

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de ganhos moderados sobre o açúcar em NY

No mercado físico brasileiro dia foi de ganhos para o hidratado e de sustentação para o cristal com até 150 lcmsa no interior de SP; Falta de chuvas ainda não significa risco no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos para o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 11,86, com ganhos de 1,62%. Os demais ativos com entregas ao longo de 2020 e 2021 tiveram ganhos beirando a 1,5% que acabaram desacelerando a pouco mais de 1% para ativos com entregas ao longo de 2022. O dia positivo em Nova York ainda está longe de ser uma reversão de tendência sequer de médio prazo, o que dirá de longo. De fato os ganhos da quarta-feira aproximam mais a linha de preço do atual driver Outubro/20 do nível dos US\$/cents 12,00 o qual se mostra apenas como um ponto de equilíbrio de um intervalo lateral de preço limitado pela máxima de US\$/cents 12,50 e pela mínima em US\$/cents 11,50.

Neste contexto os ganhos da quarta-feira apenas solidificaram a oscilação atual da linha de preço junto ao ponto de equilíbrio deste canal, nada mais do que isto. Ainda na terça-feira anterior as cotações do petróleo representavam, em tese, um suporte extra aos avanços dos contratos futuros de açúcar, com níveis ao redor de US\$ 43,00 o barril para o contrato driver do Brent em Londres sendo até mesmo superados. Porém, já na quarta-feira este cenário se desfez com um recuo de volta ao nível dos US\$ 41,00. Nestes dois dias, enquanto o petróleo subia o açúcar caía, ainda na terça-feira, com a sequência de altas no açúcar e quedas do petróleo na quarta-feira posterior, dia 22. Logo, há um sinal claro que no curto prazo não há uma relação imediata entre estes dois mercados.

Até porque isto vai de encontro a sinalizações que a SAFRAS & Mercado já vem passando aos seus clientes de consultoria de que de nada adianta o petróleo emplacar ganhos significativos, abrindo margem para avanços da gasolina e do etanol hidratado no Brasil, se a demanda interna pelo biocombustível segue baixa em função das medidas de afastamento social da Covid-19. Neste contexto, os comportamentos atípicos e pouco correlacionados do petróleo em Londres e do açúcar em Nova York apenas reforçam a esta leitura da SAFRAS & Mercado. De volta a Nova York é importante lembrar

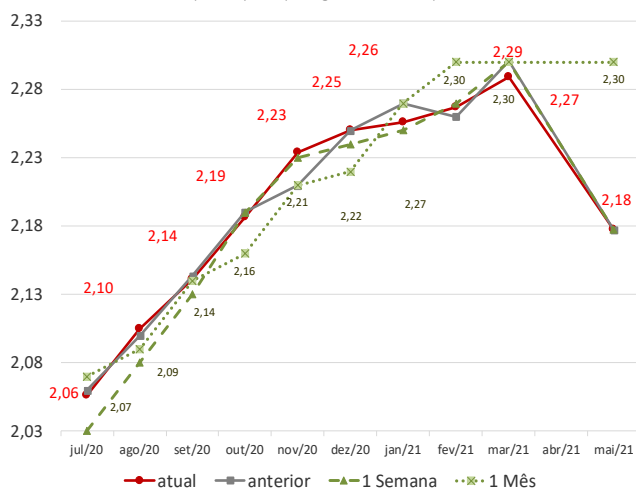
sempre dos fundamentos da atual safra internacional antes de elevar as “apostas” em ganhos mais pronunciados do açúcar. O maior nível de precificação que podemos encontrar no açúcar em Nova York ocorre sobre Março/21 que encerrou a quarta-feira em US\$/cents 12,56, sequer próxima do nível dos US\$/cents 13,00. Ainda tratando dos fundamentos o cenário fica ainda mais limitador a avanços nos preços diante das indicações mais recentes da Índia onde institutos meteorológicos locais apontam chuvas de monções em linha com a média histórica dos últimos 50 anos para a região, o que deve trazer efeitos ainda mais benéficos sobre os canais de produção do país. Logo, os dados de produção atualmente conhecidos da Ásia podem ser maiores ainda do que inicialmente se estima.

O relatório mais recente da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos indica uma produção na safra internacional 2020/21, que começa agora em outubro, de 33,07 milhões da Índia, 12,90 milhões da Tailândia, 10,70 milhões da China 5,9 do Paquistão e outros 4,5 milhões da Austrália. O que denota a força produtiva da região quando a próxima safra for iniciada, mantendo os preços ainda baixos em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,40]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,40]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,23]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,23]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,06]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,88]. 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].

