

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas na terça-feira

Movimento fundamental aliado a incertezas com Covid-19 reforça inflexão de baixa sobre Nova York; Hidratado encontra amparo em uma gasolina mais cara nos próximos meses

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços mais baixos sobre a commodity negociada no mercado internacional, onde o atual contrato driver Outubro/20 registrou queda de 2,24% negociado a US\$/cents 11,32. A SAFRAS & Mercado ainda mantém o alerta para investidas de baixa direcionadas a importantes pontos de ancoragem como o nível de US\$/cents 11,00; US\$/cents 10,90; US\$/cents 10,50 e US\$/cents 10,33. Por enquanto estes são os pontos possíveis de indicar frente ao movimento atual de baixa. Além dos fundamentos que já temos tratado neste espaço, ainda há o risco do Covid-19 que possivelmente vem em sua segunda onda de infestações internacionais provocando riscos a demanda mundial por commodities, entre elas o açúcar.

Neste cenário mais grave de risco de demanda fraca e oferta em alta, a investida de baixa por parte de Outubro/20 em Nova York pode ser ainda mais profunda, junto aos níveis de US\$/cents 10,00 e US\$/cents 9,60. Porém, esse é um cenário que necessita ainda a confirmação de um risco generalizado de queda na demanda por commodities no mercado internacional frente a uma nova onda de contaminações por Covid-19. Por hora, se formos olhar com calma e deixar de lado a disseminação explícita de terrorismo de mercado, podemos ver até sinais contrários. Um dos exemplos é a Agência Internacional de Energia que raramente se mostra positiva em suas perspectivas de demanda, mas que para 2020 revisou para cima a sua expectativa de consumo de petróleo que atualmente oscila em 92,1 milhões de barris ao dia.

Nessa linha temos também recentemente o Bank Of America que acenou que em 2021 a demanda por petróleo nos mercados emergentes tende a estar plenamente recuperada. Logo, por mais incertezas que se disseminem, o mercado intrinsecamente já tem os seus nortes muito bem definidos para aqueles que estão atentos aos bons ventos e as condições dos cenários fundamentais das commodities e macroeconômicos. É interessante lembrar que o mercado de petróleo é um ótimo termômetro para a medição das expectativas e do cenário econômico propriamente dito, dando o

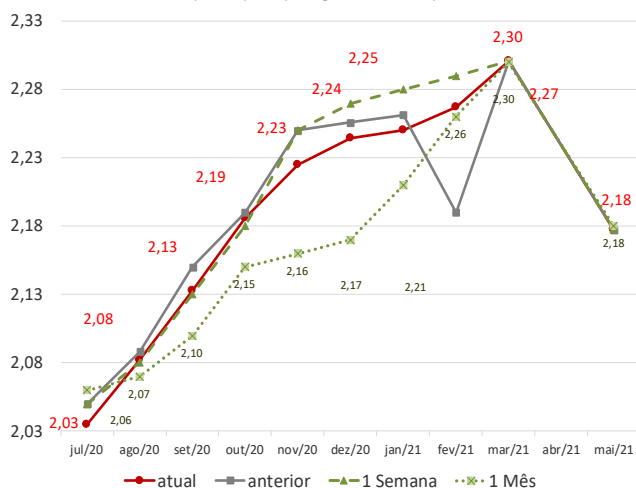
compasso da produção industrial e analogamente das commodities, entre elas o açúcar. Logo, para quem sabe enxergar além do horizonte, é claramente possível dar um bom norte, uma direção assertiva sobre os mercados aos clientes. O mar pertence aos que navegam nele e não aos que ficam na beira da praia, com receio e apontando as incertezas.

Neste contexto, como tudo se encontra conectado e interligado, uma nova janela se abre para o hidratado que encontrará um mercado de petróleo mais aquecido meses a frente e, com ele, uma gasolina mais cara no mercado interno, abrindo margem para confirmar e sustentar as indicações mais recentes da curva futura de preço para o quarto trimestre deste ano e o primeiro do ano que vem. Dito isto o cristal com até 150 lcmsa também deve encontrar ainda mais sólida a sua base de sustentação interna que tem conseguindo manter a linha dos R\$ 77,00 com inclinações mínimas a R\$ 75,00 nos piores momentos. Apesar de termos alertado de forma importante para os fundamentos expansionistas em termos de volume de oferta, ainda é muito cedo para apontar uma demanda fraca. O cenário que tem se mostrado mais provável é de uma demanda claramente em recuperação com uma oferta ainda elevada, o que deve manter o contrato driver em Nova York ainda com um ponto de equilíbrio ao redor dos US\$/cents 12,00 ao longo de 2020.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,06]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,89]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,89]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,72]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,55]. O etanol hidratado se mostrou 14,92% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,48 [PVU] e 19,90% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,68 [US\$/cents 10,46].

