

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar mantém ganhos na quinta-feira com petróleo em alta

Avanços moderados do petróleo em Londres sustentaram ganhos leves do açúcar em Nova York; fundamentos de médio a longo prazo ainda limitam avanços mais fortes

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novos avanços sobre a commodity negociada tanto em Londres quanto em Nova York. Já no mercado físico brasileiro a o dia foi marcado por estabilidades observadas tanto no cristal com até 150 lcmsa quanto no etanol hidratado. A estabilidade dos preços do mercado físico no Centro-Sul é resultado de uma demanda firme junto a uma oferta crescente, tanto na disponibilidade física de venda dos dois derivados quanto dos estoques. Já no mercado internacional a SAFRAS & Mercado segue alertado que os ganhos do curto prazo tendem a ser bem limitados a máxima entre US\$/cents 11,40 a US\$/cents 11,50, com mínimas já indicadas em US\$/cents 11,60 sobre Outubro/20.

Este ativo se encontra em fase ascendente dentro do intervalo mencionado acima em um contexto de forte limitação das máximas diante do quadro fundamental de médio a longo prazo. Pelo longo prazo temos o já amplamente alertado shift no saldo do balanço entre a oferta e a demanda da safra internacional 2019/20 [que termina agora em setembro] e a 2020/21 [que começa em outubro] o qual deve migrar de um déficit de 5 milhões de toneladas para um superávit de 10 milhões de toneladas. Não bastasse esta forte mudança de vetor de escassez para excedente da commodity os estoques de passagem tendem a ser muito fortes por conta da Ásia.

Somente pela Índia temos uma oferta de 16,01 milhões de toneladas de açúcar de estoques finais da safra internacional atual 2019/20. Depois somamos mais 3,5 milhões da Tailândia que deve elevar a disponibilidade total de oferta da commodity a 19,5 milhões de toneladas. Isto sem comentar que somente até outubro ou no máximo novembro deste ano. Embora o calendário oficial da temporada comece em outubro, a produção da safra começa a ganhar força apenas entre novembro de

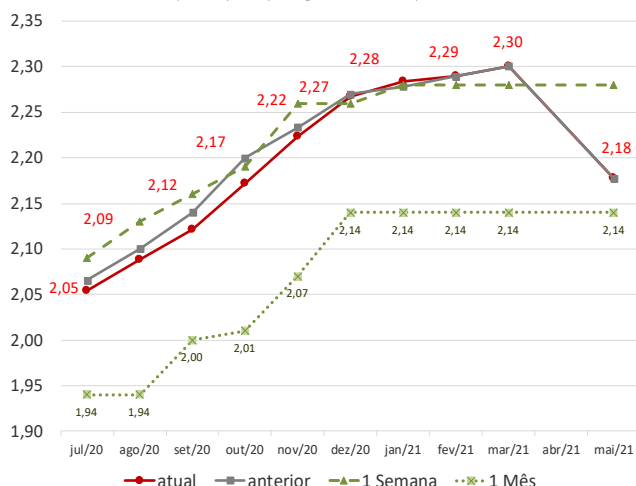
dezembro da Ásia. Logo, quando os estoques estiverem se encaminhando a sua saturação, a safra nova deve começar e desovar mais 33,7 milhões de toneladas da Índia junto a mais 12,9 milhões de toneladas da Tailândia. Somente sob este vetor, além das 19,5 milhões de toneladas de estoques de passagem da Ásia, teremos mais 46,6 milhões de toneladas a serem escoadas ao mercado somente por conta destes dois países. No Brasil a oportunidade de fixar está passando, com o preço basis pagando prêmios apenas para embarques imediatos em Julho, sendo agosto já operando com diferenciais de 11 pontos abaixo do driver em Nova York no porto de Santos. Esta demanda concentrada do mercado internacional no Brasil entre maio e julho tende a ser o momento final de oportunidades positivas de embarques, não sendo a toa que as exportações de junho bateram o recorde de 3 milhões de toneladas.