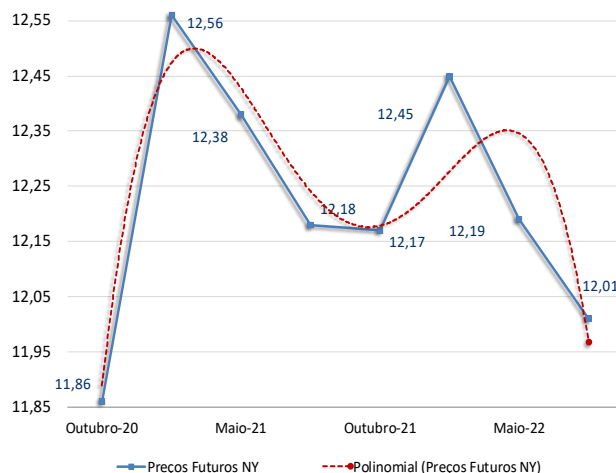
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							22-jul-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	80,00	81,00	15,64	80,00	79,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	15,05	77,00	76,00	60,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,86	76,00	75,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	15,25	78,00	77,00	61,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							22-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,80	77,20	0,78	77,46	74,78	58,58	
Posto Usina US\$	15,20	14,86	2,29	14,50	14,51	15,53	
Média 3 últimos dias R\$	77,35	77,16	0,25	77,42	74,84	59,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							22-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	11,86	11,88	11,64	11,70	11,67	1,62	
Março/21	12,56	12,57	12,35	12,45	12,38	1,45	
Maió/21	12,38	12,38	12,17	12,26	12,20	1,47	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							22-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	359,00	354,70	359,70	356,00	355,30	1,04	
Outubro/20	355,20	349,80	355,50	350,80	350,90	1,22	
Dezembro/20	354,20	348,20	354,60	348,80	349,90	1,22	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.290	104.980	103.277	104.312	104.310	-0,01	
Dow Jones	27.006	27.035	26.794	26.825	26.840	0,62	
Standard & Poors	3.276	3.276	3.257	3.255	3.257	0,58	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1150	5,2120	5,0850	5,1760	-1,8400		
Euro/US\$	1,1584	1,1584	1,1493	1,1493	0,7900		
US\$/Yuan (China)	6,9988	6,9988	6,9800	6,9800	0,2600		

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	1,88	439,49	0,00	1.540,00	1,88	301,08	1,88	13,66
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	1,88	439,49	0,00	1.540,00	1,88	301,08	1,88	13,66
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	1,88	345,81	0,00	1.061,26	1,88	207,48	1,88	9,41
Etanol Hidratado	1,01	62,62	1,01	2,00	1,01	2.000,00	2,91	391,01	1,01	1.252,31	2,91	244,83	2,91	11,11
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,88	354,35	0,00	1.134,91	1,88	221,88	1,88	10,06
Etanol Anidro CBOT	9,52	26,42	9,52	0,88	9,52	880,67	11,57	172,17	9,52	528,39	11,57	103,30	11,57	4,69
Açúcar NY	-1,84	58,81	-1,84	2,16	-1,84	2.157,62	0,00	421,82	-1,84	1.176,16	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,82	91,81	-0,82	2,68	-0,82	2.680,47	1,04	524,04	-0,82	1.836,29	1,04	359,00	1,04	16,28
Açúcar Índia	-1,88	113,18	-1,88	3,30	-1,88	3.304,20	-0,03	645,98	-1,88	2.263,58	-0,03	442,54	-0,03	20,07
Açúcar Rússia	-2,91	118,07	-2,91	3,45	-2,91	3.447,07	-1,09	673,91	-2,91	2.361,45	-1,09	461,67	-1,09	20,94
Açúcar China	-1,86	188,08	-1,86	5,49	-1,86	5.490,95	-0,02	1.073,50	-1,86	3.761,63	-0,02	735,41	-0,02	33,36

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

28/05/2020

Prêmios Cristal 150 Icmsa | 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 Icmsa | 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)				
22/07/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	261,47	276,90	359,00	355,20
Diferencial de Polarização	10,59	11,21	14,54	14,39
Prêmio/Deságio	-22,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	250,06	288,48	373,54	369,59
Frete usina porto	16,07	16,07	16,07	16,07
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	223,49	261,91	343,47	339,52
PVU (US\$/saca 50kg)	11,17	13,10	17,17	16,98
PVU (R\$/saca 50kg)**	57,16	66,98	87,84	86,83
Equivalente Interno (1)	68,25	79,98	104,89	103,68
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,25	-0,24

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

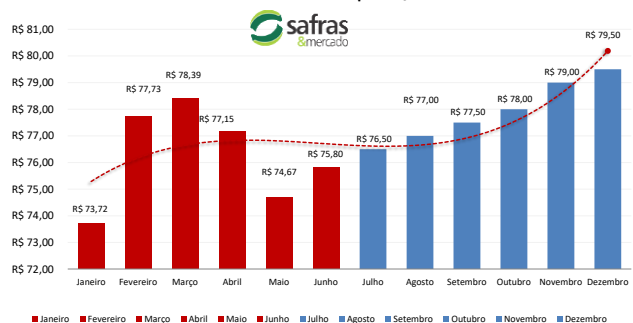
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

