

Análise Mercado de Açúcar: Semana é iniciada com poucas novidades no açúcar

Mercado espera dados de moagem do Centro-Sul relativos a primeira metade de julho os quais devem reforçar tendência em curso na produção, sem grandes surpresas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços negativamente mais baixos sobre os contratos futuros de Nova York que encerraram o dia em queda de 0,08% a US\$/cents 11,72. É importante reforçar que Outubro/20 ainda se encontra dentro da atual tendência lateral limitada pela máxima em US\$/cents 12,40 e mínima em US\$/cents 11,50 com ponto de equilíbrio em US\$/cents 12,00. Porém é também importante lembrar que desde maio as máximas e mínimas da linha de preço de Outubro/20 neste intervalo oscilam com inclinação negativa, o que mostra a fragilidade até mesmo da atual tendência lateral de médio prazo.

O vetor principal desta sutil e suave, mas marcante negatividade são os fundamentos que já temos tratado neste espaço ao longo dos últimos dias. Somente pela Ásia temos uma atual entressafra marcada por volumes muito elevados de estoques. São pouco mais de 16 milhões de toneladas da Índia, mais 4,5 milhões da China e mais 3,5 milhões da Tailândia. Esta última, não fosse uma quebra na safra passada estaria com estoques dentro de sua média histórica ao redor dos 8,5 milhões de toneladas complicando ainda mais o cenário. Depois, terminada a entressafra e reduzidos os estoques teremos novas recuperações produtivas nestas origens que serão mais de 32 milhões de toneladas na Índia, 10,7 milhões da China e 12 milhões da Tailândia.

Logo, quando começarem a se enfraquecer os estoques teremos uma safra novamente abundante por parte da Ásia formando um forte ponto de resistência para que as cotações do contato driver ao logo de 2020 e também 2021 superem o nível dos US\$/cents 12,50. Ainda na Ásia os departamentos locais de climatologia começam a monitorar as chuvas de monção que começaram na prática há duas semanas, com volumes moderadamente acima da média histórica. Ainda em abril o departamento indiano de climatologia havia indicando que a temporada 2020 das monções seria dentro da média histórica, contrastando com a do ano

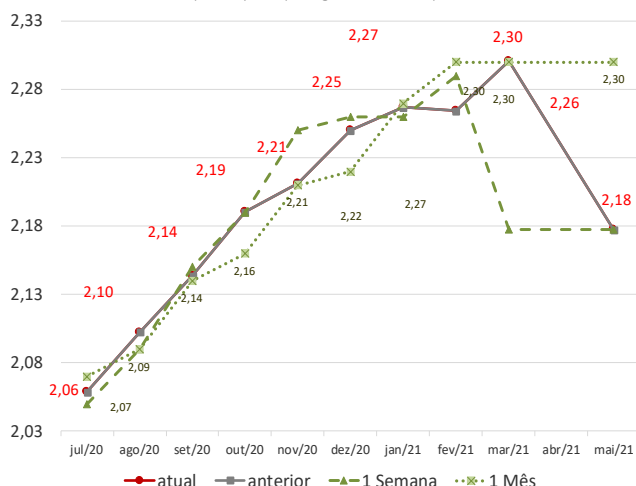
passado que foram em torno de 23% abaixo do padrão médio dos últimos 50 anos. Logo, a leitura é que uma temporada de monções já regular, deve reforçar ainda mais o tom de recuperação da próxima safra 2020/21 da Ásia que começa agora em outubro. Neste contexto os dados de produção citados no início deste texto podem eventualmente até serem maiores do que atualmente estimados, com estimativas de extrapolar as estimativas entre 5% a 10% nos volumes.

Chuvas regulares dentro da temporada de monções são extremamente volumosas e devem contribuir para manter os reservatórios de abastecimento dos canais da Índia bem elevados. No Brasil temos alertado também que o momento não é de novas negociações para VHP. Tanto o referencial de Nova York quanto os preços basis se mostram desfavoráveis a novas vendas. Neste sentido as usinas fabricam açúcar somente para atender os contratos já firmados desde o início do ano, revertendo a cana que sobra para a produção de hidratado com o objetivo de formação de estoques para entressafra do Centro-Sul que apresenta uma curva futura de preço acentuadamente inclinada, mais do que compensando os custos de carregamento.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,08]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,08]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,91]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,91]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,75]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,57]. O etanol hidratado se mostrou 17,66% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,53 [PVU] e 19,49% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 10,53].