Neste contexto Outubro/20 encerrou a quinta-feira em alta de 0,57% a US\$/cents 12,24. Pelo lado das entregas físicas o vencimento Julho/20 teve o volume registrado de 253,65 mil toneladas, um montante 87,97% abaixo frente a mesma posição do ano anterior, Julho/19, que fora de 2,107 milhões de toneladas e 88,97% baixo do ativo imediatamente anterior, Maio/20, o qual teve a entrega física de 2,3 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,88]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,71]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,54]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,37]. O etanol hidratado se mostrou 22,21% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,47 [PVU] e 18,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,68 [US\$/cents 10,45].

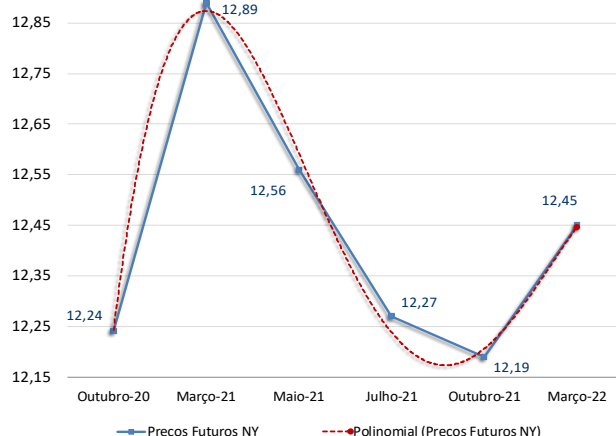
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



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				2-jul-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	79,00	80,00	14,76	78,00	80,00	64,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,19	75,00	77,00	61,00
- Araçatuba	75,00	76,00	14,01	74,00	76,00	60,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,38	76,00	78,00	62,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,49	74,78	0,59	74,78	74,78	61,29
Posto Usina US\$	14,29	14,32	-0,21	14,04	14,60	15,91
Média 3 últimos dias R\$	76,22	74,84	1,83	74,84	74,84	61,27

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20					11,84	
Outubro/20	12,24	12,25	12,02	12,18	12,17	0,57
Março/21	12,89	12,90	12,68	12,80	12,81	0,62

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	350,30	348,10	357,40	357,20	356,30	-1,68
Outubro/20	355,50	353,20	359,20	359,10	358,20	-0,75
Dezembro/20	356,80	355,50	359,00	359,00	358,20	-0,39

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.235	97.864	96.052	96.206	96.203	0,03
Dow Jones	25.827	26.204	25.778	25.936	25.735	0,36
Standard & Poors	3.141	3.166	3.137	3.144	3.116	0,79

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3540	5,3660	5,2680	5,2900	0,6700	
Euro/US\$	1,1234	1,1257	1,1234	1,1257	-0,2000	
US\$/Yuan (China)	7,0660	7,0703	7,0660	7,0703	-0,0600	

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	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,67	414,42	0,00	1.520,00	-0,67	283,90	-0,67	12,88
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,67	414,42	0,00	1.520,00	-0,67	283,90	-0,67	12,88
Etanol Anidro	-10,67	53,06	-10,67	1,77	-10,67	1.768,80	-11,27	330,37	-10,67	1.061,26	-11,27	198,22	-11,27	8,99
Etanol Hidratado	0,00	61,68	0,00	1,97	0,00	1.970,00	-0,67	367,95	0,00	1.233,53	-0,67	230,39	-0,67	10,45
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,67	338,53	0,00	1.134,91	-0,67	211,97	-0,67	9,61
Etanol Anidro CBOT	2,11	27,26	2,11	0,91	2,11	908,53	1,42	169,69	2,11	545,11	1,42	101,81	1,42	4,62
Açúcar NY	0,68	61,56	0,68	2,26	0,68	2.258,43	0,00	421,82	0,68	1.231,12	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,02	93,78	-1,02	2,74	-1,02	2.737,73	-1,68	511,34	-1,02	1.875,51	-1,68	350,30	-1,68	15,89
Açúcar Índia	1,64	113,47	1,64	3,31	1,64	3.312,57	0,95	618,71	1,64	2.269,31	0,95	423,85	0,95	19,23
Açúcar Rússia	0,68	108,46	0,68	3,17	0,68	3.166,32	0,00	591,39	0,68	2.169,12	0,00	405,14	0,00	18,38
Açúcar China	0,74	197,01	0,74	5,75	0,74	5.751,48	0,06	1.074,24	0,74	3.940,11	0,06	735,92	0,06	33,38

