

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar mostra novas quedas moderadas na quinta-feira

Outubro/20 se mostra pouco volátil em meio a tendência lateral de preço no médio prazo; Fundamentos limitam qualquer possibilidade de avanço; Câmbio e petróleo não influenciam

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada pela negatividade sobre as negociações envolvendo o atual contrato driver Outubro/20 que acabou finalizando o dia em queda de 0,75% negociado a US\$/cents 11,77. O pregão da quinta-feira apenas reforça uma leitura de estabilidade e pouca volatilidade já antecipada pela SAFRAS & Mercado ainda no final da semana anterior. Logo, mesmo que os dados da Unica sejam divulgados no final da manhã da sexta-feira, pouca coisa deve ser alterada na tendência de preços tanto para a terceira semana de julho [o que é relativamente óbvio, dado do final deste período] quanto para a quarta e última semana deste mesmo mês.

Antes de retomar a leitura dos fundamentos e da estabilidade de médio prazo do mercado, convém explicar de modo mais claro os desdobramentos do próximo relatório da Unica sobre os preços internos e externos. O clipping geral de notícias do setor descreve certa "expectativa" quando a estes dados, indicando que os agentes se mostram sempre no aguardo destes novos números. De certa maneira isto realmente ocorre; é sempre importante o acompanhamento dos números do Centro-Sul. O questionamento se concentra quanto o nível de expectativa sobre estes dados. Basicamente eles trarão um reforço da tendência que já se conhece, a de uma evolução na moagem de cana, crescimento na produção de açúcar.

Além disso algo que realmente tende a chamar a atenção no mercado é a prévia das vendas de hidratado, para vermos se o recente crescimento na demanda deste biocombustível tende a ser sustentada ou, ainda que levemente, recuada. Logo, a SAFRAS & Mercado alerta que as atenções mesmo se focam à indicação de demanda de hidratado no Centro-Sul, ainda que estes dados sejam uma prévia, não contabilizados sobre o mês inteiro. Se a demanda continuar crescendo teremos um espaço para uma elevação ainda maior no hidratado nas usinas no mercado físico, além disso, o movimento atual de formação de estoques deve ser reforçado também acentuando os ganhos que atualmente já são vistos na região.

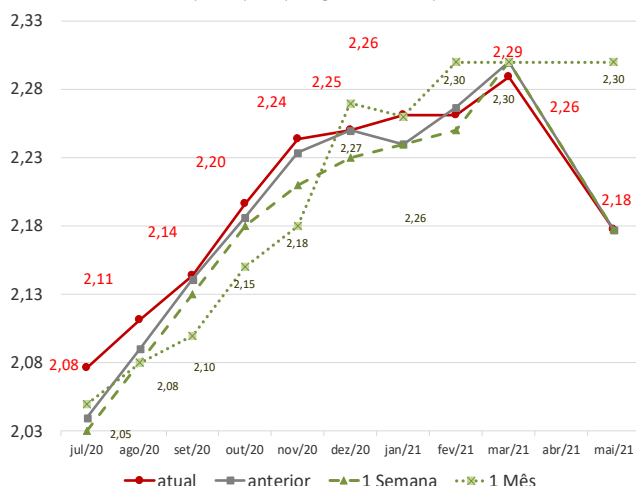
Logo, haverá uma base de novas valorizações para o cristal com até 150 lcsmsa no mercado físico brasileiro, visto que este terá uma concorrência ainda mais acirrada pela cana que já é destinada preferencialmente à produção do VHP para o atendimento dos contratos de exportação e para o hidratado, no contexto de formação de estoques para a entressafra em função da curva acentuada de preços para o quarto trimestre deste ano e primeiro do ano que vem. Neste meio tempo temos um mercado de petróleo sustentado acima dos US\$ 40,00 o barril, o que se mostra até positivo para os padrões comparativos de dois a três meses atrás.

A recente aprovação de um pacote de estímulo monetário de 1 trilhão de dólares nos Estados Unidos ainda no fim da noite da quarta-feira (22 de julho) após um pacote de 750 bilhões de euros no dia anterior deve formar uma base macroeconômica internacional muito sólida para novos avanços dos mercados externos como um todo, tanto os acionário como os derivativos, entre eles as commodities agrícolas, incluindo o petróleo e o dólar. Neste sentido, novas valorizações da gasolina devem fundamentar ainda mais os já referidos avanços do hidratado no mercado físico brasileiro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,39]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,39]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,22]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,04]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,87]. O etanol hidratado se mostrou 14,54% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,88 [PVU] e 18,27% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,93 [US\$/cents 10,94].

