

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua com saturações de máximas de curto prazo

Movimentos de curto prazo ainda se mostram limitados pela saturação das máximas recentemente testadas sobre Outubro/20

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preço novamente mais baixos sobre os contratos futuros da commodity na bolsa de Nova York onde Outubro/20 teve perdas de 0,82% ao encerrar o dia a US\$/cents 12,08. No mercado físico brasileiro, a saca do cristal com até 150 lcmsa tem apresentado leves recuos no curto prazo diante da desaceleração pontual na demanda, o que resulta no atual ajuste de baixa de apenas R\$ 1,00 por saca de 50 kg. Apesar do vetor ser negativo, logo a ponta compradora retome a sua presença no mercado haverá margem para avanços junto ao nível de R\$ 76,00 novamente, sem chances reais de investidas de quedas mais pronunciadas serem efetivadas.

É importante lembrar que o cristal com até 150 lcmsa tem sido mantido em terceiro lugar na opção de produção das usinas que, em primeiro momento produzem VHP para o atendimento dos contratos de exportação já firmados desde fevereiro deste ano. Depois disto temos unidades produtoras também focadas na produção de etanol hidratado. Neste ramo são dois os objetivos das usinas. Temos as unidades produtoras que objetivam caixa imediato, no curto prazo, dada a elevada liquidez nas vendas de hidratado. Depois temos as usinas que buscam a formação de estoques para a próxima entressafra diante da forte inclinação de alta da curva futura de preços do hidratado no mercado spot, tanto para Paulínia quanto para Ribeirão Preto.

Neste contexto é que se sustentam as indicações de preço do cristal com até 150 lcmsa no mercado interno, sendo este negativamente afetado frente a alguma desaceleração pontual na demanda. O foco central do desenvolvimento do mercado ainda segue no etanol hidratado. Isto porque o cenário assume uma incomum complexidade e, até mesmo, dicotomia entre o que se observa no curto prazo e o que se projeta para o médio e longo. Por um lado temos uma inflexão de baixa nos preços do hidratado, que incidiram sobre R\$ 2,02 o litro na virada de junho

para julho mas que agora já oscilam em R\$ 1,96 no decorrer da primeira semana de julho.

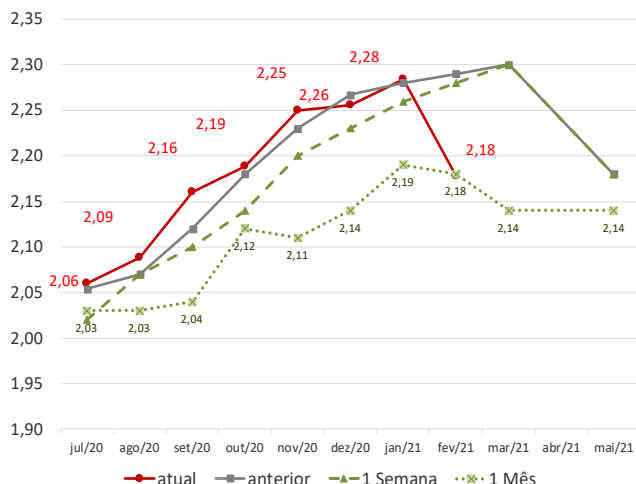
Por outro lado a curva futura de preços do hidratado indica valores de R\$ 2,25 ao longo do quatro trimestre deste ano e de R\$ 2,30 ao longo do primeiro trimestre do ano que vem. Logo, o que sobrar das fixações de VHP tende a ir claramente para o hidratado, no caso, para a formação de estoques do mesmo, deixando o mercado de açúcar disponível no curto prazo claramente sem oferta, o que deve manter os preços sustentados no mercado interno brasileiro. Em Nova York o cenário se mostra com algumas diferenças.