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	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
18/06/2020	-	+11/+25	-2/-6	-5/0	-3/-8
10/06/2020	+27/+28	+10/+20	+3/+7	+4/+10	-5/-8
28/05/2020	+18/+28	+10/+20	+3/+7	+4/+10	-5/-8
Data	Novembro	Dezembro	Dezembro		
28/05/2020	+5/+11	+10/+22	+10/+22		
Prêmios Cristal 150 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Setembro	Outubro	
18/06/2020	-	+58/+61	+57/+64	+60/+65	
10/06/2020	+60/+63	+55/+61	+57/+64	+60/+65	
28/05/2020	+60/+63	+63	+57/+64	+60/+65	
11/05/2020	+70/+74	+57/+64	+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)				
02/07/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	269,85	269,85	350,30	355,50
Diferencial de Polarização	10,93	10,93	14,19	14,40
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	305,78	281,14	364,49	369,90
Frete usina porto	15,35	15,35	15,35	15,35
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	279,92	255,28	335,13	340,54
PVU (US\$/saca 50kg)	14,00	12,76	16,76	17,03
PVU (R\$/saca 50kg)**	74,94	68,34	89,72	91,16
Equivalente Interno (1)	89,48	81,60	107,12	108,85
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			76	76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			77,7	77,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-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

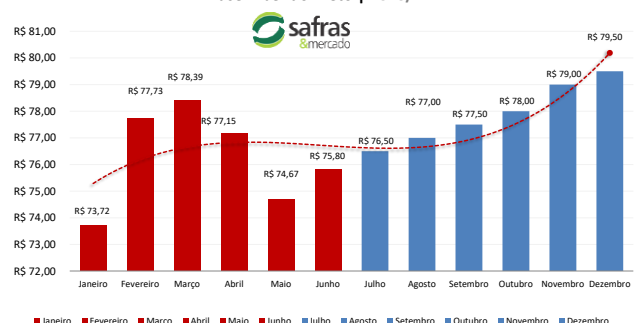
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

2-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,32	13,89
Alagoas	83,00	84,00	15,50	14,06
Pernambuco	83,00	84,00	15,50	14,06
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,69	14,23
Pará/Belém**	87,04	88,04	73,56	24,41

