

Análise Mercado de Açúcar: Produção de açúcar aumenta no Centro-Sul pressionado NY

Outubro/20 em Nova York reforça padrão de baixa com ampliação da produção de açúcar no Centro-Sul ao fim da segunda metade de julho; Hidratado segue perdendo espaço

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais baixos para o açúcar negociado na bolsa de Nova York que encerrou o dia em queda de 1,98% a US\$/cents 11,84. Sobre Outubro/20 em Nova York, no curto prazo, vale ressaltar que este ativo teve a sua tendência de baixa [que já estava evidente no mercado, embora ainda brevemente difusa] reforçada com os novos dados de produção de açúcar no Centro-Sul do Brasil ao fim de junho, atualizados pela Unica ao fim da manhã. Resumidamente as novas informações trouxeram uma produção maior de açúcar e menor de etanol. Em comentário, o relatório indicou que as usinas tem fabricado menos etanol em função da menor demanda.

Porém, vale ressaltar que a demanda de hidratado realmente tem encontrado uma limitação no curto prazo após uma investida de alta registrada ao longo das duas quinzenas de maio e da primeira de junho. Porém, da segunda metade de junho para cá, até a primeira semana de julho, a demanda de hidratado tem efetivamente apresentado uma saturação de crescimento, a qual é indicada pelo relatório da Unica como queda nas vendas. Ainda assim, de fato, ela existe, porém apenas pela ótica do curtíssimo prazo. O detalhe fica mesmo por conta do aumento da produção de açúcar em função do atendimento dos contratos de exportação inicialmente firmados em fevereiro deste ano e depois reforçados ao longo de maio. Toda esta dinâmica de mercado tem sido detalhada desde o início de maio pela SAFRAS & Mercado em seus contatos com clientes de consultoria, não sendo necessariamente uma novidade.

Logo, frente a um mercado altamente fixado para o açúcar e relativamente ainda pouco demandado pelo etanol, já era esperada uma proporção de crescimento bem intensa para a commodity e menos dinâmica ao biocombustível. Resumidamente os dados mais recentes do Centro-Sul mostram uma moagem de cana de 42,9 milhões de toneladas na segunda

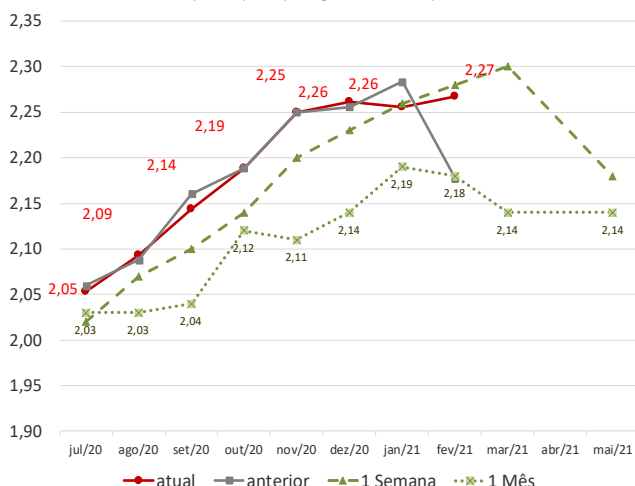
metade de julho [-7,7% no ano] que elevou o volume total moído a 229 milhões de toneladas [+5,20% no ano]. A produção de açúcar fora de 2,72 milhões de toneladas na segunda metade de junho [+23% no ano] elevando o volume total a 13,29 milhões de toneladas na safra [+48% no ano]. A produção de etanol hidratado fora de 1,36 bilhão de litros [-11,9% no ano] elevando o volume da safra a 7,17 bilhões de litros [-4% no ano]. Mais um detalhe é que a safra já se encontra 40% concluída, segundo a Unica, estando mais próxima do seu ápice produtivo que deve ocorrer em agosto.

No mercado físico o cristal com até 150 lcmsa voltou a reagir na média do interior de São Paulo, em linha com o que a SAFRAS & Mercado já havia alertado em seus serviços de consultoria sobre a recente, mas breve, investida de baixa deste produto. Mais uma vez o mercado de curto prazo dá sinais de que a redução na disponibilidade de oferta deste açúcar é mais intensa que a redução na demanda. Ainda assim, sazonalmente é época das indústrias processadoras renovarem ou ampliarem seus contratos de fornecimento, não tendo um sentido muito lógico os preços do cristal recuarem neste contexto, ainda mais levando em conta que este tem ficado em terceira opção na lista de fabricação das usinas que priorizam o VHP e depois o etanol hidratado, para a formação de estoques de passagem onde os preços tendem a se mostrar mais atrativos.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,33% a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,92]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,33% a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,92]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,65]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,48]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,31]. O etanol hidratado se mostrou 18,96% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,49 [PVU] e 18,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,68 [US\$/cents 10,55].