Por um lado temos uma entressafra internacional, mas por outro temos estoques recordes na Índia em 16 milhões de toneladas os quais são complementados pelos estoques baixos da Tailândia em 3,5 milhões de toneladas. Exatamente por isso é que o atual contrato driver Outubro/20 em Nova York passa o tempo todo junto as suas máximas de curto prazo sem conseguir superar estes patamares. Quando a entressafra estiver no fim, e com elas os estoques, teremos novos volumes recordes de produção na Ásia que reforçam a pressão de baixa sobre a curva futura de preços internacionais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,32% a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,72]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,32% a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,55]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,55]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,38]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,21]. O etanol hidratado se mostrou 21,43% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,43 [PVU] e 18,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,36 [US\$/cents 10,40].

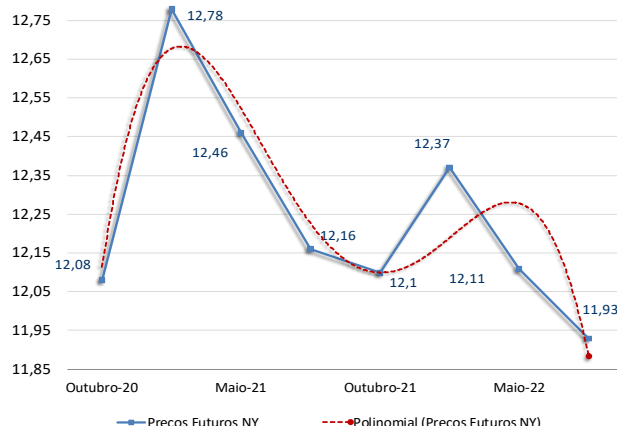
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				8-jul-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	78,00	79,00	14,58	78,00	80,00	64,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	14,02	75,00	77,00	61,00
- Araçatuba	74,00	75,00	13,83	74,00	76,00	60,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	14,20	76,00	78,00	62,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,94	74,78	1,56	74,78	74,78	61,29
Posto Usina US\$	14,40	14,08	2,27	14,04	14,60	15,91
Média 3 últimos dias R\$	76,44	74,84	2,13	74,84	74,84	61,27

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	12,08	12,29	11,97	12,14	12,18	-0,82
Março/21	12,78	12,92	12,66	12,81	12,83	-0,38
Maió/21	12,46	12,55	12,33	12,44	12,49	-0,24

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	346,80	345,80	350,60	349,50	350,50	-1,05
Outubro/20	350,50	349,50	354,60	352,50	353,40	-0,82
Dezembro/20	352,10	350,60	355,50	353,90	353,90	-0,5

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	99.770	99.973	97.765	97.765	97.761	2,05
Dow Jones	26.067	26.109	25.816	25.950	25.890	0,68
Standard & Poors	3.170	3.172	3.137	3.153	3.145	0,79

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3510	5,3940	5,3200	5,3620	-0,6400	
Euro/US\$	1,1326	1,1326	1,1296	1,1296	0,2600	
US\$/Yuan (China)	7,0041	7,0127	7,0041	7,0127	-0,1200	

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	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-0,67	409,19	-1,32	1.500,00	-0,67	280,32	-0,67	12,72
Açúcar Físico RP/SP	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-0,67	409,19	-1,32	1.500,00	-0,67	280,32	-0,67	12,72
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	0,65	330,56	0,00	1.061,26	0,65	198,33	0,65	9,00
Etanol Hidratado	0,51	61,36	0,51	1,96	0,51	1.960,00	1,17	366,29	0,51	1.227,27	1,17	229,35	1,17	10,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,65	338,72	0,00	1.134,91	0,65	212,09	0,65	9,62
Etanol Anidro CBOT	1,79	28,65	1,79	0,96	1,79	955,02	2,45	178,47	1,79	573,00	2,45	107,08	2,45	4,86
Açúcar NY	-0,65	61,52	-0,65	2,26	-0,65	2.257,17	0,00	421,82	-0,65	1.230,43	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,70	92,79	-1,70	2,71	-1,70	2.708,85	-1,06	506,23	-1,70	1.855,73	-1,06	346,80	-1,06	15,73
Açúcar Índia	-0,83	113,16	-0,83	3,30	-0,83	3.303,74	-0,18	617,41	-0,83	2.263,26	-0,18	422,96	-0,18	19,19
Açúcar Rússia	4,97	113,90	4,97	3,33	4,97	3.325,16	5,65	621,41	4,97	2.277,93	5,65	425,70	5,65	19,31
Açúcar China	-0,51	198,64	-0,51	5,80	-0,51	5.799,06	0,14	1.083,73	-0,51	3.972,70	0,14	742,42	0,14	33,68