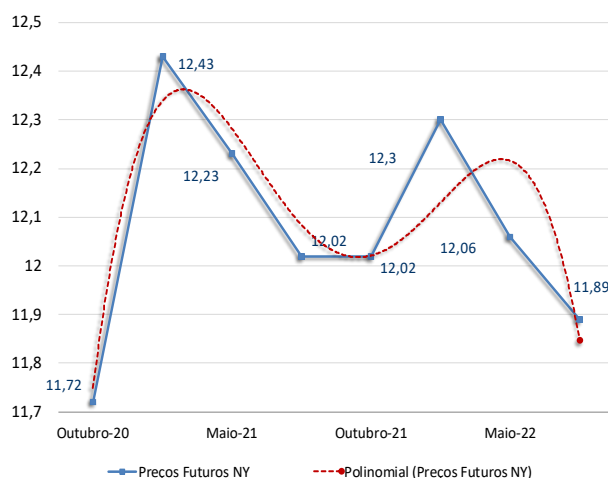
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							20-jul-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	80,00	81,00	14,98	80,00	79,00	63,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,41	77,00	76,00	60,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,23	76,00	75,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,60	78,00	77,00	61,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							20-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,04	77,23	-0,25	74,78	14,51	58,58	
Posto Usina US\$	14,44	14,34	0,70	14,43	14,40	15,53	
Média 3 últimos dias R\$	77,36	77,45	-0,11	74,84	74,84	59,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	11,72	11,76	11,52	11,69	11,73	-0,08	
Março/21	12,43	12,46	12,23	12,42	12,43	0,00	
Maió/21	12,23	12,27	12,04	12,17	12,21	0,16	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							20-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	350,50	349,10	353,60	351,00	352,40	-0,53	
Outubro/20	348,00	345,40	349,10	348,40	349,70	-0,48	
Dezembro/20	348,10	345,30	349,20	349,20	349,80	-0,48	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.292	104.392	102.744	102.888	102.888	1,36	
Dow Jones	26.681	26.765	26.504	26.660	26.672	0,03	
Standard & Poors	3.256	3.256	3.219	3.224	3.225	0,95	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3420	5,3930	5,3290	5,3660	-0,7900		
Euro/US\$	1,1441	1,1441	1,1435	1,1435	0,0500		
US\$/Yuan (China)	6,9829	6,9912	6,9829	6,9912	-0,1100		

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	0,00	420,81	0,00	1.540,00	0,00	288,28	0,00	13,08
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	0,00	420,81	0,00	1.540,00	0,00	288,28	0,00	13,08
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	0,00	331,11	0,00	1.061,26	0,00	198,66	0,00	9,01
Etanol Hidratado	0,00	61,99	0,00	1,98	0,00	1.980,00	0,00	370,65	0,00	1.239,79	0,00	232,08	0,00	10,53
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,00	339,29	0,00	1.134,91	0,00	212,45	0,00	9,64
Etanol Anidro CBOT	0,00	23,53	0,00	0,78	0,00	784,43	0,00	146,84	0,00	470,65	0,00	88,10	0,00	4,00
Açúcar NY	0,00	61,42	0,00	2,25	0,00	2.253,37	0,00	421,82	0,00	1.228,36	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,00	93,62	0,00	2,73	0,00	2.733,15	0,00	511,63	0,00	1.872,37	0,00	350,50	0,00	15,90
Açúcar Índia	0,00	117,89	0,00	3,44	0,00	3.441,70	0,00	644,27	0,00	2.357,77	0,00	441,37	0,00	20,02
Açúcar Rússia	0,00	123,29	0,00	3,60	0,00	3.599,39	0,00	673,79	0,00	2.465,80	0,00	461,59	0,00	20,94
Açúcar China	0,00	196,38	0,00	5,73	0,00	5.733,18	0,00	1.073,23	0,00	3.927,57	0,00	735,22	0,00	33,35

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)				
20/07/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	258,38	274,03	350,50	348,00
Diferencial de Polarização	10,46	11,10	14,20	14,09
Prêmio/Deságio	-22,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	246,85	285,50	364,70	362,09
Frete usina porto	15,39	15,39	15,39	15,39
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	220,96	259,61	335,31	332,71
PVU (US\$/saca 50kg)	11,05	12,98	16,77	16,64
PVU (R\$/saca 50kg)**	59,02	69,34	89,56	88,87
Equivalente Interno (1)	70,47	82,80	106,94	106,11
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			77	77
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			78,7	78,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,26

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

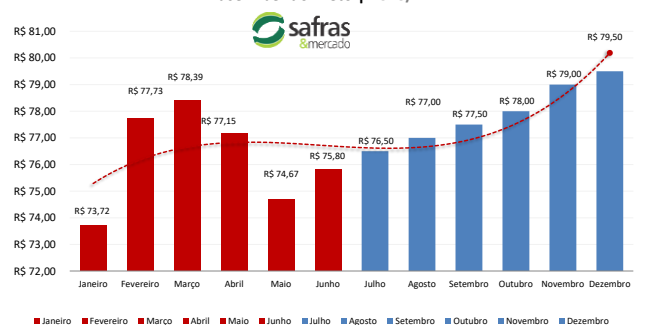
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

