

Análise Mercado de Açúcar: Avanço na colheita de cana e produção de açúcar ajuda a pressionar NY

Outubro/20 encerra a sexta-feira na mínima do canal lateral de preços vigentes desde maio; Brent em Londres ajuda a manter pressão no açúcar mesmo firme em US\$ 43,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/20 em Nova York que encerrou o dia negociado a US\$/cents 11,49 em baixa de 2,37%. É interessante observar que com a ampliação das vendas ao longo da sexta-feira este ativo acabou encerrando levemente abaixo da mínima do atual canal lateral vigente sobre Outubro/20 desde o início de maio deste ano, com máximas em US\$/cents 12,40 e mínima em US\$/cents 11,50. É cedo ainda para apontar uma eventual perda deste canal e início de uma tendência de baixa mais sólida ou um movimento de recompras de posições por parte de fundos financeiros e especuladores com objetivo de testar movimentos em direção a máxima do intervalo.

Porém é interessante notar que as perdas somente se mostraram expressivas após o meio pregão quando a Unica atualizou os dados prévios de produção do mês de julho, referentes a primeira metade do mês. Neste conjunto de informações foi possível confirmar que a safra vem andando em ritmo acelerado com intensa atividade de colheita em função do clima favorável. Além disso o mercado tem apresentado um crescimento importante na produção de açúcar na margem [+10,93%] junto a uma produção intensa de anidro [+12,94%] e hidratado [+6,66%] em um contexto de crescimento da colheita de cana em 8,41%, com todos os comparativos feitos frente ao mês imediatamente anterior, que denota mais claramente o andamento da safra de forma mais "cotidiana".

No comparativo anual a colheita de cana apresenta um avanço ainda mais significativo, na faixa de 13,61% enquanto a produção de açúcar avança expressivos 55,60% com o anidro recuando 7,01% e o hidratado evoluindo pífios 0,19%. Logo, fica claro que pela ótica anual, frente ao que se via no mesmo momento da safra anterior, a produção de açúcar apresenta um grande salto de mais de 55% que também reflete um forte carregamento estatístico, sendo que na temporada anterior o mercado se mostrava mais

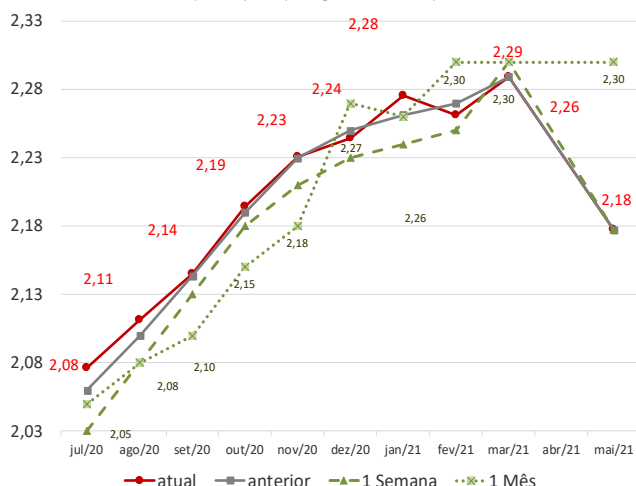
claramente voltado ao etanol hidratado. É muito curioso observar que o crescimento anual de 55% na produção de açúcar do Centro-Sul na primeira metade de julho tenha despertado este viés de baixa em Nova York.

Isto porque muito das 3,02 milhões de toneladas de açúcar produzidas na segunda metade de julho, assim como grande parte das 16,31 milhões de toneladas que foram produzidas até a fase atual desta safra, estão sendo feitas basicamente para atender os contratos de exportação já firmados desde o início do ano. Ou seja, não estão disponíveis no mercado para novas negociações, aumentando a oferta. Ainda em fevereiro de 2020 cerca de 16 das 21 milhões de toneladas previstas para exportação até então já haviam sido contratadas. Depois disto o volume estimado de exportação acabou sendo elevado para 28 milhões de toneladas com a contratação de praticamente todo este volume sendo efetivada entre maio e junho, com julho tendo registrado já quase 4 milhões de fixações para a próxima safra 2021/22.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,42]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,24]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,07]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,89]. O etanol hidratado se mostrou 10,10% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,09 [PVU] e 16,65% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 11,18].