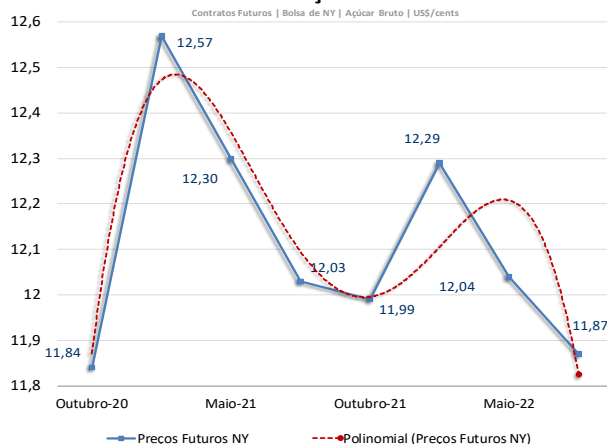
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	79,00	80,00	14,80	78,00	80,00	64,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,24	75,00	77,00	61,00
- Araçatuba	75,00	76,00	14,05	74,00	76,00	60,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,43	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\$	77,10	74,78	0,21	74,78	74,78	61,29
Posto Usina US\$	14,45	14,40	0,35	14,04	14,60	15,91
Média 3 últimos dias R\$	76,60	74,84	2,35	74,84	74,84	61,27

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	11,84	12,15	11,82	12,11	12,08	-1,98
Março/21	12,57	12,84	12,54	12,78	12,78	-1,64
Maio/21	12,30	12,51	12,28	12,50	12,46	-1,28

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	340,10	340,00	346,90	346,90	346,80	-1,93
Outubro/20	347,40	347,00	351,70	351,20	350,50	-0,88
Dezembro/20	349,30	349,00	353,70	352,50	352,10	-0,79

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	99.160	100.191	98.861	99.770	99.770	-0,61
Dow Jones	25.706	26.103	25.524	26.095	26.067	-1,39
Standard & Poors	3.152	3.171	3.116	3.176	3.170	-0,56

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3370	5,3800	5,2500	5,3370	-0,2600	
Euro/US\$	1,1295	1,1326	1,1295	1,1326	-0,2700	
US\$/Yuan (China)	6,9923	7,0041	6,9923	7,0041	-0,1600	

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	1,33	76,00	1,33	2,22	1,33	2.218,78	1,60	415,74	1,33	1.520,00	1,60	284,80	1,60	12,92
Açúcar Físico RP/SP	1,33	76,00	1,33	2,22	1,33	2.218,78	1,60	415,74	1,33	1.520,00	1,60	284,80	1,60	12,92
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	0,26	331,42	0,00	1.061,26	0,26	198,85	0,26	9,02
Etanol Hidratado	0,51	61,68	0,51	1,97	0,51	1.970,00	0,77	369,12	0,51	1.233,53	0,77	231,13	0,77	10,48
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,26	339,61	0,00	1.134,91	0,26	212,65	0,26	9,65
Etanol Anidro CBOT	2,86	29,47	2,86	0,98	2,86	982,35	3,13	184,06	2,86	589,40	3,13	110,44	3,13	5,01
Açúcar NY	-0,26	61,36	-0,26	2,25	-0,26	2.251,26	0,00	421,82	-0,26	1.227,21	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-2,19	90,76	-2,19	2,65	-2,19	2.649,57	-1,93	496,45	-2,19	1.815,11	-1,93	340,10	-1,93	15,43
Açúcar Índia	-0,56	112,53	-0,56	3,29	-0,56	3.285,16	-0,30	615,54	-0,56	2.250,53	-0,30	421,68	-0,30	19,13
Açúcar Rússia	0,09	114,00	0,09	3,33	0,09	3.328,14	0,35	623,60	0,09	2.279,98	0,35	427,20	0,35	19,38
Açúcar China	-0,09	198,45	-0,09	5,79	-0,09	5.793,65	0,17	1.085,56	-0,09	3.968,99	0,17	743,68	0,17	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)				
09/07/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	261,03	277,12	340,10	347,40
Diferencial de Polarização	10,57	11,22	13,77	14,07
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	296,60	288,71	353,87	361,47
Frete usina porto	15,40	15,40	15,40	15,40
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	270,70	262,81	324,47	332,07
PVU (US\$/saca 50kg)	13,53	13,14	16,22	16,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	72,24	70,13	86,59	88,61
Equivalente Interno (1)	86,25	83,74	103,39	105,81
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			76	76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			77,7	77,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,27

