforçar o atual cenário de superávit de 10 milhões de toneladas a serem observados ao fim da temporada internacional 2020/21.

As chuvas de monções claramente acima da média histórica dos últimos 50 anos tendem reforçar ainda mais estes dados produtivos elevando também o superávit e minando inclinações mais expressivas nos preços. A demanda limitada em função dos efeitos da crise do Covid-19 também reforça o tom de clara limitação nos preços internacionais do açúcar. Apesar disto o mercado encontra alguns pontos de sustentação no curto prazo como o petróleo Brent em Londres que se projetou de US\$ 43,00 para US\$ 45,00 o barril junto aos pacotes de estímulos esperados por parte dos Estados Unidos [US\$ 1,00 trilhão], União Europeia [US\$ 750 bilhões] e China [US\$ 525 bilhões] que reforçam a liquidez do mercado, reduzindo a aversão ao risco e ampliando as compras por barganhas por parte de fundos especuladores e agentes financeiros no mercado de açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,52]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 13,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 13,35]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,18]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,01]. O etanol hidratado se mostrou 20,09% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,93 [PVU] e 18,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 10,99].

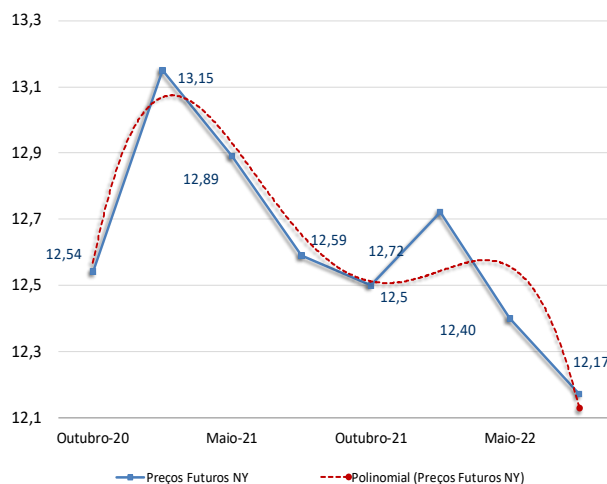
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				5-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	15,47	81,00	78,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	14,91	78,00	75,00	58,00
- Araçatuba	78,00	79,00	14,72	77,00	74,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	15,10	79,00	76,00	59,00

\*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\$	78,74	79,62	-1,11	77,99	74,78	59,40
Posto Usina US\$	14,86	15,03	-1,13	15,13	14,08	15,00
Média 3 últimos dias R\$	79,11	79,02	0,12	78,19	74,84	58,72

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	12,54	12,96	12,49	12,80	12,78	-1,87
Março/21	13,15	13,51	13,10	13,38	13,35	-1,49
Maió/21	12,89	13,19	12,83	13,07	13,06	-1,30

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	369,20	368,10	378,80	375,30	374,60	-1,44
Outubro/20	368,90	368,00	377,90	374,40	373,50	-1,23
Dezembro/20	367,70	366,30	376,10	373,00	372,40	-1,26

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	102.802	103.763	101.220	101.220	101.216	1,56
Dow Jones	27.202	27.222	26.925	26.925	26.828	1,39
Standard & Poors	3.328	3.329	3.323	3.317	3.307	0,64

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,2990	5,3210	5,2340	5,2490	0,1700	
Euro/US\$	1,1895	1,1895	1,1763	1,1763	1,1200	
US\$/Yuan (China)	6,9353	6,9720	6,9353	6,9720	-0,5200	

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-3,80	76,00	-3,80	2,22	-3,80	2.218,78	-3,80	418,72	-3,80	1.520,00	-3,80	286,85	-3,80	13,01
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	0,00	435,25	0,00	1.580,00	0,00	298,17	0,00	13,52
Etanol Anidro	0,00	61,80	0,00	2,06	0,00	2.060,00	0,00	388,75	0,00	1.235,98	0,00	233,25	0,00	10,58
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	0,00	386,87	0,00	1.283,62	0,00	242,24	0,00	10,99
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,00	342,05	0,00	1.134,91	0,00	214,17	0,00	9,71
Etanol Anidro CBOT	0,00	24,86	0,00	0,83	0,00	828,66	0,00	156,38	0,00	497,19	0,00	93,83	0,00	4,26
Açúcar NY	0,00	60,92	0,00	2,24	0,00	2.235,23	0,00	421,82	0,00	1.218,47	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,00	97,82	0,00	2,86	0,00	2.855,79	0,00	538,93	0,00	1.956,39	0,00	369,20	0,00	16,75
Açúcar Índia	0,00	115,12	0,00	3,36	0,00	3.360,88	0,00	634,25	0,00	2.302,40	0,00	434,50	0,00	19,71
Açúcar Rússia	0,00	119,18	0,00	3,48	0,00	3.479,49	0,00	656,63	0,00	2.383,66	0,00	449,83	0,00	20,40
Açúcar China	0,00	193,69	0,00	5,65	0,00	5.654,68	0,00	1.067,12	0,00	3.873,79	0,00	731,04	0,00	33,16

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)				
05/08/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	276,46	289,91	369,20	368,90
Diferencial de Polarização	11,20	11,74	14,95	14,94
Prêmio/Deságio	-14,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	273,66	302,01	384,15	383,84
Frete usina porto	15,51	15,51	15,51	15,51
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	247,65	276,00	354,64	354,33
PVU (US\$/saca 50kg)	12,38	13,80	17,73	17,72
PVU (R\$/saca 50kg)**	65,61	73,13	93,96	93,88
Equivalente Interno (1)	78,34	87,31	112,19	112,09
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)			-0,28	-0,28

