

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se mantém firme dentro de tendência de baixa no curto prazo

Movimentos de elevação na oferta de açúcar junto a demanda ainda fraca de etanol fundamentam investidas moderadas de queda na commodity

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre os contratos futuros de açúcar onde o atual contrato driver Outubro/20 encerrou o dia em queda de 0,50% a US\$/cents 11,78. Apesar do vetor negativo do dia a SAFRAS & Mercado alerta que este ativo ainda se encontra dentro de um intervalo lateral de oscilação entre a máxima de US\$/cents 12,40 e a mínima em US\$/cents 11,50, com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 11,90, um pouco abaixo da importante marca natural e psicológica dos US\$/cents 12,00. No mercado físico brasileiro o cristal com até 150 lcumsa deu novos sinais de ganhos de curto prazo migrando de R\$ 76,00 para R\$ 77,00 a saca de 50 kg na média do interior de São Paulo.

Ainda no final da semana anterior, em função de uma redução pontual na demanda de curtíssimo prazo, estes preços haviam registrado uma inflexão de baixa em direção ao nível de R\$ 75,00 o qual a SAFRAS & Mercado já havia alertado aos seus clientes de consultoria que não se sustentaria ao longo da semana, visto a redução na disponibilidade de oferta de produto novo no mercado, com as unidades produtoras mais voltadas ao açúcar VHP e ao etanol hidratado. Este, também tem tido os seus sinais de melhora no curto prazo com uma recente investida de baixa em R\$ 1,95 o litro em Ribeirão Preto tendo sido recuperada a R\$ 1,97 na mesma localidade. Este movimento também havia sido alertado pela SAFRAS & Mercado ainda quando os preços mantinham seu direcional negativo.

Dadas as recuperações quais tendem a ser os próximos passos do mercado? É muito interessante afirmar isto ao setor produtivo de que a resposta é de novos ganhos. Tanto a curva futura dos preços do açúcar no mercado interno [vide cristal com até 150 lcumsa] quando do etanol no mercado físico, ainda se mostram com inclinação positiva. Além disso é importante lembrar que os ganhos do etanol refletem diretamente no açúcar, tanto o VHP quanto o cristal. Recentemente a Única

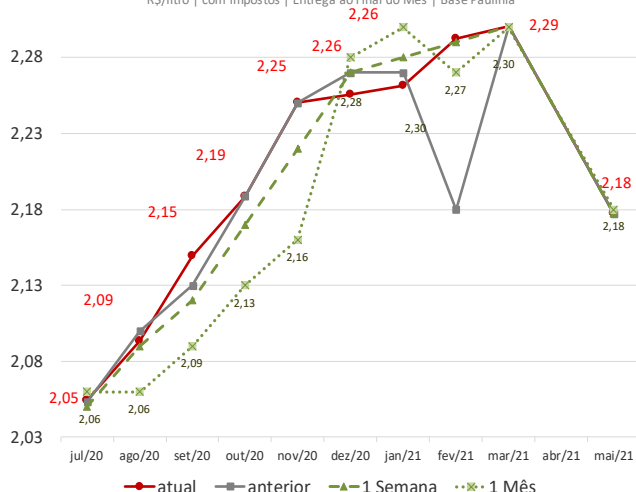
atualizou dados sobre os fundamentos do Centro-Sul ao fim de junho, com os volumes fechados do período. O aumento da oferta de açúcar não necessariamente resulta em aumento na oferta disponível desta commodity no curto prazo, visto o altíssimo volume de produto já fixado desde fevereiro deste ano [12 milhões de toneladas] e ampliado ainda em maio [ampliado para 23 milhões de toneladas] e reforçado em junho [ampliado para 25 milhões de toneladas].

Olhando para os dados de consumo do hidratado no Centro-Sul, podemos até observar um crescimento na margem, frente ao mês imediatamente anterior, saindo de 1,443 bilhão de litros em maio para 1,469 bilhão em junho. Este pode parecer um crescimento pequeno, mas de fato já mostra um vetor positivo. Porém, como na área de ciências econômicas sempre há a disposição de analisar o copo meio cheio ou meio vazio, é fácil interpretar estes dados pela ótica negativa. A SAFRAS & Mercado tem alertado também que há uma tendência de saturação nestes níveis de crescimento na margem, o que tem limitado os ganhos do hidratado ainda quando em seus melhores momentos de negociação. De fato em abril houve alta de 48% na demanda frente ao mês imediatamente anterior, sendo maio com ganhos já de 18%, que se resumiram a 1,8% agora em junho.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,32% a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,12]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,32% a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,12]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,95]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,95]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,78]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,61]. O etanol hidratado se mostrou 18,11% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,52 [PVU] e 19,90% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,68 [US\$/cents 10,51].