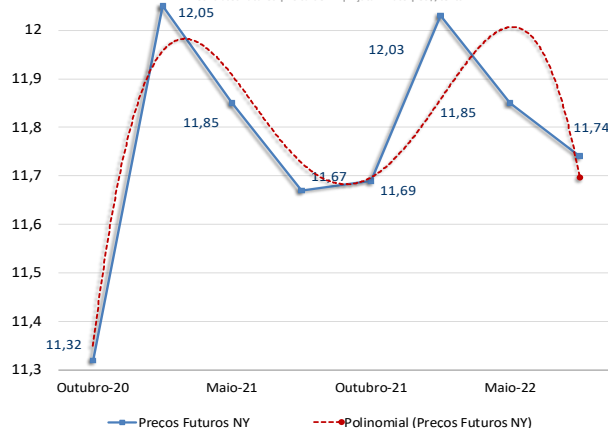
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							14-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	14,96	78,00	78,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,40	75,00	75,00	60,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,21	74,00	74,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,58	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)							14-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,46	74,78	-0,09	74,78	74,78	60,53	
Posto Usina US\$	14,50	14,43	0,49	14,40	14,70	16,11	
Média 3 últimos dias R\$	77,42	74,84	3,44	74,84	74,84	60,50	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	11,32	11,55	11,27	11,49	11,58	-2,24	
Março/21	12,05	12,26	12,00	12,23	12,31	-2,11	
Maió/21	11,85	12,06	11,80	12,03	12,11	-2,14	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							14-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	334,90	332,20	335,90	334,00	335,10	-0,05	
Outubro/20	338,10	336,10	341,40	340,80	341,60	-1,02	
Dezembro/20	338,60	336,80	342,40	341,60	343,20	-1,34	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	100.632	100.632	98.289	98.699	98.697	1,96	
Dow Jones	26.643	26.691	25.995	26.044	26.086	2,14	
Standard & Poors	3.185	3.185	3.136	3.141	3.155	0,96	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3480	5,4550	5,3330	5,3840	-0,7700		
Euro/US\$	1,1404	1,1404	1,1364	1,1364	0,3500		
US\$/Yuan (China)	7,0060	7,0060	6,9959	6,9959	0,1400		

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	0,79	420,34	0,00	1.540,00	0,79	287,96	0,79	13,06
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	0,79	420,34	0,00	1.540,00	0,79	287,96	0,79	13,06
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	0,79	330,74	0,00	1.061,26	0,79	198,44	0,79	9,00
Etanol Hidratado	0,00	61,68	0,00	1,97	0,00	1.970,00	0,79	368,36	0,00	1.233,53	0,79	230,65	0,79	10,46
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,79	338,91	0,00	1.134,91	0,79	212,21	0,79	9,63
Etanol Anidro CBOT	-6,57	26,18	-6,57	0,87	-6,57	872,74	-5,83	163,19	-6,57	523,63	-5,83	97,91	-5,83	4,44
Açúcar NY	-0,78	61,49	-0,78	2,26	-0,78	2.255,90	0,00	421,82	-0,78	1.229,74	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,84	89,55	-0,84	2,61	-0,84	2.614,44	-0,06	488,86	-0,84	1.791,05	-0,06	334,90	-0,06	15,19
Açúcar Índia	-1,75	115,91	-1,75	3,38	-1,75	3.384,03	-0,97	632,77	-1,75	2.318,27	-0,97	433,48	-0,97	19,66
Açúcar Rússia	2,10	123,51	2,10	3,61	2,10	3.605,78	2,90	674,23	2,10	2.470,17	2,90	461,89	2,90	20,95
Açúcar China	-1,09	198,28	-1,09	5,79	-1,09	5.788,66	-0,32	1.082,40	-1,09	3.965,58	-0,32	741,51	-0,32	33,63

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 Icumsa 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 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)				
14/07/2020	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	249,56	265,66	334,90	338,10
Diferencial de Polarização	10,11	10,76	13,56	13,69
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	284,67	276,78	348,46	351,79
Frete usina porto	15,37	15,37	15,37	15,37
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,80	250,91	319,09	322,42
PVU (US\$/saca 50kg)	12,94	12,55	15,95	16,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	69,20	67,09	85,33	86,22
Equivalente Interno (1)	82,63	80,11	101,88	102,94
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)			-0,23	-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

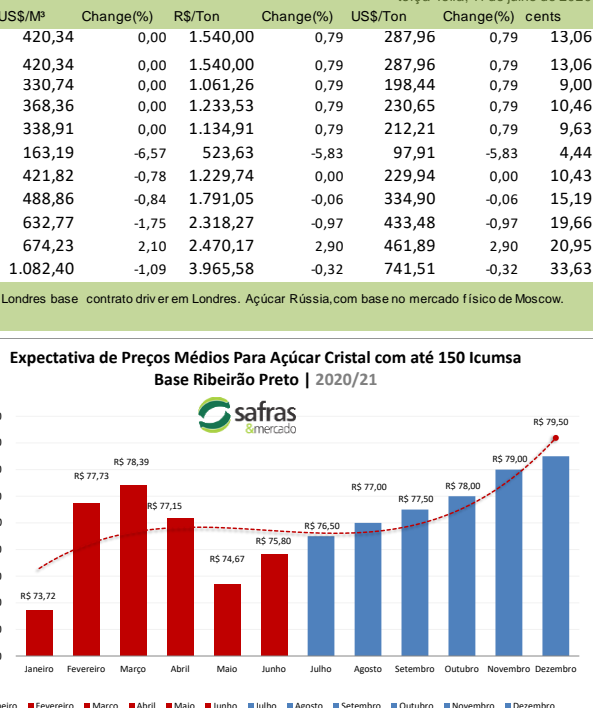
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