22-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	16,03	14,54
Alagoas	83,00	84,00	16,23	14,72
Pernambuco	83,00	84,00	16,23	14,72
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	16,42	14,90
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 Icmsa 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* 22/07/20						
	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	0,3458	1,83	2,02	2,05
Araçatuba	1,75	1,78	0,3419	1,75	2,00	2,03
Paulínia	1,83	1,86	0,3575	1,83	2,08	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,3441	1,73	1,78	1,85
Araçatuba	1,84	1,86	0,3596	1,81	1,85	1,80
Paulínia	1,82	1,84	0,3561	1,80	1,83	1,91
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,3910	2,00	2,02	2,05
Hidratado	2,00	2,02	0,3910	1,97	2,02	2,10

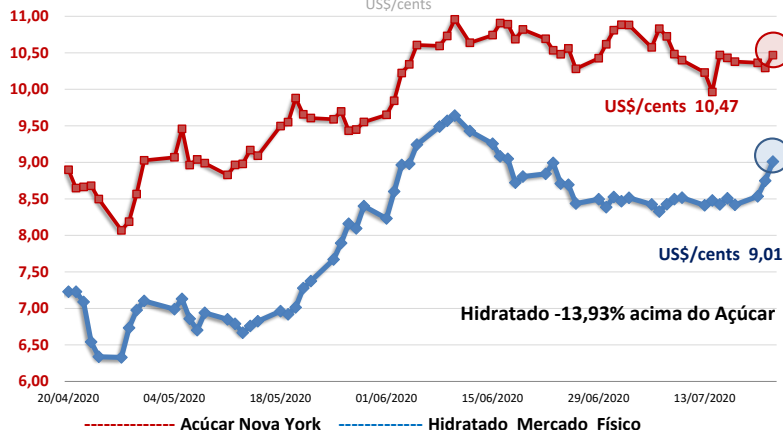
*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 13/07 e 17/07	
					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\$)
Paulínia/SP		1.706,50	1.699,50	1.673,50	0,41	1.688,50
1.762,50						
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
		R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas						Anidro
Anidro Combustível		2,05	2,10	Anidro	2,00	
Hidratado Combustível		2,17	2,20	Hidratado	2,16	2,05
Pernambuco						Hidratado
		Maranhão				
Anidro Combustível		2,00	2,05	Anidro	2,03	2,18
Hidratado Combustível		2,18	2,23	Hidratado	2,17	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		1,87	1,91	2,05	1,96	1,98

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,190	1,084	1,107	1,084	7,49
Julho/20	1,163	1,084	1,084	1,084	7,68
Agosto/20	1,163				7,68
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	41,88	41,14	42,03	41,54	-0,09
Julho/20	42,04	41,31	42,16	41,68	-0,04
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2840	1,2621	1,2909	1,2797	0,33
Julho/20	1,2617	1,2410	1,2679	1,2604	0,10
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	44,57	43,90	44,67	44,55	0,04
Agosto/20	44,82	44,16	44,91	44,78	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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul com maior presença compradora junto as usinas. Estas também têm se mostrado mais propensas a formação de estoques para entressafra onde a média de preços se mostra bem mais atraente que a faixa atual trabalhada pelo mercado. Enquanto em Ribeirão Preto o hidratado tem a nova faixa trabalhada nos R\$ 2,00, para o quarto trimestre deste ano as indicações médias sobem para R\$ 2,23 o litro enquanto que para o primeiro trimestre do ano que vem salta para R\$ 2,28 o litro. Ainda na terça-feira ao final do dia níveis de negociação mais altas já haviam sido observadas, mas ainda em escala menor sem representar a totalidade do mercado.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por um etanol mais alto ampliado por um real mais forte frente ao dólar. Apesar disto os ganhos do açúcar em Nova York impediram reduções mais bruscas na desvantagem do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 1,01% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03. O anidro na mesma localidade ainda 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 1,01% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,03% R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,99 o litro. Embarques ao Nordeste com ganhos de 1,02% a R\$ 1,98 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,99% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 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 1,01% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,97. 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 1,03% a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,99 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,98% a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,11 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira importantes ajustes mistos em algumas posições. Final de julho em queda de 0,83% a R\$ 2,04 o litro. Fim de agosto em queda de 0,31% a R\$ 2,09 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,14 o litro. Final de outubro firme a R\$ 2,19 o litro e final de novembro em alta de 0,81% a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,25 o litro. Para janeiro de 2021 queda de 1,12% a R\$ 2,24 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,31% a R\$ 2,27, fim de março inalterado a R\$ 2,30 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	1,7688	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6379	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	48,94	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	68,25	68,25
Diferença (a/b)	-28,29%	-22,76%
Conversão (Branco)	49,14	52,92

(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)