

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sobe testando máximas de curto prazo na sexta-feira

Pacotes de estímulos nas principais economias internacionais motivam compras em derivativos; Coberturas de posições vendidas também sustentam avanços

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia negociado em alta de 4,37% a US\$/cents 12,64. O limite de máxima do atual canal lateral definido entre US\$/cents 12,40 e US\$/cents 11,50 foi constantemente testado durante a quase totalidade do pregão. Basicamente o mercado se mostrou sob forte pressão compradora por dois vetores básicos: positividade nos mercados externos em função de pacotes de estímulo a economia e cobertura de posições vendidas. Este último movimento se manteve associado a agentes financeiros assim como bancos e fundos de investimentos que buscam desmontar suas posições compradas de longo prazo diante dos fundamentos pouco promissores do Brasil e da Ásia e da conjuntura macro externa.

Neste sentido, com o objetivo de neutralizar posições vendidas, estes agentes acabam entrando pela ótica compradora no mercado de curto prazo mas representando apenas 30% do movimento de ganhos vistos durante a sexta-feira. Os demais 70% foram por parte de agentes externos que observam os mercados de commodities e derivativos agrícolas com uma percepção mais positiva no curto prazo, embora o longo pelos próprios fundamentos da commodity ainda inspire atenção diante do tom claramente baixista. Neste contexto o plano de fundo tem sido os pacotes de estímulos monetários desenhados por parte dos três principais motores macroeconômicos internacionais: Estados Unidos, União Europeia e China. Somente pelos Estados Unidos está sendo formado um pacote de estímulo monetário de US\$ 1 trilhão.

Já na Europa temos um outro pacote local de liquidez aos mercados na faixa de 750 bilhões de euros, ajudando no reforço da "positividade" dos agentes internacionais no curto a médio prazo. Por fim temos a China que já acenou com um pacote de estímulo ao setor de infraestrutura local na faixa equivalente a US\$ 525 bilhões. Neste cenário, com maior liquidez nos mercados internacionais, ficam mais fácil o "escoamento" destes capitais

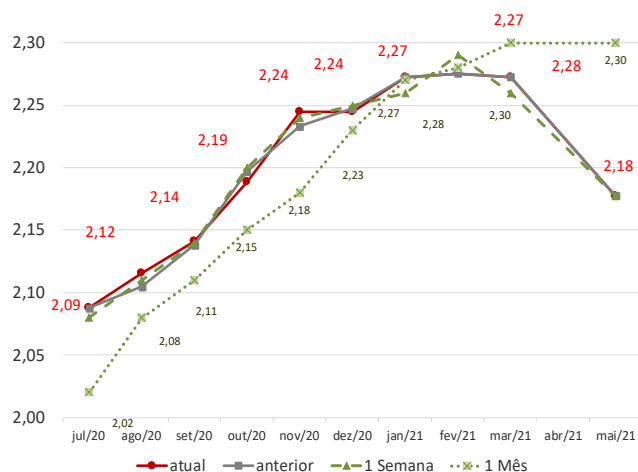
para mercados ditos mais arriscados como é o caso dos derivativos, entre eles os agrícolas como os contratos futuros de açúcar. Aliado a este suporte de alta de médio prazo temos observações mais ligadas a um horizonte imediato de análise como é o caso da China que eventualmente estaria em pleno movimento de elevar os seus estoques, o que gera uma força de demanda de curto prazo.

Porém, mesmo que estas especulações sejam verdadeiras, são eventos localizados no mercado que não possuem força para formar uma tendência de alta de cunho mais pronunciado. Logo, fica claro que os movimentos de ganhos mais expressivos observados na sexta-feira se mostram mais relacionados a vetores externos ao mercado de açúcar do que aos seus fundamentos que seguem baixistas diante do aumento da oferta do Brasil e da Ásia. Na Europa surgem problemas pontuais no cultivo da beterraba o que ajuda, ainda que de modo muito limitado, na sustentação dos preços. Porém a SAFRAS & Mercado mantém total alerta sobre os fundamentos do setor de açúcar baixistas em função da oferta ampla e também a sinais macros internacionais deteriorados como a queda de 12,1% no PIB da Zona do Euro no segundo trimestre e a baixa de 32,9% no PIB dos Estados Unidos, que podem limitar qualquer ganhos mais amplo no setor de commodities.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,57]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,57]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 13,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,39]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,22]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,04]. O etanol hidratado se mostrou 19,45% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,07 [PVU] e 17,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 11,16].