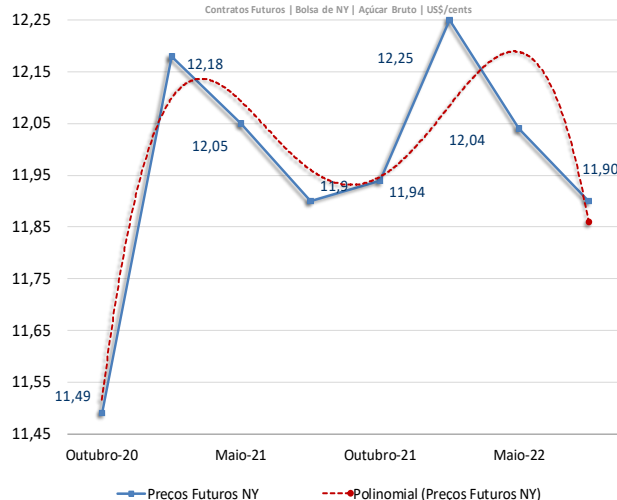
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							24-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	15,37	80,00	79,00	61,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,79	77,00	76,00	58,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,60	76,00	75,00	57,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,98	78,00	77,00	59,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							24-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	78,49	77,94	0,71	77,23	74,78	57,98	
Posto Usina US\$	15,07	14,97	0,67	14,34	14,24	15,37	
Média 3 últimos dias R\$	78,08	77,65	0,55	77,45	74,84	58,75	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	11,49	11,73	11,48	11,67	11,77	-2,37	
Março/21	12,18	12,41	12,16	12,36	12,46	-2,24	
Maió/21	12,05	12,25	12,03	12,24	12,30	-2,03	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							24-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	350,30	349,70	356,80	356,40	357,00	-1,87	
Outubro/20	347,40	346,90	352,80	352,20	353,50	-1,72	
Dezembro/20	346,70	346,20	351,50	351,10	352,40	-1,61	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.382	102.694	100.859	102.292	102.293	0,08	
Dow Jones	26.470	26.626	26.403	26.533	26.652	-0,68	
Standard & Poors	3.216	3.225	3.200	3.219	3.236	-0,62	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2060	5,2530	5,1610	5,2170	-0,1900		
Euro/US\$	1,1632	1,1632	1,1620	1,1620	0,1000		
US\$/Yuan (China)	7,0140	7,0140	7,0034	7,0034	0,1500		

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	0,19	431,81	0,00	1.540,00	0,19	295,81	0,19	13,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	0,19	431,81	0,00	1.540,00	0,19	295,81	0,19	13,42
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	0,19	339,76	0,00	1.061,26	0,19	203,85	0,19	9,25
Etanol Hidratado	1,99	64,18	1,99	2,05	1,99	2.050,00	2,19	393,78	1,99	1.283,62	2,19	246,57	2,19	11,18
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,19	348,16	0,00	1.134,91	0,19	218,00	0,19	9,89
Etanol Anidro CBOT	-3,98	25,09	-3,98	0,84	-3,98	836,19	-3,80	160,62	-3,98	501,71	-3,80	96,37	-3,80	4,37
Açúcar NY	-0,19	59,85	-0,19	2,20	-0,19	2.196,00	0,00	421,82	-0,19	1.197,09	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-2,06	91,18	-2,06	2,66	-2,06	2.662,05	-1,88	511,34	-2,06	1.823,66	-1,88	350,30	-1,88	15,89
Açúcar Índia	-0,17	114,84	-0,17	3,35	-0,17	3.352,65	0,03	644,00	-0,17	2.296,76	0,03	441,18	0,03	20,01
Açúcar Rússia	-1,12	118,98	-1,12	3,47	-1,12	3.473,68	-0,93	667,25	-1,12	2.379,68	-0,93	457,10	-0,93	20,73
Açúcar China	-0,83	189,31	-0,83	5,53	-0,83	5.526,69	-0,64	1.061,60	-0,83	3.786,11	-0,64	727,26	-0,64	32,99