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 Icmsa 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 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)				
08/07/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	266,32	281,75	346,80	350,50
Diferencial de Polarização	10,79	11,41	14,05	14,20
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	302,11	293,52	360,85	364,70
Frete usina porto	15,36	15,36	15,36	15,36
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	276,24	267,66	331,48	335,33
PVU (US\$/saca 50kg)	13,81	13,38	16,57	16,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	73,91	71,61	88,69	89,72
Equivalente Interno (1)	88,25	85,51	105,90	107,13
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			75	75
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			76,7	76,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,28

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

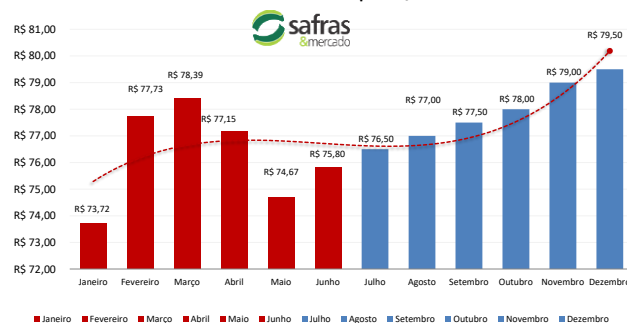
8-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,32	13,90
Alagoas	83,00	84,00	15,51	14,07
Pernambuco	83,00	84,00	15,51	14,07
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,70	14,24
Pará/Belém**	86,02	87,02	72,70	24,12

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

quarta-feira, 8 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	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-0,67	409,19	-1,32	1.500,00	-0,67	280,32	-0,67	12,72
Açúcar Físico RP/SP	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-0,67	409,19	-1,32	1.500,00	-0,67	280,32	-0,67	12,72
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	0,65	330,56	0,00	1.061,26	0,65	198,33	0,65	9,00
Etanol Hidratado	0,51	61,36	0,51	1,96	0,51	1.960,00	1,17	366,29	0,51	1.227,27	1,17	229,35	1,17	10,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,65	338,72	0,00	1.134,91	0,65	212,09	0,65	9,62
Etanol Anidro CBOT	1,79	28,65	1,79	0,96	1,79	955,02	2,45	178,47	1,79	573,00	2,45	107,08	2,45	4,86
Açúcar NY	-0,65	61,52	-0,65	2,26	-0,65	2.257,17	0,00	421,82	-0,65	1.230,43	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,70	92,79	-1,70	2,71	-1,70	2.708,85	-1,06	506,23	-1,70	1.855,73	-1,06	346,80	-1,06	15,73
Açúcar Índia	-0,83	113,16	-0,83	3,30	-0,83	3.303,74	-0,18	617,41	-0,83	2.263,26	-0,18	422,96	-0,18	19,19
Açúcar Rússia	4,97	113,90	4,97	3,33	4,97	3.325,16	5,65	621,41	4,97	2.277,93	5,65	425,70	5,65	19,31
Açúcar China	-0,51	198,64	-0,51	5,80	-0,51	5.799,06	0,14	1.083,73	-0,51	3.972,70	0,14	742,42	0,14	33,68