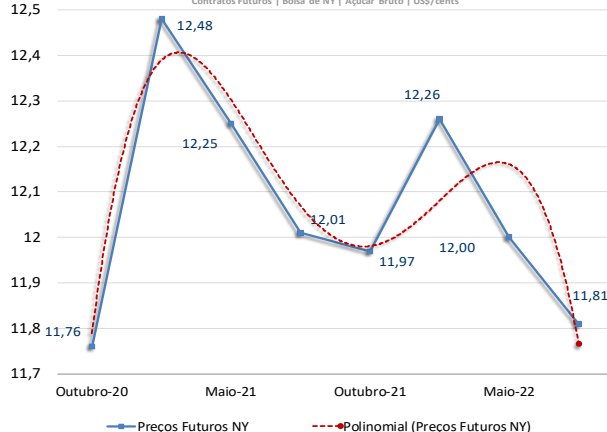
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							10-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	15,03	78,00	80,00	64,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,47	75,00	77,00	61,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,28	74,00	76,00	60,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,65	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)							10-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,26	74,78	0,21	74,78	74,78	61,29	
Posto Usina US\$	14,52	14,45	0,48	14,04	14,60	15,91	
Média 3 últimos dias R\$	77,10	74,84	3,02	74,84	74,84	61,27	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							10-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	11,76	11,93	11,68	11,81	11,84	-0,67	
Março/21	12,48	12,63	12,39	12,55	12,57	-0,71	
Maió/21	12,25	12,35	12,15	12,28	12,30	-0,40	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							10-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	335,40	335,00	342,00	340,60	340,10	-1,38	
Outubro/20	343,20	342,60	349,60	346,80	347,40	-1,2	
Dezembro/20	345,30	345,00	350,80	349,00	349,30	-1,14	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	100.032	100.101	98.739	99.160	99.160	0,87	
Dow Jones	26.075	26.101	25.638	25.690	25.706	1,44	
Standard & Poors	3.185	3.185	3.136	3.152	3.152	1,04	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3230	5,3950	5,3150	5,3640	-0,2600		
Euro/US\$	1,1317	1,1317	1,1295	1,1295	0,1900		
US\$/Yuan (China)	6,9990	6,9990	6,9923	6,9923	0,0900		

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	77,00	1,32	2,25	1,32	2.247,98	1,58	422,31	1,32	1.540,00	1,58	289,31	1,58	13,12
Açúcar Físico RP/SP	1,32	77,00	1,32	2,25	1,32	2.247,98	1,58	422,31	1,32	1.540,00	1,58	289,31	1,58	13,12
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	0,26	332,29	0,00	1.061,26	0,26	199,37	0,26	9,04
Etanol Hidratado	0,00	61,68	0,00	1,97	0,00	1.970,00	0,26	370,09	0,00	1.233,53	0,26	231,74	0,26	10,51
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,26	340,50	0,00	1.134,91	0,26	213,21	0,26	9,67
Etanol Anidro CBOT	-5,89	27,73	-5,89	0,92	-5,89	924,48	-5,64	173,68	-5,89	554,68	-5,64	104,20	-5,64	4,73
Açúcar NY	-0,26	61,20	-0,26	2,25	-0,26	2.245,36	0,00	421,82	-0,26	1.223,99	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,64	89,27	-1,64	2,61	-1,64	2.606,10	-1,38	489,59	-1,64	1.785,33	-1,38	335,40	-1,38	15,21
Açúcar Índia	3,55	116,52	3,55	3,40	3,55	3.401,83	3,82	639,08	3,55	2.330,45	3,82	437,81	3,82	19,86
Açúcar Rússia	4,37	118,98	4,37	3,47	4,37	3.473,46	4,64	652,54	4,37	2.379,53	4,64	447,03	4,64	20,28
Açúcar China	-0,28	197,89	-0,28	5,78	-0,28	5.777,36	-0,02	1.085,36	-0,28	3.957,84	-0,02	743,53	-0,02	33,73

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)				
10/07/2020	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	259,26	275,14	335,40	343,20
Diferencial de Polarização	10,50	11,14	13,58	13,90
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	294,77	286,64	348,98	357,10
Frete usina porto	15,44	15,44	15,44	15,44
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	268,82	260,70	319,54	327,66
PVU (US\$/saca 50kg)	13,44	13,04	15,98	16,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	71,55	69,39	85,05	87,21
Equivalente Interno (1)	85,43	82,85	101,55	104,13
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)			-0,22	-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

