

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar testa seus limites de baixa no curto prazo

Peso dos fundamentos é reforçado sobre o mercado com petróleo e câmbio sem capacidade de proporcionar maiores volatilidades ao açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preço mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 11,58, em baixa de 1,53%. Conforme a SAFRAS & Mercado vem indicando aos seus clientes de consultorias há algumas semanas, este ativo se encontra limitado pela máxima de curto prazo em US\$/cents 12,40 e pela mínima em US\$/cents 11,50. Na fase atual, Outubro/20 vem se posicionando junto a mínima deste intervalo, visto que nos momentos de posicionamento junto a máxima, os fundamentos de médio a longo prazo impediam a concretização de uma força compradora mais significativa.

Caso o movimento de queda continue, o que é muito provável que aconteça, Outubro/20 pode vir testar uma nova mínima em US\$/cents 10,90 depois de perder a faixa natural e psicológica de US\$/cents 11,00. Mantida a tendência, o próximo ponto de referência de mínima se encontra em US\$/cents 10,33 e finalmente em US\$/cents 9,70. Ainda é muito cedo para afirmar que os preços efetivamente irão, de fato, cair até estes patamares abaixo dos US\$/cents 10,00. Porém algumas perguntas, tão importantes quanto inconvenientes, se fazem necessárias. Uma delas se repete a quanto tempo o “peso” dos fundamentos da próxima safra internacional demorarão para “chegar” ao mercado internacional de açúcar?

Quando se fala dos fundamentos temos que ter em mente um cenário bem claro: estoques de passagem elevados e recuperação da próxima temporada internacional 2020/21 que começa em outubro. Mas o detalhe é que antes mesmo da recuperação temos um quadro de estoques altíssimos por parte da Ásia que chega a 16 milhões de toneladas da Índia, 4,34 milhões da China e 3,53 da Tailândia. Somente pela Ásia temos estoques em 23,87 milhões de toneladas. Depois disto, quando a safra começar em outubro, teremos expectativas de produção de 12,90 milhões de toneladas da Tailândia, 33,70 milhões da Índia e 10,70 milhões da China, totalizando 57,30 milhões de toneladas, somente por parte dos três principais vetores da Ásia.

Neste cenário seque chegamos ao Brasil que terá um recorde produtivo entre 35 a 36 milhões de toneladas somente no Centro-Sul, com exportações em 28 milhões de toneladas. Logo, este é o “peso” dos fundamentos que temos alertado desde o fim de maio como uma das claras explicações de porque a linha de preço do atual contrato driver sequer conseguiu testar o nível dos US\$/cents 12,50 em seus “melhores” momentos, em suas máximas de curto prazo. Logo, agora que a linha de força se distancia negativamente das máximas, e se volta para as mínimas, é que se faz ainda mais importante as projeções de preços para as próximas semanas e meses. Olhando para a curva futura de preços da bolsa de Nova York o cenário também é de queda.

Apesar de uma leve inflexão de alta por parte de Março/21 em US\$/cents 12,28 e de Maio/21 em US\$/cents 12,07, os demais ativos já se voltam para níveis em US\$/cents 11,98 para Junho/21 e US\$/cents 11,86 para Outubro/21. Logo, apesar de alguns “repiques” pouco acima dos US\$/cents 12,00, é na linha dos US\$/cents 11,00 que o mercado realmente oscila no médio a longo prazo. Esta talvez pode ser uma indicativa de que o nível dos US\$/cents 9,00 possa ser evitado nas próximas semanas. Fica o alerta também.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,96]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,96]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,79]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,79]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,62]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,45]. O etanol hidratado se mostrou 17,78% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,41 [PVU] e 19,90% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,68 [US\$/cents 10,38].