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



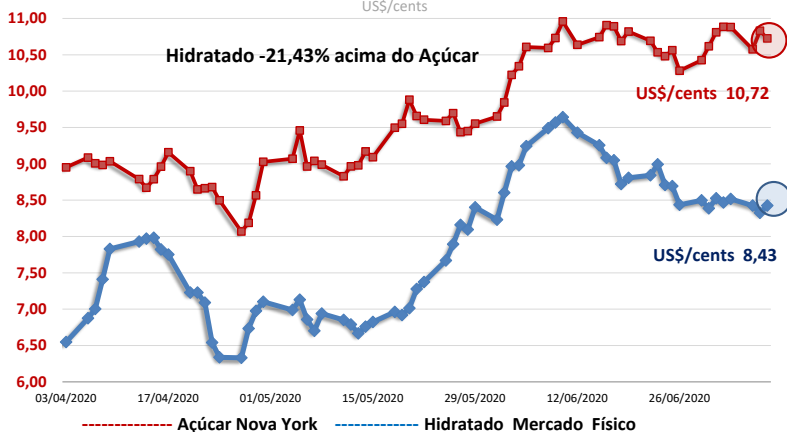
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 08/07/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,3306	2,02	1,80	1,99
Araçatuba	1,75	1,78	0,3268	2,00	1,78	1,97
Paulínia	1,83	1,86	0,3418	2,08	1,86	2,05
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,72	1,73	0,3223	1,77	1,72	1,77
Araçatuba	1,80	1,82	0,3371	1,83	1,77	1,74
Paulínia	1,79	1,81	0,3338	1,81	1,75	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,77	1,79	0,3306	2,02	1,80	1,99
Hidratado	1,96	1,98	0,3663	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\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,5992	0,2977	1,6166	-1,08	1,5303	1,6040
Anidro Combustível [2]	1,8260	0,3400	1,8712	-2,42	1,6639	1,8277
Outros Fins Hidratado	1,6267	0,3029	1,6523	-1,55	1,5488	1,6490
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
			14,18%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.671,50	1.666,50	1.659,50	0,30	1.705,50	1.728,50
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	
Hidratado Combustível	2,18	2,23	Hidratado	2,17	2,20	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	1,85	1,92	2,02	1,91		1,93

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,360				1,11
Julho/20	1,350				1,12
Agosto/20	1,350				1,12
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,89	40,30	41,08	40,48	0,66
Julho/20	41,01	40,40	41,16	40,57	0,76
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2881	1,2650	1,2974	1,2750	1,02
Julho/20	1,2654	1,2445	1,2715	1,2520	1,07
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,28	42,75	43,47	43,08	0,46
Agosto/20	43,45	42,95	43,61	43,26	0,43

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 hidratado teve uma quarta-feira marcada por ajustes moderados e mistos sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do país. O dia foi marcado por um leve aumento na pressão de compra em algumas localidades, motivando os ajustes de alta. Além disso, no Nordeste, existe uma pressão de baixa nos preços locais em função de etanol de Goiás chegando com forte nível de competitividade. No Centro-Sul, algumas usinas até se sentiram confortáveis em elevar as suas pedidas de preço em função dos recentes aumentos na gasolina, mas ainda assim os ganhos são claramente moderados diante da limitação da demanda interna que segue fraca no curto prazo, limitando os ajustes de alta, mesmo frente a ganhos no petróleo e na gasolina.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por forte recuo na vantagem do açúcar. A iniciar pelo ajuste de baixa da commodity em Nova York, combinada com a valorização do hidratado no mercado físico que foi impulsionado por um real mais forte frente ao dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,51% a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,99. O anidro na mesma localidade com ganhos de 1,01% 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\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,99. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,53% a R\$ 1,91 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,52% R\$ 1,93 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 em queda de 0,52% a R\$ 1,92 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do em queda de 0,54% R\$ 1,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,88 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,51% a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,94. 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 0,53% a R\$ 1,91 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,50% 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 quarta-feira foi de preços pouco alterados. Final de julho estável a R\$ 2,05 o litro. Fim de agosto em alta de 1,40% a R\$ 2,10 o litro. Fim de setembro com ganhos de 0,53% a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro com ganhos de 0,39% a R\$ 2,19 o litro e final de novembro em alta de 0,91% a R\$ 2,25 o litro. Fim de dezembro firme a R\$ 2,27 o litro. Para janeiro de 2021 preços em queda de 0,32% a R\$ 2,27 o litro. Final de fevereiro em queda de 4,92% a R\$ 2,18, 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	1,9600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6379	1,5939
Etanol H/A (2)	-	1,6539
Conversão (VHP) (a)	48,94	51,57
Preço Açúcar VHP(b)	88,25	88,25
Diferença (a/b)	-44,54%	-41,56%
Conversão (Branco)	49,14	51,78
(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)		