20-jul-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,35	13,93
Alagoas	83,00	84,00	15,54	14,10
Pernambuco	83,00	84,00	15,54	14,10
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,72	14,26
Pará/Belém**	88,06	89,06	74,43	24,70

** 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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços marginalmente mais altos para o biocombustível na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. Os agentes se mostram na expectativa da atualização dos dados quinzenais de moagem de cana da região, porém mais focados nas indicações de venda de hidratado na primeira metade do mês, a qual tende a fornecer um “termômetro” sobre a demanda na região. Além disso o mercado também já espera que os dados pela ótica da produção ainda reflitam um volume forte de cana e produção elevada de hidratado na margem para a formação de estoques, cenário que também ajuda a reduzir a disponibilidade de oferta de hidratado no mercado físico, mesmo com a oferta em alta, sustentando ganhos moderados, que apenas não se mostram mais elevados diante da demanda limitada no curto prazo.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York segunda-feira foi marcada por preços levemente mais altos do hidratado os quais foram ampliados por ganhos moderados do real frente ao dólar. Além disso as quedas nos contratos futuros do açúcar também contribuíram para a redução expressiva na vantagem da commodity frente ao biocombustível em centavos de dólar por libra-peso.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,51% R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,01. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,98 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,51% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,01. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,52% a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,51% a R\$ 1,96 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,50% a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 1,91 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,51% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,01 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,95. 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 em alta de 0,52% a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,49% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,09 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira houve ajustes de alta. Final de julho estável a R\$ 2,05 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,10 o litro. Fim de setembro em alta de 0,65% a R\$ 2,14 o litro. Final de outubro em alta de 0,55% R\$ 2,19 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro em alta de 0,40% a R\$ 2,24 o litro. Para janeiro de 2021 preços firmes a R\$ 2,24 o litro. Final de fevereiro estáveis a R\$ 2,26, fim de março inalterado a R\$ 2,30 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* 20/07/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,3311	1,77	2,02	2,05
Araçatuba	1,75	1,78	0,3274	1,75	2,00	2,03
Paulínia	1,83	1,86	0,3423	1,83	2,08	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,3262	1,73	1,78	1,85
Araçatuba	1,82	1,84	0,3410	1,81	1,85	1,80
Paulínia	1,80	1,82	0,3377	1,80	1,83	1,91
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,3744	2,00	2,02	2,05
Hidratado	1,98	2,00	0,3706	1,97	2,02	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

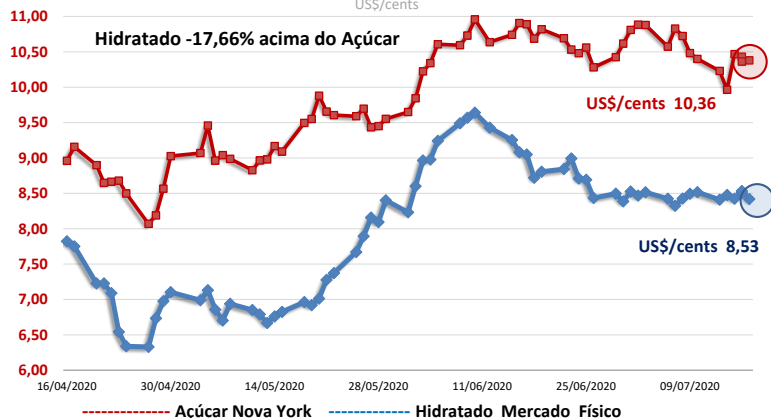
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 13/07 e 17/07				
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,6206	0,3023	1,6101	0,65	1,3931	1,6654		
Anidro Combustível [2]	1,8502	0,3451	1,8271	1,26	1,5424	1,8487		
Outros Fins Hidratado	1,6405	0,3060	1,6308	0,59	1,4435	1,6742		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,17%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínea/SP	1.689,50	1.685,00	1.666,00	0,27	1.709,50	1.671,00		
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	2,03	1,94		1,96		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão		20/07/20			
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,107	1,020	1,107	1,095	-5,38
Julho/20	1,080	1,020	1,085	1,085	-4,84
Agosto/20	1,080				-4,84

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,69	39,83	40,91	40,64	0,24
Julho/20	40,83	39,97	41,02	40,77	0,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2301	1,2014	1,2352	1,2245	0,45
Julho/20	1,2141	1,1855	1,2192	1,2062	0,65
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,41	42,58	43,63	43,30	0,25
Agosto/20	43,64	42,87	43,87	43,53	0,25

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	1,7688	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6379	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	48,94	52,14
Preço Açúcar VHP (b)	70,47	70,47
Diferença (a/b)	-30,55%	-26,01%
Conversão (Branco)	49,14	52,35

(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)