

Análise Mercado de Açúcar: Outubro/20 reage e busca acomodação em US\$/cents 12,00

Movimentos de coberturas de posição no curto prazo reduzem tendência de queda e consolidam movimento lateral em horizonte mais próximo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços levemente mais baixos sobre Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 11,79 com perdas de 0,75%. Após o forte movimento de valorização observado ainda na quarta-feira, dia 15, o atual contrato driver da bolsa de Nova York se direciona novamente ao patamar de US\$/cents 12,00 reafirmando a manutenção da tendência lateral de curto prazo que tem sua mínima em US\$/cents 11,50, máxima em US\$/cents 12,40 e ponto de equilíbrio em US\$/cents 12,00. Ainda assim é interessante notar uma inclinação negativa nas projeções de máximas das últimas semanas, o que já indica que esta tendência lateral tende a se transformar em um canal de baixa nos próximos pregões, provavelmente até o fim de julho.

Logo, apesar do forte movimento de alta da quarta-feira e do reforço dos ganhos na quinta, dia 16, o mercado ainda está longe de encontrar um cenário de investida de alta a partir dos recentes ganhos. Para se ter isto mais claro é necessário recorrer aos fundamentos de modo a evitar impactos exagerados, vistos por parte da reação forte dos preços na quarta-feira junto a um petróleo levemente mais alto e a um câmbio desvalorizado no Brasil. Estes dois últimos vetores externos ao mercado de açúcar até representam um vetor de alta através do mercado de etanol. Porém este, no curto prazo, ainda depende mais de sua demanda interna [relacionada as medidas de afastamento social frente a crise do Covid-19] do que da influência externa do Brent em Londres e do real mais fraco frente ao dólar.

Sob esta ótica, o que realmente tem "feito" o mercado é a base dos fundamentos projetados para a safra internacional 2020/21 que começa agora em outubro mais que muito antes já se encontra volumosa pelos estoques de passagem. Somente pela Índia temos estoques de 16 milhões de toneladas que devem preceder uma produção de 33,70 milhões de toneladas na próxima temporada. Já na Tailândia, os estoques finais da safra atual 2019/20 em 3,53 milhões de toneladas devem preceder uma produção de 12,90 milhões de toneladas na safra 2020/21 que

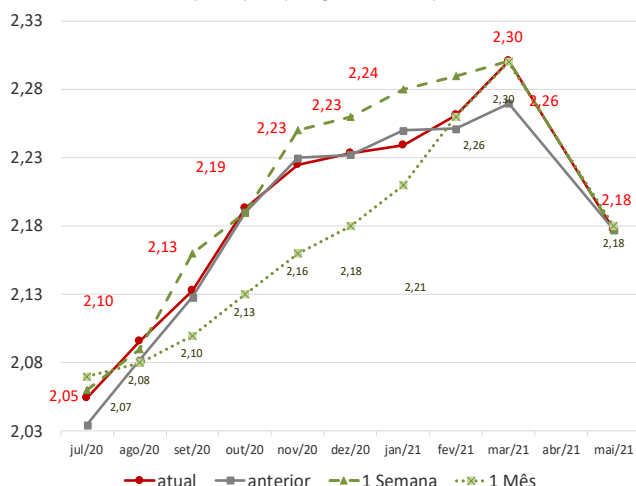
começa em outubro. Depois disto temos a China, que, mesmo não sendo um exportador, acaba, com o seu aumento na produção, reduzindo o potencial de demanda do mercado internacional, revertendo uma pressão negativa indireta sobre os preços.

Neste sentido, os estoques finais da safra atual 2019/20 em 4,34 milhões de toneladas devem preceder uma produção da safra nova em 10,70 milhões de toneladas. Logo, somente olhando para os principais players da Ásia, temos estoques de passagem em 23,87 milhões de toneladas. Depois, temos um somatório de oferta de produto novo em 57,30 milhões de toneladas por parte apenas de três países na Ásia. Um dos reflexos diretos destes volumes de açúcar é a forte investida de baixa do preço basis pago ao VHP em Santos. Ainda no mês passado embarques agendados para agosto encontravam um diferencial de -6 pontos sobre o contrato driver de Nova York. Porém, agora no início da segunda metade de julho, embarques com agendamento em agosto já são indicados entre -27 a -30 abaixo de Nova York. Estes volumes contrastam ainda mais com os embarques programados para julho que ainda detinham prêmios de +11 a +25 pontos sobre Nova York vistos durante maio e junho. O resultado direto disto são as indicações de oferta da Ásia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,14]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,97]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,97]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,80]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,63]. O etanol hidratado se mostrou 18,44% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,51 [PVU] e 19,90% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,68 [US\$/cents 10,52].