** 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 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

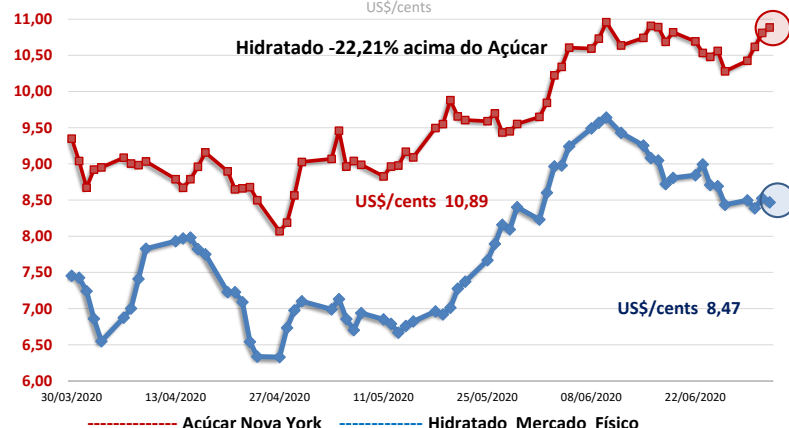
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/07/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,3304	2,02	1,80	1,99
Araçatuba	1,75	1,78	0,3266	2,00	1,78	1,97
Paulínia	1,83	1,86	0,3416	2,08	1,86	2,05
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,3238	1,77	1,72	1,77
Araçatuba	1,80	1,82	0,3369	1,83	1,77	1,74
Paulínia	1,79	1,81	0,3337	1,81	1,75	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,77	1,79	0,3304	2,02	1,80	1,99
Hidratado	1,97	1,99	0,3679	2,01	1,95	2,00
*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\$)
entre 22/06 e 26/06						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6166	0,3048	1,6607	-2,66	1,5303	1,6040
Anidro Combustível [2]	1,8712	0,3528	1,8762	-0,27	1,6639	1,8277
Outros Fins Hidratado	1,6523	0,3115	1,6945	-2,49	1,5488	1,6490
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,75%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.658,50	1.659,50	1.674,50	-0,06	1.667,00	1.704,00
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	1,94	1,97	Hidratado	1,94	1,96	2,05
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	1,96
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,93	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	1,86	1,93	2,02	1,90		1,92

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,295	1,270	1,290	1,250	3,60
Julho/20	1,285				3,62
Agosto/20	1,285				3,62
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,34	39,46	40,74	39,71	1,30
Julho/20	40,44	39,57	40,84	39,82	1,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2453	1,2092	1,2625	1,2169	2,33
Julho/20	1,2286	1,1933	1,2440	1,2008	2,31
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	42,81	41,73	43,23	42,03	1,85
Agosto/20	42,85	41,83	43,27	42,11	1,75

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 quinta-feira de preços estáveis na maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A demanda segue limitada e a oferta segue crescendo no curto prazo. Ainda assim a curva futura de preço permanece com inclinação positiva frente a perspectivas de retomada ainda maior da atividade ao longo dos próximos dois a três meses. Recentemente os estoques de passagem acumulados até a primeira metade de junho, sendo os dados mais recentes disponíveis, indicavam um volume disponível a comercialização de 2,98 bilhões de litros de hidratado [+76% no ano e +14% na margem] e de 1,62 bilhão de litros de anidro [+39% no ano e +11% na margem] no Centro-Sul. Na região nordeste os estoques de hidratado disponíveis a comercialização chegam a 5,59 milhões de litros de hidratado [-22% no ano e -10% na margem] e 1,33 milhão de litros de anidro [+280% no ano e -15% na margem] o que ajuda a dar o tom de elevada disponibilidade de oferta do biocombustível no curto prazo.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por preços estáveis do hidratado no mercado físico que foram negativamente pressionados pela desvalorização do real contra o dólar. Porém, em Nova York, o açúcar se valorizou, denotando a ampliação da vantagem comparativa entre a commodity e o biocombustível durante o dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,96 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 1,92 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do estado a R\$ 1,86 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,96. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 0,49% a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi de breves ajustes negativos ao longo dos próximos meses. Final de julho firme a R\$ 2,07 o litro. Fim de agosto em queda de 0,31% a R\$ 2,09 o litro. Fim de setembro em queda de 0,87% a R\$ 2,12 o litro. Final de outubro em baixa de 1,03% a R\$ 2,18 o litro e final de novembro firme a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro em queda de 0,63% a R\$ 2,26 o litro. Para janeiro de 2021 preços firmes a R\$ 2,28 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7688	1,9700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6379	1,6027
Etanol H/A (2)	-	1,6631
Conversão (VHP) (a)	48,94	51,86
Preço Açúcar VHP (b)	89,48	89,48
Diferença (a/b)	-45,30%	-42,04%
Conversão (Branco)	49,14	52,07
(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)		