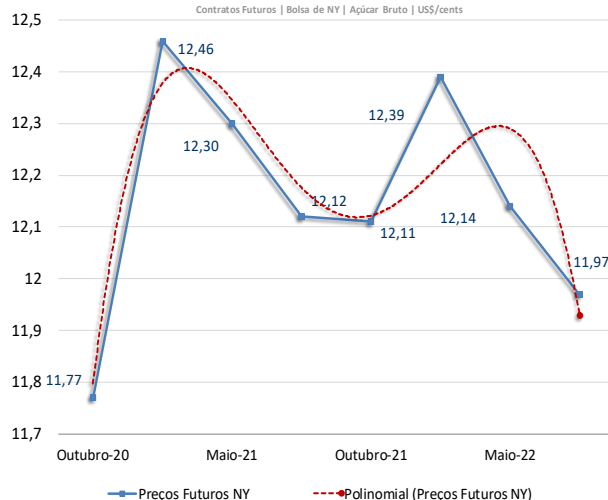
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-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	15,34	80,00	79,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,76	77,00	76,00	60,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,57	76,00	75,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,95	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)							23-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,94	77,80	0,18	77,23	74,78	58,58	
Posto Usina US\$	14,97	15,20	-1,51	14,34	14,93	15,53	
Média 3 últimos dias R\$	77,65	77,35	0,39	77,45	74,84	59,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	11,77	11,89	11,72	11,89	11,86	-0,75	
Março/21	12,46	12,60	12,41	12,60	12,56	-0,79	
Maió/21	12,30	12,39	12,24	12,39	12,38	-0,64	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							23-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	357,00	355,80	359,50	357,90	359,00	-0,55	
Outubro/20	353,50	352,10	355,20	354,10	355,20	-0,47	
Dezembro/20	352,40	351,10	353,40	352,80	354,20	-0,5	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.293	104.949	102.119	104.291	104.290	-1,91	
Dow Jones	26.652	26.974	26.560	26.956	27.006	-1,31	
Standard & Poors	3.236	3.277	3.229	3.272	3.276	-1,23	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2160	5,2240	5,1250	5,1380	1,9700		
Euro/US\$	1,1620	1,1620	1,1584	1,1584	0,3100		
US\$/Yuan (China)	7,0034	7,0034	6,9988	6,9988	0,0600		

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	-1,94	430,98	0,00	1.540,00	-1,94	295,25	-1,94	13,39
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-1,94	430,98	0,00	1.540,00	-1,94	295,25	-1,94	13,39
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	-1,94	339,11	0,00	1.061,26	-1,94	203,46	-1,94	9,23
Etanol Hidratado	0,50	62,93	0,50	2,01	0,50	2.010,00	-1,45	385,35	0,50	1.258,57	-1,45	241,29	-1,45	10,94
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,94	347,49	0,00	1.134,91	-1,94	217,58	-1,94	9,87
Etanol Anidro CBOT	-1,11	26,13	-1,11	0,87	-1,11	870,88	-3,03	166,96	-1,11	522,52	-3,03	100,18	-3,03	4,54
Açúcar NY	1,97	59,97	1,97	2,20	1,97	2.200,22	0,00	421,82	1,97	1.199,38	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,41	93,11	1,41	2,72	1,41	2.718,17	-0,56	521,12	1,41	1.862,11	-0,56	357,00	-0,56	16,19
Açúcar Índia	1,63	115,03	1,63	3,36	1,63	3.358,19	-0,33	643,82	1,63	2.300,56	-0,33	441,06	-0,33	20,01
Açúcar Rússia	1,91	120,33	1,91	3,51	1,91	3.513,09	-0,06	673,52	1,91	2.406,67	-0,06	461,40	-0,06	20,93
Açúcar China	1,49	190,89	1,49	5,57	1,49	5.572,87	-0,47	1.068,42	1,49	3.817,75	-0,47	731,93	-0,47	33,20

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)				
23/07/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	259,49	274,70	357,00	353,50
Diferencial de Polarização	10,51	11,13	14,46	14,32
Prêmio/Deságio	-22,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	247,99	286,18	371,46	367,82
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)	221,74	259,92	341,70	338,06
PVU (US\$/saca 50kg)	11,09	13,00	17,08	16,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	57,83	67,79	89,12	88,17
Equivalente Interno (1)	69,05	80,94	106,41	105,27
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	-0,25

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

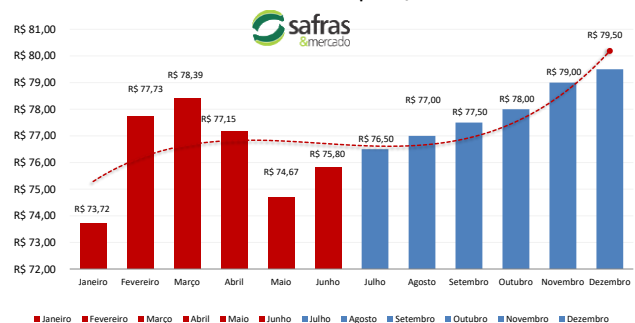
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

