

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em breve recuperação de curto prazo na quarta-feira

Ganhos pontuais em termos imediatos ainda não se mostram fortes o suficiente para motivar uma investida de alta mais intensa ao longo dos próximos dias

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual contrato driver da bolsa de Nova York Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 11,50, em alta de 1,50%. No centro-Sul do Brasil as negociações envolvendo o cristal com até 150 lcmsa tiveram um dia de manutenção da faixa atual de R\$ 77,00 a saca com até 50 kg na média do interior de São Paulo. Apesar da estabilidade, este açúcar tem tido uma sustentação muito forte de sua faixa de preço ao ser considerado a atual fase sazonal da safra, com a curva de oferta da região Centro-Sul se encaminhando claramente para o ápice produtivo.

Porém ainda assim o cristal com até 150 lcmsa tem sido colocado em terceiro lugar na opção de fabricação das usinas as quais se mostram focadas mais claramente na produção de VHP para o atendimento dos contratos de exportação e na produção de hidratado para a formação de estoques de passagem da entressafra os quais já indicam preços no nível de R\$ 2,23 a R\$ 2,25 o litro na região de Paulínia ao longo do quarto trimestre deste ano e entre R\$ 2,28 a R\$ 2,30 o litro para o primeiro trimestre do ano que vem. Logo, estando o mercado de VHP já totalmente contratado para a safra atual e o mercado de etanol hidratado com fortes perspectivas de recuperação para os trimestres a frente, é natural a tendência de deixar o cristal em terceira opção, o que ajuda a sustentar a linha de preço deste produto no curto prazo.

Já em Nova York o açúcar obedece a dinâmica do mercado internacional e não mais a do Centro-Sul, como se costumava observar anos atrás. No cenário externo o jogo tem sido outro. Por um lado temos vetores macros relativamente "colaboracionistas" como o petróleo que, além de se sustentar acima dos US\$ 40,00 o barril agora investe sobre o nível de US\$ 43,00. Os impactos positivos destes preços mostram um cenário de demanda potencialmente maior ao longo deste segundo semestre de 2020 o que ajuda no mercado de commodities. Este é um dos motivos

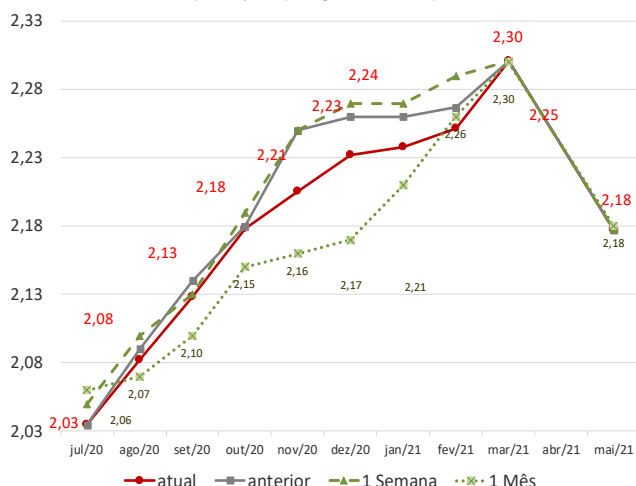
pelo qual ainda não são feitas apostas mais assertivas em preços abaixo ou sequer próximos dos US\$/cents 10,00 em Nova York. Por outro lado temos um cenário fundamental ainda muito inibidor de avanços mais fortes ao açúcar, com estoques elevados da Ásia, na faixa dos 25 milhões de toneladas [vide Índia, Tailândia e China] junto a uma produção que somente por estes três países deverá atingir 60 milhões de toneladas. Logo, a força destes vetores fundamentais do mercado de açúcar somando estoques elevados e perspectivas de recuperações mais fortes nas próximas temporadas, deve formar um cenário em que dificilmente a linha de preço do contrato driver em Nova York para o restante de 2020 supere a faixa dos US\$/cents 12,50.

Neste caso mais específico, Outubro/20 sequer tem conseguido testar este padrão de referência, chegando ao máximo de US\$/cents 12,40. No Centro-Sul do Brasil, neste meio tempo, o mercado de hidratado deve se manter com as projeções entre R\$ 2,25 a R\$ 2,30 como citadas anteriormente e o cristal deve atingir ao máximo o nível de R\$ 79,00 a R\$ 80,00 até o fim do ano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,03]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,03]. 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 12,86]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,70]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,52]. O etanol hidratado se mostrou 19,54% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,42 [PVU] e 19,90% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,68 [US\$/cents 10,43].