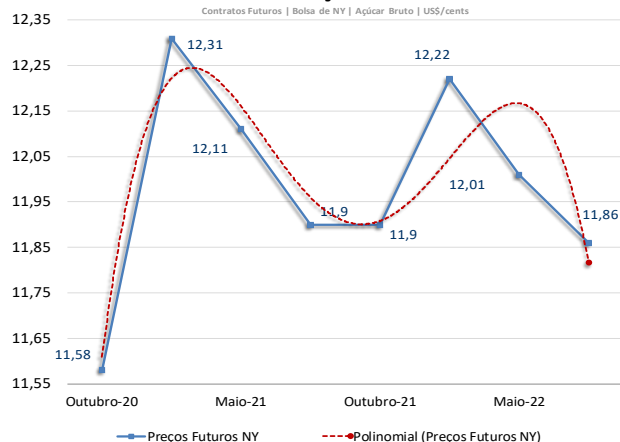
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							13-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	14,84	78,00	79,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,29	75,00	76,00	60,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,10	74,00	75,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,47	76,00	77,00	61,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							13-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,53	74,78	0,35	74,78	74,78	61,45	
Posto Usina US\$	14,43	14,52	-0,62	14,40	15,09	16,02	
Média 3 últimos dias R\$	77,30	74,84	3,28	74,84	74,84	61,38	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	11,58	11,75	11,53	11,71	11,76	-1,53	
Março/21	12,31	12,51	12,25	12,51	12,48	-1,36	
Maió/21	12,11	12,25	12,05	12,24	12,25	-1,14	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							13-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	335,10	332,00	335,70	335,00	335,40	-0,08	
Outubro/20	341,60	340,00	343,80	343,60	343,20	-0,46	
Dezembro/20	343,20	341,70	345,50	345,10	345,30	-0,6	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	98.697	100.858	98.697	100.027	100.032	-1,33	
Dow Jones	26.086	26.639	26.044	26.225	26.075	0,04	
Standard & Poors	3.155	3.233	3.155	3.205	3.185	-0,93	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3900	5,3930	5,3130	5,3120	1,2500		
Euro/US\$	1,1364	1,1364	1,1317	1,1317	0,4100		
US\$/Yuan (China)	6,9959	6,9990	6,9959	6,9990	-0,0400		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

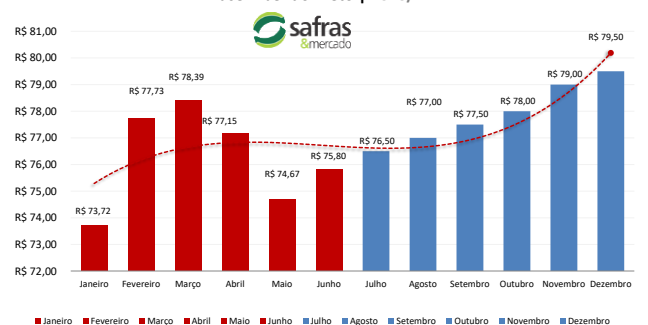
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-1,24	417,06	0,00	1.540,00	-1,24	285,71	-1,24	12,96
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-1,24	417,06	0,00	1.540,00	-1,24	285,71	-1,24	12,96
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	-1,24	328,16	0,00	1.061,26	-1,24	196,89	-1,24	8,93
Etanol Hidratado	0,00	61,68	0,00	1,97	0,00	1.970,00	-1,24	365,49	0,00	1.233,53	-1,24	228,85	-1,24	10,38
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,24	336,27	0,00	1.134,91	-1,24	210,56	-1,24	9,55
Etanol Anidro CBOT	1,04	28,02	1,04	0,93	1,04	934,06	-0,22	173,30	1,04	560,43	-0,22	103,98	-0,22	4,72
Açúcar NY	1,26	61,97	1,26	2,27	1,26	2.273,62	0,00	421,82	1,26	1.239,39	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,17	90,31	1,17	2,64	1,17	2.636,54	-0,09	489,15	1,17	1.806,19	-0,09	335,10	-0,09	15,20
Açúcar Índia	1,24	117,97	1,24	3,44	1,24	3.444,14	-0,01	638,99	1,24	2.359,44	-0,01	437,74	-0,01	19,86
Açúcar Rússia	1,67	120,97	1,67	3,53	1,67	3.531,54	0,41	655,20	1,67	2.419,31	0,41	448,85	0,41	20,36
Açúcar China	1,30	200,47	1,30	5,85	1,30	5.852,67	0,04	1.085,84	1,30	4.009,43	0,04	743,86	0,04	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	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	-	-	-