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

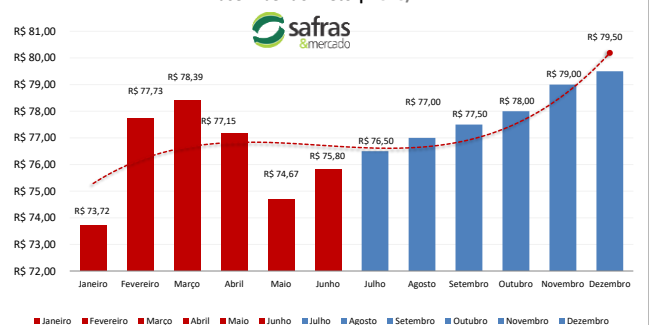
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

9-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,36	13,94
Alagoas	83,00	84,00	15,55	14,11
Pernambuco	83,00	84,00	15,55	14,11
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,74	14,28
Pará/Belém**	87,04	88,04	73,56	24,41

** 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

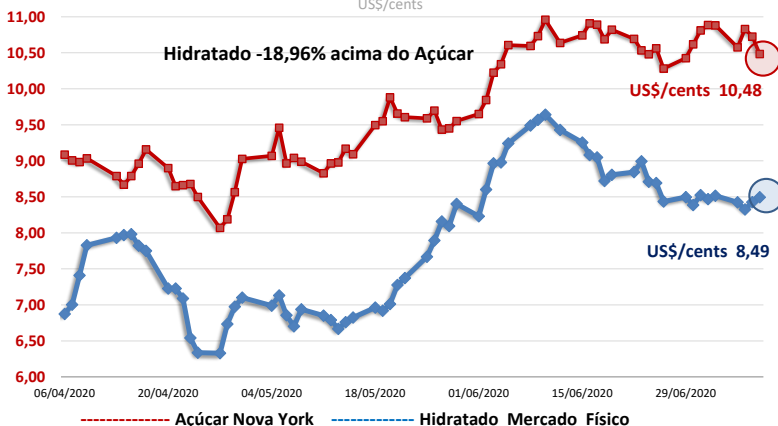
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/07/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,3314	2,02	1,80	1,99
Araçatuba	1,75	1,78	0,3277	2,00	1,78	1,97
Paulínia	1,83	1,86	0,3427	2,08	1,86	2,05
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,3248	1,77	1,72	1,77
Araçatuba	1,81	1,83	0,3397	1,83	1,77	1,74
Paulínia	1,80	1,82	0,3364	1,81	1,75	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,77	1,79	0,3314	2,02	1,80	1,99
Hidratado	1,97	1,99	0,3691	2,01	1,95	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 29/06 e 03/07						
	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] (%)			
Hidratado Esalq			14,18%			
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.674,50	1.671,50	1.659,50	0,18	1.705,50	1.728,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA
R\$		R\$		R\$		R\$
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
Maranhão						
Pernambuco						
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	2,02	1,93	1,95	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,395	1,388	1,395	1,388	2,57
Julho/20	1,385				2,59
Agosto/20	1,385				2,59
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	39,53	39,27	40,99	40,87	-3,34
Julho/20	39,75	39,45	41,12	41,03	-3,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2492	1,2456	1,2954	1,2909	-3,23
Julho/20	1,2284	1,2250	1,2705	1,2691	-3,20
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	42,33	41,94	43,50	43,29	-2,21
Agosto/20	42,51	42,14	43,64	43,46	-2,18

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 de etanol teve uma quinta-feira marcada por recuperações pontuais nos preços do biocombustível observados na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. Este foi o segundo dia consecutivo de alta nos preços do biocombustível, também na linha de evoluções muito graduais, beirando a estabilidade. O vetor que sustentou os avanços veio por conta das indicações da Unica de redução nas vendas de hidratado no Centro-Sul durante o mês de junho onde foram comercializadas 1,46 bilhão de litros de hidratado, com ganhos de 1,80% na margem. Neste meio tempo a produção acabou recuando 11% no ano, embora tenha crescido 6% na margem.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por recuo no açúcar em Nova York e por ganhos do hidratado no mercado físico os quais foram ampliados pela valorização do real frente ao dólar, contribuindo para a redução da vantagem do açúcar sobre o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,51% a 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 em alta de 0,51% 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 em alta de 1,05% a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,04% 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 em queda de 0,52% a R\$ 1,91 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do em alta de 1,08% R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,51% 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 em alta de 1,05% a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,49% 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 preços inalterados. Final de julho estável a R\$ 2,05 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,10 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,13 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 firme a R\$ 2,27 o litro. Para janeiro de 2021 preços estáveis a R\$ 2,27 o litro. Final de fevereiro firme 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	1,9700
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)	86,25	86,25
Diferença (a/b)	-43,26%	-39,88%
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)		