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

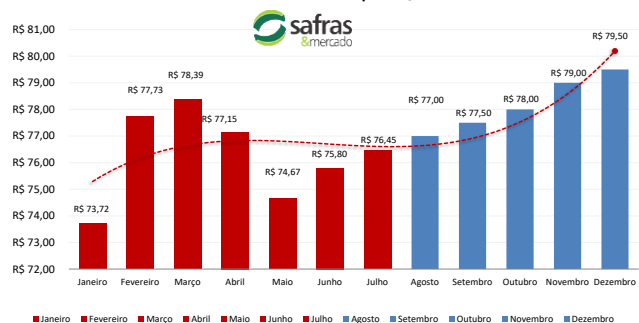
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

5-ago-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,47	14,04
Alagoas	83,00	84,00	15,66	14,21
Pernambuco	83,00	84,00	15,66	14,21
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,85	14,38
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 quarta-feira marcada por ganhos moderados nos preços de negociação em algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul. Em linha com o que a SAFRAS & Mercado já havia observado, passada a pressão vendedora existente em função da semana de pagamentos, a disponibilidade de oferta voltaria a ser reduzida no curto prazo com as usinas mais voltadas a formação de estoques para a entressafra. Além disso, os recentes níveis já amplos de competitividade do biocombustível frente a gasolina devem ser ampliados e função de um petróleo Brent em Londres mais amplo, recém saído da faixa de US\$ 43,00 para o nível de US\$ 45,00 o barril. Isto tudo em meio a uma demanda moderada e gradualmente mais alta sobre o Centro-Sul.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York tivemos uma quarta-feira de preços mais baixos para o açúcar em Nova York e estáveis para o hidratado. Este ainda foi pressionado em centavos de dólar por libra-peso diante da desvalorização do real contra o dólar. Ainda assim as perdas do açúcar foram mais intensas o que provocou uma redução pontual na vantagem da commodity sobre o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme a R\$ 2,05 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 em queda de 0,98% 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 em alta de 1,00% a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,99% 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 firme a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07. 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 em queda de 0,48% 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 quarta-feira foi leve ajustes mistos. Fim de agosto estável a R\$ 2,12 o litro. Fim de setembro em alta de 0,65% a R\$ 2,14 o litro. Final de outubro estável a R\$ 2,19 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro em alta de 0,71% a R\$ 2,26 o litro. Para janeiro de 2021 estabilidade a R\$ 2,27 o litro. Final de fevereiro em queda de 0,32% 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* 05/08/20						
	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	0,3888	2,05	1,82	2,03
Araçatuba	2,04	2,07	0,3850	2,03	1,75	2,01
Paulínia	2,12	2,15	0,4001	2,11	1,83	2,09
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,3404	1,80	1,72	1,87
Araçatuba	1,83	1,85	0,3454	1,83	1,80	1,86
Paulínia	1,84	1,86	0,3471	1,87	1,79	1,93
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,06	2,08	0,3888	2,05	1,77	2,03
Hidratado	2,03	2,05	0,3831	2,04	1,96	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

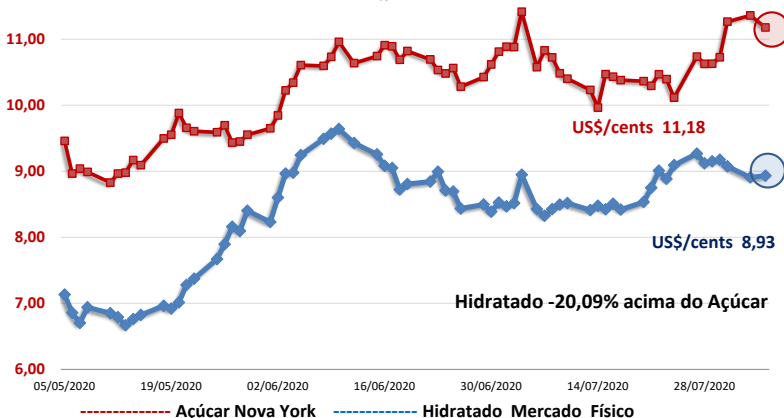
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 27/07 e 31/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6920	0,3271	1,662	1,81	1,6166	1,7157
Anidro Combustível [2]	1,9035	0,3680	1,8761	1,46	1,8712	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\$)
Paulínia/SP	1.733,00	1.740,00	1.775,50	-0,40	1.663,00	1.792,50
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	2,18
Hidratado Combustível	2,16	2,21	Hidratado	2,17	2,20	
Goiás						NE
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG		
	1,95	1,99	2,10	2,02	2,04	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/08/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,160	1,160	1,160	1,160	0,86
Julho/20	1,105	1,100	1,105	1,100	1,37
Agosto/20	1,104				1,37

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	42,18		43,52		1,15
Julho/20	42,43		43,68		1,24
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2243	1,2092	1,2646	1,2143	0,82
Julho/20	1,1545	1,1400	1,1927	1,1443	0,89
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	45,18	44,24	46,23	44,43	1,68
Agosto/20	45,58	44,62	46,61	44,84	1,65

### 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	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9291	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	57,64	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	78,34	78,34
Diferença (a/b)	-26,43%	-30,90%
Conversão (Branco)	57,87	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)		