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)				
24/07/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	253,31	268,52	350,30	347,40
Diferencial de Polarização	10,26	10,88	14,19	14,07
Prêmio/Deságio	-22,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	241,57	279,76	364,49	361,47
Frete usina porto	15,79	15,79	15,79	15,79
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	215,28	253,47	334,70	331,68
PVU (US\$/saca 50kg)	10,76	12,67	16,73	16,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	56,04	65,98	87,12	86,34
Equivalente Interno (1)	66,91	78,78	104,03	103,09
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)			-0,24	-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

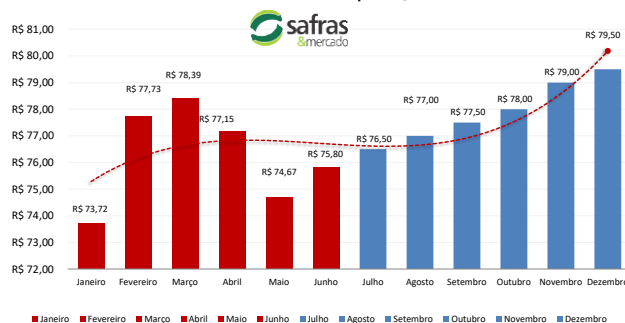
24-jul-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,75	14,29
Alagoas	83,00	84,00	15,94	14,46
Pernambuco	83,00	84,00	15,94	14,46
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	16,14	14,64
Pará/Belém**	88,06	89,06	74,43	24,70

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

sexta-feira, 24 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	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	0,19	431,81	0,00	1.540,00	0,19	295,81	0,19	13,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	0,19	431,81	0,00	1.540,00	0,19	295,81	0,19	13,42
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	0,19	339,76	0,00	1.061,26	0,19	203,85	0,19	9,25
Etanol Hidratado	1,99	64,18	1,99	2,05	1,99	2.050,00	2,19	393,78	1,99	1.283,62	2,19	246,57	2,19	11,18
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,19	348,16	0,00	1.134,91	0,19	218,00	0,19	9,89
Etanol Anidro CBOT	-3,98	25,09	-3,98	0,84	-3,98	836,19	-3,80	160,62	-3,98	501,71	-3,80	96,37	-3,80	4,37
Açúcar NY	-0,19	59,85	-0,19	2,20	-0,19	2.196,00	0,00	421,82	-0,19	1.197,09	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-2,06	91,18	-2,06	2,66	-2,06	2.662,05	-1,88	511,34	-2,06	1.823,66	-1,88	350,30	-1,88	15,89
Açúcar Índia	-0,17	114,84	-0,17	3,35	-0,17	3.352,65	0,03	644,00	-0,17	2.296,76	0,03	441,18	0,03	20,01
Açúcar Rússia	-1,12	118,98	-1,12	3,47	-1,12	3.473,68	-0,93	667,25	-1,12	2.379,68	-0,93	457,10	-0,93	20,73
Açúcar China	-0,83	189,31	-0,83	5,53	-0,83	5.526,69	-0,64	1.061,60	-0,83	3.786,11	-0,64	727,26	-0,64	32,99

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 sexta-feira marcada por ganhos mais expressivos sobre as negociações envolvendo hidratado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. O movimento mais robusto na formação de estoques de curto prazo junto a manutenção dos níveis de demanda ainda dentro dos novos padrões vistos desde maio faz com que aos preços consigam uma margem moderada, porém sólida, para avanços graduais até o final deste mês, sendo este um movimento inicial da investida de alta prevista para os próximos meses. O destaque da sexta-feira foi o relatório da Unica que trouxe uma prévia da demanda de 741 milhões de litros de hidratado para a primeira metade do mês. Mantido este patamar para a segunda quinzena é possível termos um padrão de demanda de julho em 1,48 bilhão de litros, um pouco acima do nível de 1,46 visto em junho mas bem abaixo da faixa de 1,96 vista em julho do ano passado. Logo, ainda há margem para avanços do etanol, ainda que moderadamente.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada pelo etanol mais alto em dia de real mais forte e açúcar mais fraco em Nova York, reforçando a tendência de desaceleração da vantagem do açúcar sobre o etanol do nível próximo a 15% para faixas em direção a 10%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 1,99% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08. O anidro na mesma localidade com ganhos de 4,00% a R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,99% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,51% R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,01 o litro. Embarques ao Nordeste com ganhos de 0,53% a R\$ 2,00 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,49% a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 o litro.