23-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**	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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/07/20						
	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	0,3391	1,83	2,02	2,05
Araçatuba	1,75	1,78	0,3353	1,75	2,00	2,03
Paulínia	1,83	1,86	0,3506	1,83	2,08	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,77	1,78	0,3391	1,73	1,78	1,85
Araçatuba	1,85	1,87	0,3543	1,81	1,85	1,80
Paulínia	1,83	1,85	0,3509	1,80	1,83	1,91
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,3834	2,00	2,02	2,05
Hidratado	2,01	2,03	0,3854	1,97	2,02	2,10

*PVU - Posto Veículo Usina

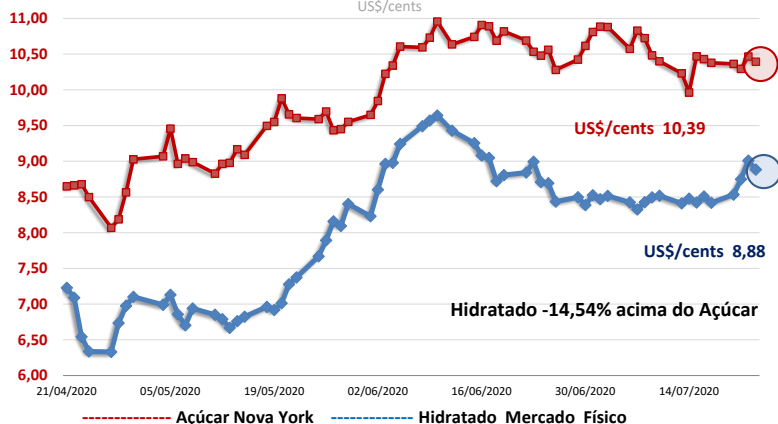
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL																
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)																
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)										
São Paulo																
Hidratado Combustível [1]	1,6206	0,3023	1,6101	0,65	1,3931	1,6654										
Anidro Combustível [2]	1,8502	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	1.716,50	1.706,50	1.675,50	0,59	1.771,50	1.687,00										
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)																
<table><tr><th></th><th>COMPRA</th><th>VENDA</th><th>COMPRA</th><th>VENDA</th></tr><tr><th></th><th>R\$</th><th>R\$</th><th>R\$</th><th>R\$</th></tr></table>							COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		R\$	R\$	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA												
	R\$	R\$	R\$	R\$												
Alagoas																
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,00	2,02											
Hidratado Combustível	2,17	2,20	Hidratado	2,16	2,18											
Pernambuco			Maranhão													
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08											
Hidratado Combustível	2,18	2,23	Hidratado	2,17	2,20											
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE											
	1,86	1,90	2,06	1,97	1,99											

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,200	1,163	1,200	1,163	0,84
Julho/20	1,195	1,163	1,195	1,163	2,75
Agosto/20	1,170				0,60

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,96	40,83	42,36	41,95	-2,24
Julho/20	41,10	40,99	42,51	42,10	-2,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2632	1,2552	1,2994	1,2828	-1,52
Julho/20	1,2403	1,2330	1,2774	1,2603	-1,58
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,58	43,50	45,07	44,56	-2,19
Agosto/20	43,85	43,79	45,34	44,81	-2,14

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 marcada por preços novamente mais altos na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do país. O mercado segue em linha com os mais recentes movimentos relativos a manutenção da demanda ainda dentro dos padrões de recuperação ao mesmo tempo em que as unidades produtoras focam na formação de estoques para a entressafra, momento em que a curva futura de preço apresenta uma forte inclinação positiva. Recentes pacotes de estímulo monetários nos Estados Unidos e Europa podem motivar ainda mais o mercado internacional de petróleo, o que pode elevar ainda mais a janela de ganhos para o hidratado nos próximos meses.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por um etanol mais alto, porém pressionado por um real mais fraco frente ao dólar. Apesar disto os recuos do açúcar em Nova York ajudaram na redução da desvantagem do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,50% a R\$ 2,01 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04. 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 0,50% a R\$ 2,01 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 0,51% R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro. Embarques ao Nordeste com ganhos de 0,51% a R\$ 1,99 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,49% a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,11 o litro.

Anidro para fora do estado em queda de 0,52% a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93 o litro, enquanto que, para dentro do estado em baixa de 0,53% R\$ 1,86 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,50% a R\$ 2,01 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04 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 0,51% a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,48% a R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi de importantes ajustes mistos em algumas posições. Final de julho em alta de 0,81% a R\$ 2,06 o litro. Fim de agosto em alta de 0,70% a R\$ 2,10 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 estável a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,25 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,71% a R\$ 2,26 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,27, fim de março em queda de 0,46% a R\$ 2,29 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	2,0100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6379	1,6379
Etanol H/A (2)	-	1,6996
Conversão (VHP) (a)	48,94	53,00
Preço Açúcar VHP (b)	69,05	69,05
Diferença (a/b)	-29,12%	-23,25%
Conversão (Branco)	49,14	53,21
(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)		