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 segunda-feira de preços estáveis e firmes sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. Apesar da leve e sutil inclinação de alta registrada entre a quinta e a sexta-feira anterior, os avanços acabaram cessando no início da semana. A demanda ainda encontra algumas limitações no curto prazo, o que impede avanços mais significativos. Chama a atenção no mercado internacional a pré-disposição de agentes da OPEP em flexibilizar os recentes cortes impostos pelo cartel, em função do aumento da demanda por petróleo. A medida deve ser decidida na próxima quarta-feira, dia 14 de julho. Caso se confirme os preços do petróleo podem até sair da faixa atual de US\$ 42,00 o barril tipo Brent em Londres para o nível de US\$ 40,00, resultado em impactos negativos sobre a gasolina no mercado interno brasileiro e também sobre o etanol ao longo da semana que vem.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada pela estabilidade nos preços do hidratado no mercado físico que foi negativamente impactado por um real mais fraco frene 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.

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 segunda-feira foi de preços inalterados. Final de julho estável a R\$ 2,05 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,09 o litro. Fim de setembro em alta de 0,44% a R\$ 2,15 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\$ 2,26 o litro. Para janeiro de 2021 preços estáveis a R\$ 2,26 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,98% a R\$ 2,29, 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* 13/07/20						
	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	0,3282	1,77	1,96	2,01
Araçatuba	1,75	1,78	0,3245	1,75	1,94	1,99
Paulínia	1,83	1,86	0,3393	1,83	2,02	2,07
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,3216	1,72	1,81	1,79
Araçatuba	1,81	1,83	0,3363	1,80	1,87	1,76
Paulínia	1,80	1,82	0,3331	1,79	1,85	1,84
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,3711	1,77	1,96	2,01
Hidratado	1,97	1,99	0,3655	1,96	2,06	2,00

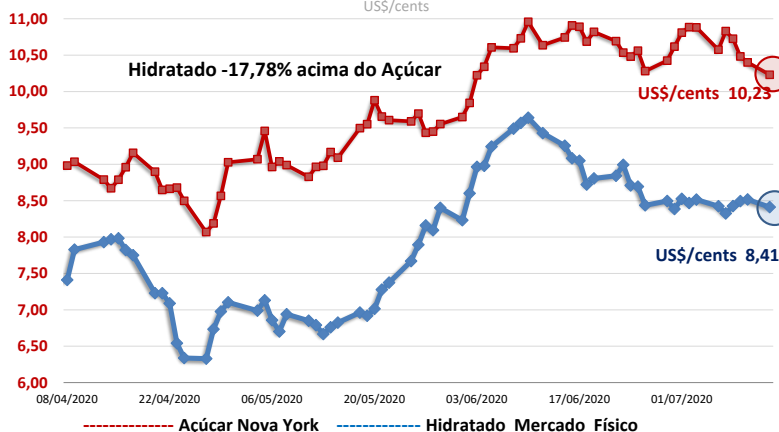
*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
entre 06/07 e 10/07						
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	1.666,00	1.674,00	1.659,50	-0,48	1.705,50	1.728,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
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						Hidratado
Maranhão						
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	2,18
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					
13/07/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,330	1,320	1,340	1,320	0,75
Julho/20					
Agosto/20					
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	39,61	39,47	40,72	40,35	-2,31
Julho/20	39,82	39,70	40,91	40,57	-2,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2514	1,2464	1,2913	1,2831	-2,47
Julho/20	1,2262	1,2245	1,2619	1,2590	-2,60
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	42,49	42,48	43,55	43,46	-2,23
Agosto/20	42,73	42,73	43,77	43,68	-2,17

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)	85,24	85,24
Diferença (a/b)	-42,58%	-39,16%
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)		