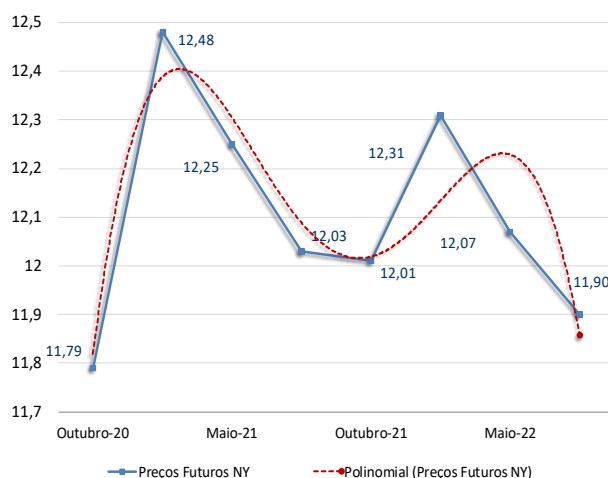
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							16-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	15,01	78,00	78,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,45	75,00	75,00	60,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,26	74,00	74,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,64	76,00	76,00	61,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							16-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,82	77,29	0,69	74,78	74,78	60,53	
Posto Usina US\$	14,61	14,36	1,74	14,40	14,70	16,11	
Média 3 últimos dias R\$	77,52	77,43	0,12	74,84	74,84	60,50	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	11,79	11,97	11,68	11,89	11,82	-0,25	
Março/21	12,48	12,64	12,37	12,59	12,50	-0,16	
Maió/21	12,25	12,38	12,16	12,30	12,25	0,00	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							16-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	348,50	350,10	352,90	350,90	350,80	-0,65	
Outubro/20	348,50	346,80	352,90	352,90	350,40	-0,54	
Dezembro/20	347,00	345,60	350,30	350,30	348,70	-0,48	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	100.553	101.792	100.160	101.791	101.791	-1,21	
Dow Jones	26.735	26.879	26.590	26.747	26.870	-0,50	
Standard & Poors	3.216	3.216	3.202	3.208	3.227	-0,34	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3290	5,3930	5,3080	5,3800	-1,0200		
Euro/US\$	1,1432	1,1432	1,1404	1,1404	0,2400		
US\$/Yuan (China)	6,9881	6,9885	6,9881	6,9885	0,0000		

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	1,03	421,84	0,00	1.540,00	1,03	288,98	1,03	13,11
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	1,03	421,84	0,00	1.540,00	1,03	288,98	1,03	13,11
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	1,03	331,92	0,00	1.061,26	1,03	199,15	1,03	9,03
Etanol Hidratado	0,00	61,68	0,00	1,97	0,00	1.970,00	1,03	369,68	0,00	1.233,53	1,03	231,47	1,03	10,50
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,03	340,12	0,00	1.134,91	1,03	212,97	1,03	9,66
Etanol Anidro CBOT	1,03	25,68	1,03	0,86	1,03	855,96	2,07	160,62	1,03	513,57	2,07	96,37	2,07	4,37
Açúcar NY	-1,02	61,27	-1,02	2,25	-1,02	2.247,89	0,00	421,82	-1,02	1.225,37	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,67	92,86	-1,67	2,71	-1,67	2.710,94	-0,66	508,71	-1,67	1.857,16	-0,66	348,50	-0,66	15,81
Açúcar Índia	-0,87	116,45	-0,87	3,40	-0,87	3.399,70	0,15	637,96	-0,87	2.329,00	0,15	437,04	0,15	19,82
Açúcar Rússia	-1,13	123,71	-1,13	3,61	-1,13	3.611,74	-0,11	677,75	-1,13	2.474,26	-0,11	464,30	-0,11	21,06
Açúcar China	-1,40	198,20	-1,40	5,79	-1,40	5.786,21	-0,38	1.085,80	-1,40	3.963,90	-0,38	743,84	-0,38	33,74

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)				
16/07/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	259,93	275,14	348,50	348,50
Diferencial de Polarização	10,53	11,14	14,11	14,11
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	295,45	286,64	362,61	362,61
Frete usina porto	15,43	15,43	15,43	15,43
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	269,53	260,72	333,19	333,19
PVU (US\$/saca 50kg)	13,48	13,04	16,66	16,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	71,82	69,47	88,78	88,78
Equivalente Interno (1)	85,75	82,95	106,00	106,00
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