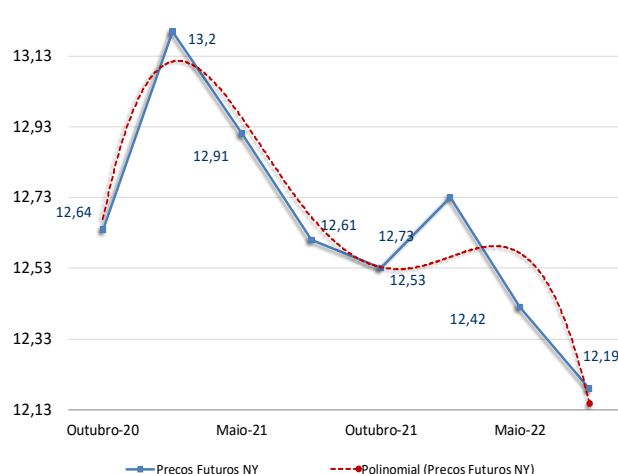
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							31-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	15,53	80,00	79,00	61,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	14,95	77,00	76,00	58,00	
- Araçatuba	77,00	78,00	14,76	76,00	75,00	57,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	15,15	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)							31-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	78,46	77,99	0,60	77,94	74,78	58,32	
Posto Usina US\$	15,05	15,13	-0,53	14,97	13,99	15,37	
Média 3 últimos dias R\$	78,32	78,19	0,17	77,65	74,84	58,49	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							31-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	12,64	12,72	12,11	12,12	12,11	4,37	
Março/21	13,20	13,27	12,72	12,72	12,73	3,69	
Maió/21	12,91	12,97	12,49	12,50	12,49	3,36	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							31-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	381,60	369,50	382,70	369,80	368,20	3,63	
Outubro/20	377,00	365,00	377,80	365,00	364,60	3,4	
Dezembro/20	373,60	363,10	374,60	363,10	362,60	3,03	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.912	105.462	102.642	105.010	105.009	-1,99	
Dow Jones	26.428	26.440	26.014	26.409	26.314	0,44	
Standard & Poors	3.271	3.271	3.222	3.270	3.246	0,77	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2160	5,2240	5,1650	5,1940	1,1000		
Euro/US\$	1,1819	1,1819	1,1790	1,1790	0,2400		
US\$/Yuan (China)	6,9744	7,0080	6,9744	7,0080	-0,4700		

### 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	-1,09	436,57	0,00	1.560,00	-1,09	299,08	-1,09	13,57
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-1,09	436,57	0,00	1.560,00	-1,09	299,08	-1,09	13,57
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-1,09	393,02	0,00	1.229,98	-1,09	235,81	-1,09	10,70
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-1,09	393,02	0,00	1.283,62	-1,09	246,09	-1,09	11,16
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,09	347,49	0,00	1.134,91	-1,09	217,58	-1,09	9,87
Etanol Anidro CBOT	-1,09	25,47	-1,09	0,85	-1,09	849,10	-2,17	162,79	-1,09	509,45	-2,17	97,67	-2,17	4,43
Açúcar NY	1,10	59,97	1,10	2,20	1,10	2.200,22	0,00	421,82	1,10	1.199,38	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	4,78	99,52	4,78	2,91	4,78	2.905,48	3,64	557,03	4,78	1.990,43	3,64	381,60	3,64	17,31
Açúcar Índia	1,95	113,96	1,95	3,33	1,95	3.327,11	0,83	637,87	1,95	2.279,27	0,83	436,98	0,83	19,82
Açúcar Rússia	0,00	115,02	0,00	3,36	0,00	3.357,94	-1,09	643,78	0,00	2.300,39	-1,09	441,03	-1,09	20,00
Açúcar China	1,31	187,19	1,31	5,47	1,31	5.465,04	0,20	1.047,74	1,31	3.743,88	0,20	717,77	0,20	32,56

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)				
31/07/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	278,67	291,01	381,60	377,00
Diferencial de Polarização	11,29	11,79	15,45	15,27
Prêmio/Deságio	-22,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	267,95	303,16	397,05	392,27
Frete usina porto	15,76	15,76	15,76	15,76
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	241,69	276,90	367,30	362,51
PVU (US\$/saca 50kg)	12,08	13,84	18,36	18,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	63,03	72,22	95,79	94,54
Equivalente Interno (1)	75,26	86,23	114,38	112,89
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)			-0,30	-0,29

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

31-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,72	14,26
Alagoas	83,00	84,00	15,91	14,44
Pernambuco	83,00	84,00	15,91	14,44
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	16,10	14,61
Pará/Belém**	89,09	90,09	75,29	24,98

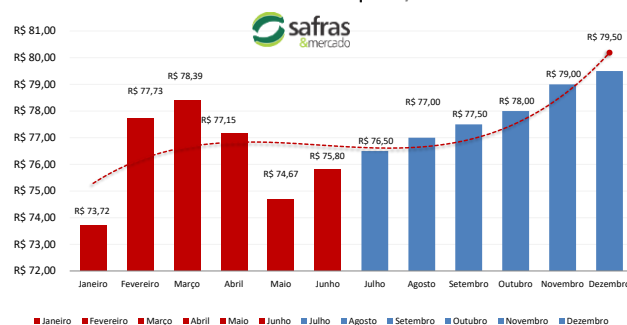
\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