14-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,33	13,91
Alagoas	83,00	84,00	15,52	14,08
Pernambuco	83,00	84,00	15,52	14,08
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,71	14,25
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%

terça-feira, 14 de julho de 2020



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



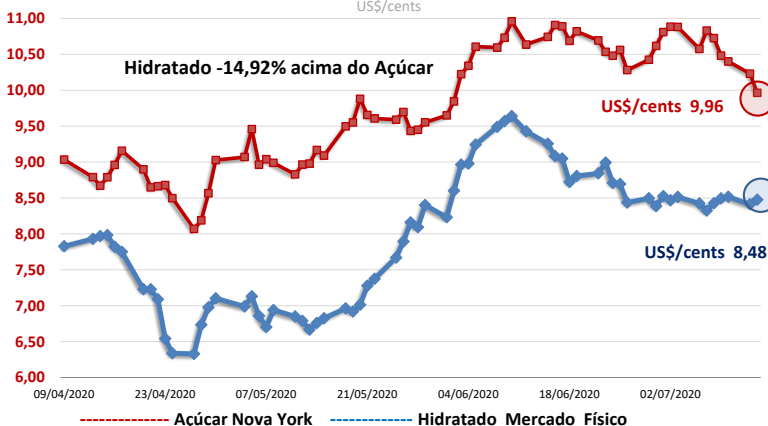
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/07/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,3307	1,77	2,02	2,00
Araçatuba	1,75	1,78	0,3270	1,75	2,00	1,98
Paulínia	1,83	1,86	0,3420	1,83	2,08	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,3242	1,72	1,81	1,79
Araçatuba	1,81	1,83	0,3390	1,80	1,87	1,76
Paulínia	1,80	1,82	0,3357	1,79	1,85	1,84
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,3740	1,77	2,02	2,00
Hidratado	1,97	1,99	0,3684	1,96	2,06	2,10
*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	1.669,50	1.666,00	1.666,50	0,21	1.746,00	1.713,50
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	2,02		1,93	1,95

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,233	1,232	1,233	1,232	-7,29
Julho/20	1,198				-7,49
Agosto/20	1,198				-7,49
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,28	39,07	40,57	39,60	0,44
Julho/20	40,52	39,31	40,79	39,84	0,49
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2502	1,2170	1,2588	1,2734	-1,82
Julho/20	1,2283	1,1961	1,2345	1,2471	-1,50
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,06	42,07	43,43	42,96	0,23
Agosto/20	43,30	42,34	43,65	43,20	0,23

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

Apesar da terça-feira ter sido um dia de preços novamente estáveis, dentro da mesma faixa observada desde a quinta-feira anterior, o dia acabou sendo marcado pela confirmação de leve avanço no nível de competitividade do hidratado frente a gasolina em quase todos os estados em que ela já se encontrava válida. Apesar desta vantagem um pouco maior, a demanda ainda segue dentro do "novo normal" visto de uma recuperação limitada observada entre maio e junho frente ao ápice da queda das vendas em abril.

Além disso a disponibilidade de oferta segue crescendo de forma moderada, mesmo que a maior parte do volume fabricado seja destinado aos estoques para a entressafra, com previsões de consumo somente para o quarto trimestre deste ano e primeiro do ano que vem. Neste sentido, é importante lembrar que preços próximos aos R\$ 2,00 o litro ainda oferecem uma margem bem interessante para as usinas e que, mesmo frente a falta de competitividade frente ao açúcar de Nova York, este já se encontra com demanda limitada do curto ao médio prazo, com o hidratado ainda mantendo margens importantes frente aos seus próprios custos de produção.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada novamente pela estabilidade nos preços do hidratado no mercado físico que foi mais uma vez negativamente impactado por um real mais fraco frente ao dólar. Na outra ponta o açúcar também caiu em Nova York em uma intensidade ainda maior que o real no Brasil, o que manteve o tom de leve redução na vantagem do açúcar frente ao hidratado, mais pela queda da commodity do que pela influência negativa do câmbio frente aos preços do biocombustível.

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 terça-feira foi de preços mais baixos. Final de julho em baixa de 0,75% a R\$ 2,03 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,09 o litro. Fim de setembro em baixa de 0,29% a R\$ 2,14 o litro. Final de outubro em queda de 0,37% R\$ 2,18 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,25 o litro. Fim de dezembro firme a R\$ 2,26 o litro. Para janeiro de 2021 preços estáveis a R\$ 2,26 o litro. Final de fevereiro em alta de 3,52% 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)	82,63	82,63
Diferença (a/b)	-40,77%	-37,24%
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)		