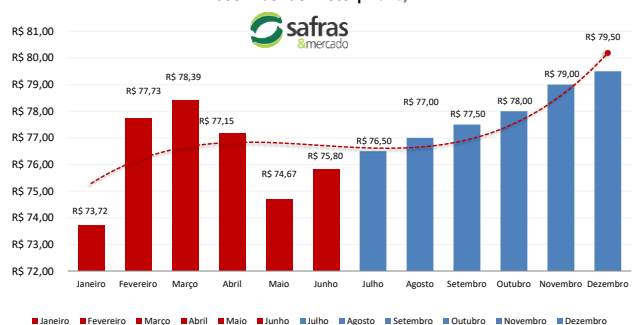
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

16-jul-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,39	13,96
Alagoas	83,00	84,00	15,58	14,13
Pernambuco	83,00	84,00	15,58	14,13
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,76	14,30
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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços estáveis junto a maioria das principais regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda moderada nas bombas em meio a manutenção e ampliação das medidas de afastamento social seguem limitando maiores avanços no biocombustível no Centro-Sul. Nem mesmo a demanda extra do Nordeste tem conseguido motivar ganhos mais expressivos que, com a estabilidade da quinta-feira, completaram uma semana de neutralidade. Ainda com relação ao Nordeste temos apenas a Bahia em processo de moagem, com Pernambuco tendendo a retomar as suas atividades em agosto e a Paraíba ainda no fim de julho, o que pode levar a uma redução da demanda desta região junto ao etanol do Centro-Sul. Ainda assim, as usinas do Centro-Sul seguem firmes na formação de estoques para a entressafra.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por preços ainda firmes do hidratado no mercado físico os quais foram positivamente impactados por um real mais forte frente ao dólar. Porém, os ganhos em Nova York acabaram neutralizando a redução do distanciamento negativo entre o hidratado e o açúcar.

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 quinta-feira foi de leves ajustes de baixa. Final de julho estável a R\$ 2,03 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,08 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro em queda de 0,52 R\$ 2,18 o litro e final de novembro em queda de 1,10% a R\$ 2,21 o litro. Fim de dezembro em queda de 0,54% a R\$ 2,24 o litro. Para janeiro de 2021 preços estáveis a R\$ 2,25 o litro. Final de fevereiro em alta de 1,35% a R\$ 2,30, fim de março inalterado a R\$ 2,30 e fim de maio de 2021 estável a R\$ 2,18.

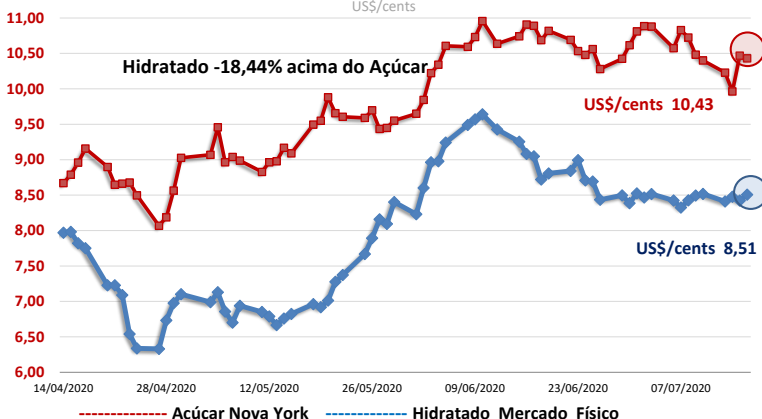
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/07/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,3319	1,77	2,02	2,00
Araçatuba	1,75	1,78	0,3282	1,75	2,00	1,98
Paulínia	1,83	1,86	0,3432	1,83	2,08	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,3253	1,72	1,81	1,79
Araçatuba	1,81	1,83	0,3402	1,80	1,87	1,76
Paulínia	1,80	1,82	0,3369	1,79	1,85	1,84
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,3753	1,77	2,02	2,00
Hidratado	1,97	1,99	0,3697	1,96	2,06	2,10

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	1.675,50	1.673,50	1.674,50	0,12	1.737,00	1.718,50			
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			2,18	
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					
16/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,205				0,00
Julho/20	1,170	1,200	1,200	1,200	0,00
Agosto/20	1,170				0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,73	40,52	41,18	40,97	-1,14
Julho/20	40,89	40,69	41,38	41,19	-1,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2330	1,2255	1,2648	1,2645	-2,49
Julho/20	1,2145	1,2080	1,2439	1,2428	-2,27
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,49	43,27	43,94	43,93	-1,00
Agosto/20	43,68	43,46	44,09	44,08	-0,90

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	1,9700
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)	85,75	85,75
Diferença (a/b)	-42,93%	-39,52%
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)		