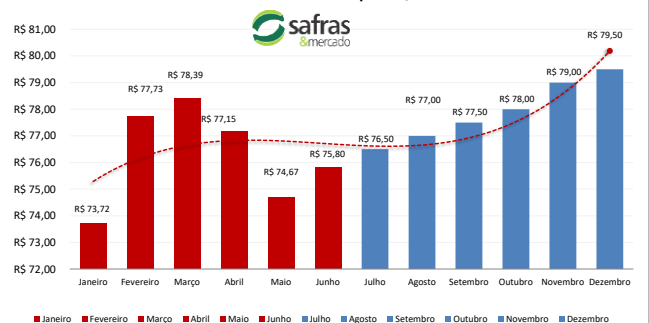
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

10-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,40	13,97
Alagoas	83,00	84,00	15,59	14,15
Pernambuco	83,00	84,00	15,59	14,15
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,78	14,32
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* 10/07/20						
	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	0,3323	2,02	1,80	1,99
Araçatuba	1,75	1,78	0,3285	2,00	1,78	1,97
Paulínia	1,83	1,86	0,3436	2,08	1,86	2,05
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,3257	1,77	1,72	1,77
Araçatuba	1,81	1,83	0,3406	1,83	1,77	1,74
Paulínia	1,80	1,82	0,3373	1,81	1,75	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,3757	2,02	1,80	1,99
Hidratado	1,97	1,99	0,3701	2,01	1,95	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

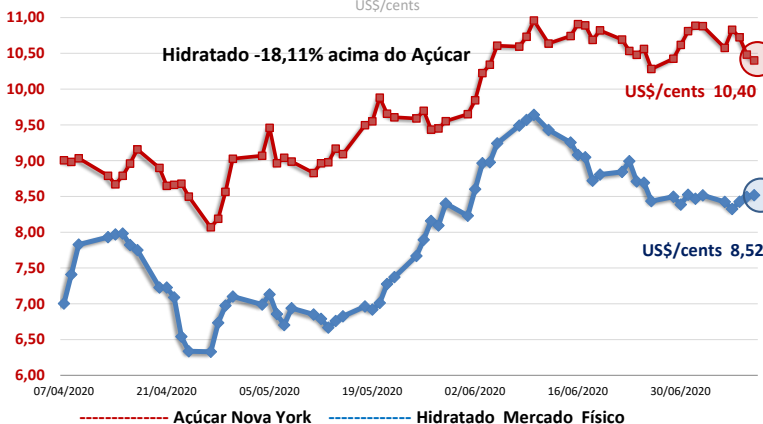
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 06/07 e 10/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6101	0,3013	1,5992	0,68	1,3825	1,6507
Anidro Combustível [2]	1,8271	0,3419	1,8260	0,06	1,5339	1,8487
Outros Fins Hidratado	1,6308	0,3051	1,6267	0,25	1,4715	1,6795
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,48%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.674,00	1.674,50	1.659,50	-0,03	1.705,50	1.728,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		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	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	
	1,87	1,91	2,02	1,93	1,95	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,320	1,310	1,400	1,400	-5,37
Julho/20	1,300				-6,13
Agosto/20	1,300				-6,13

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,58	38,54	40,77	39,58	2,42
Julho/20	40,77	38,77	40,92	39,83	2,36
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2790	1,2245	1,2911	1,2505	2,27
Julho/20	1,2544	1,2039	1,2652	1,2314	1,86
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,25	41,32	43,42	42,35	2,12
Agosto/20	43,49	41,56	43,59	42,55	2,20

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 sexta-feira de preços estáveis na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul com a finalização da semana sendo um vetor importante na redução do ritmo de atividade compradora entre distribuidoras e usinas. Além disso os dados mais recentes de demanda de hidratado no Centro-Sul durante junho evidenciaram a forte saturação na demanda pelo biocombustível na região. Apesar do crescimento de 1,8% na margem, entre maio e junho, a demanda tem se mostrado claramente dentro de uma tendência de crescimento negativo. Ainda em abril o avanço na margem fora de 48% frente ao mês imediatamente anterior. Já em maio o crescimento fora apenas de 18%, dando lugar ao avanço de apenas 1,8% agora em junho.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por leves perdas no açúcar que foram compensadas pela estabilidade do hidratado no mercado físico em meio a um real mais fraco frente ao dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável em R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00. 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 firme 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\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 1,95 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\$ 1,91 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 estável a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 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 firme a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi de preços inalterados. Final de julho estável a R\$ 2,05 o litro. Fim de agosto em queda de 0,31% a R\$ 2,09 o litro. Fim de setembro em alta de 0,65% a R\$ 2,14 o litro. Final de outubro firme a R\$ 2,19 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,25 o litro. Fim de dezembro em queda de 0,38% a R\$ 2,26 o litro. Para janeiro de 2021 preços e queda de 0,63% a R\$ 2,26 o litro. Final de fevereiro em alta de 3,99% 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	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)	85,43	85,43
Diferença (a/b)	-42,71%	-39,30%
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)		