Anidro para fora do estado em queda de 0,53% a R\$ 1,91 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,94 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 0,54% R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,91 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,99% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,97. Anidro no mesmo estado em alta de 2,50% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,51% a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,01 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,48% a R\$ 2,09 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,13 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi de importantes ajustes mistos em algumas posições. Final de julho em alta de 0,81% a R\$ 2,08 o litro. Fim de agosto em alta de 0,54% a R\$ 2,11 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,14 o litro. Final de outubro estável a 0,29% R\$ 2,20 o litro e final de novembro em alta de 0,63% a R\$ 2,24 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,25 o litro. Para janeiro de 2021 estável a R\$ 2,26 o litro. Final de fevereiro em queda de 0,38% a R\$ 2,26, fim de março estável a R\$ 2,29 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* 24/07/20						
	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	0,3398	1,83	2,02	2,05
Araçatuba	1,75	1,78	0,3359	1,75	2,00	2,03
Paulínia	1,83	1,86	0,3513	1,83	2,08	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,3465	1,73	1,77	1,87
Araçatuba	1,83	1,85	0,3516	1,81	1,84	1,80
Paulínia	1,84	1,86	0,3533	1,80	1,82	1,91
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,3995	2,00	2,02	2,05
Hidratado	2,05	2,07	0,3938	1,97	2,01	2,10

*PVU - Posto Veículo Usina

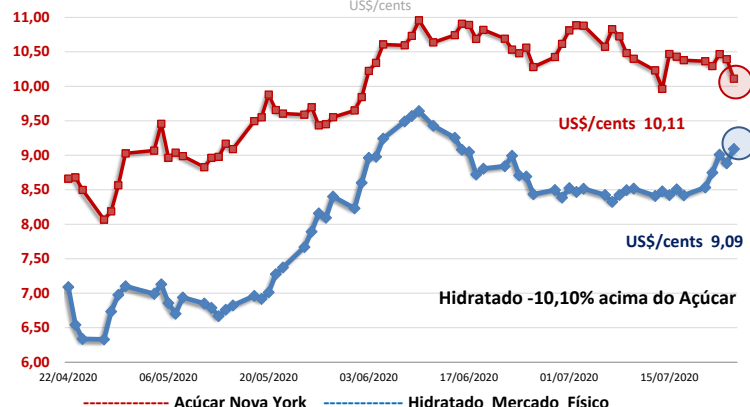
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,662	0,3188	1,6206	2,55	1,6166	1,7157
Anidro Combustível [2]	1,8761	0,3599	1,8502	1,40	1,8712	1,8712
Outros Fins Hidratado	1,6727	0,3209	1,6405	1,96	1,6523	1,7101
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						
12,88%						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.733,00	1.716,50	1.675,50	0,96	1.771,50	1.687,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	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						
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	Hidratado
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 2,07 1,98 2,00						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,150	1,129	1,140	1,140	-1,70
Julho/20	1,150	1,110	1,140	1,140	-1,70
Agosto/20	1,150				-1,70

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	41,26	40,66	41,67	41,06	0,46
Julho/20	41,42	40,83	41,81	41,23	0,50
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2847	1,2543	1,2862	1,2586	2,07
Julho/20	1,2558	1,2307	1,2575	1,2363	1,57
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,72	43,25	44,23	43,67	0,11
Agosto/20	44,11	43,63	44,50	43,95	0,36

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	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6379	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	48,94	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	66,91	66,91
Diferença (a/b)	-26,86%	-19,09%
Conversão (Branco)	49,14	54,35
(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)		