sexta-feira, 31 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	-1,09	436,57	0,00	1.560,00	-1,09	299,08	-1,09	13,57
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-1,09	436,57	0,00	1.560,00	-1,09	299,08	-1,09	13,57
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-1,09	393,02	0,00	1.229,98	-1,09	235,81	-1,09	10,70
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-1,09	393,02	0,00	1.283,62	-1,09	246,09	-1,09	11,16
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,09	347,49	0,00	1.134,91	-1,09	217,58	-1,09	9,87
Etanol Anidro CBOT	-1,09	25,47	-1,09	0,85	-1,09	849,10	-2,17	162,79	-1,09	509,45	-2,17	97,67	-2,17	4,43
Açúcar NY	1,10	59,97	1,10	2,20	1,10	2.200,22	0,00	421,82	1,10	1.199,38	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	4,78	99,52	4,78	2,91	4,78	2.905,48	3,64	557,03	4,78	1.990,43	3,64	381,60	3,64	17,31
Açúcar Índia	1,95	113,96	1,95	3,33	1,95	3.327,11	0,83	637,87	1,95	2.279,27	0,83	436,98	0,83	19,82
Açúcar Rússia	0,00	115,02	0,00	3,36	0,00	3.357,94	-1,09	643,78	0,00	2.300,39	-1,09	441,03	-1,09	20,00
Açúcar China	1,31	187,19	1,31	5,47	1,31	5.465,04	0,20	1.047,74	1,31	3.743,88	0,20	717,77	0,20	32,56

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

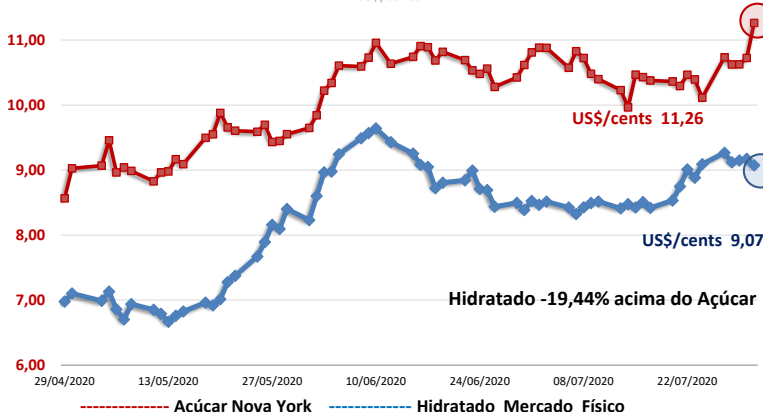
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 31/07/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,3930	1,77	1,98	2,03
Araçatuba	2,03	2,06	0,3892	1,75	1,96	2,01
Paulínia	2,11	2,14	0,4045	1,83	2,04	2,09
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,3459	1,77	1,74	1,87
Araçatuba	1,83	1,85	0,3509	1,85	1,82	1,86
Paulínia	1,87	1,89	0,3577	1,83	1,80	1,92
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,05	2,07	0,3930	2,00	1,98	2,03
Hidratado	2,04	2,06	0,3911	2,01	1,98	2,12
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	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	1.767,50	1.767,50	1.733,00	0,00	1.669,50	1.777,50
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						Hidratado
Maranhão						
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					
31/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,170				0,00
Julho/20	1,110				0,00
Agosto/20	1,110				0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	40,39	39,66	40,55	40,34	1,17
Julho/20	40,69	39,96	40,86	40,65	1,11
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1871	1,1748	1,2378	1,2204	-2,72
Julho/20	1,1752	1,1474	1,2122	1,1908	-1,31
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	43,61	42,92	43,79	43,25	0,83
Agosto/20	43,95	43,26	44,11	43,59	0,82

### 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 sexta-feira de preços ainda firmes sobre as principais regiões negociadoras do Centro-Sul. O mercado tem oscilado dentro de um novo equilíbrio de curto prazo em que, embora ocorra uma pressão de venda em função de formação de caixa para a virada do mês, também existe a tendência de formação de estoques para a entressafra por parte de usinas, o que ajuda a reduzir a disponibilidade de oferta, ainda que sustentando os níveis acima de R\$ 2,05 vistos atualmente na região de Ribeirão Preto. Passada a semana de pagamentos do início de agosto, o mercado deve ter uma redução na disponibilidade de oferta mais acentuada que deverá servir de base para novos avanços no decorrer do fim da primeira para o início da segunda semana de agosto.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por ganhos fortes do açúcar em Nova York que conduziram avanços da vantagem da commodity frente ao etanol. Mesmo com o hidratado estável no mercado físico, o real mais forte acabou elevando os preços em dólares deste neutralizando parte dos avanços relativos do açúcar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme 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 inalterado 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 em alta de 0,50% a R\$ 2,01 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro. Em Paulínia hidratado firme 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 sexta-feira foi preços inalterados. Fim de agosto firme a R\$ 2,11 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,15 o litro. Final de outubro firme R\$ 2,19 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,22 o litro. Fim de dezembro firme a R\$ 2,25 o litro. Para janeiro de 2021 estabilidade a R\$ 2,27 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,28, fim de março estabilidade 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)	75,26	75,26
Diferença (a/b)	-23,81%	-28,07%
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)		