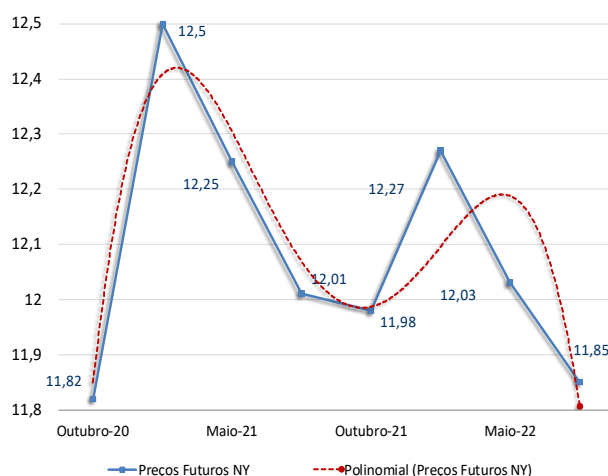
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							15-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	14,86	78,00	78,00	63,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,30	75,00	75,00	60,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,12	74,00	74,00	59,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,49	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)							15-jul-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,29	77,46	-0,22	74,78	74,78	60,53	
Posto Usina US\$	14,36	14,50	-0,97	14,40	14,70	16,11	
Média 3 últimos dias R\$	77,43	77,42	0,01	74,84	74,84	60,50	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/20	11,82	11,90	11,36	11,38	11,32	4,41	
Março/21	12,50	12,58	12,09	12,09	12,05	3,73	
Maió/21	12,25	12,34	11,89	11,89	11,85	3,37	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							15-jul-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	350,80	337,10	351,00	337,10	334,90	4,74	
Outubro/20	350,40	340,10	352,30	341,30	338,10	3,63	
Dezembro/20	348,70	340,10	350,20	340,90	338,60	2,98	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.791	102.114	100.444	100.444	100.440	1,34	
Dow Jones	26.870	27.071	26.692	27.010	26.643	0,85	
Standard & Poors	3.226	3.238	3.201	3.226	3.198	0,89	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3840	5,3890	5,2930	5,3100	0,6700		
Euro/US\$	1,1404	1,1404	1,1404	1,1404	0,0000		
US\$/Yuan (China)	6,9885	7,0060	6,9885	7,0060	-0,2400		

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	-0,67	417,53	0,00	1.540,00	-0,67	286,03	-0,67	12,97
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-0,67	417,53	0,00	1.540,00	-0,67	286,03	-0,67	12,97
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	-0,67	328,53	0,00	1.061,26	-0,67	197,11	-0,67	8,94
Etanol Hidratado	0,00	61,68	0,00	1,97	0,00	1.970,00	-0,67	365,90	0,00	1.233,53	-0,67	229,11	-0,67	10,39
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,67	336,65	0,00	1.134,91	-0,67	210,79	-0,67	9,56
Etanol Anidro CBOT	-2,92	25,42	-2,92	0,85	-2,92	847,22	-3,57	157,36	-2,92	508,32	-3,57	94,41	-3,57	4,28
Açúcar NY	0,67	61,90	0,67	2,27	0,67	2.271,09	0,00	421,82	0,67	1.238,01	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	5,45	94,44	5,45	2,76	5,45	2.757,00	4,75	512,07	5,45	1.888,71	4,75	350,80	4,75	15,91
Açúcar Índia	1,35	117,47	1,35	3,43	1,35	3.429,58	0,67	636,99	1,35	2.349,47	0,67	436,38	0,67	19,79
Açúcar Rússia	1,31	125,13	1,31	3,65	1,31	3.653,09	0,63	678,51	1,31	2.502,58	0,63	464,82	0,63	21,08
Açúcar China	1,37	201,00	1,37	5,87	1,37	5.868,09	0,69	1.089,91	1,37	4.019,99	0,69	746,66	0,69	33,87

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)				
15/07/2020	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	260,59	275,58	350,80	350,40
Diferencial de Polarização	10,55	11,16	14,21	14,19
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	296,14	287,10	365,01	364,59
Frete usina porto	15,27	15,27	15,27	15,27
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	270,37	261,33	335,74	335,32
PVU (US\$/saca 50kg)	13,52	13,07	16,79	16,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	72,78	70,35	90,38	90,27
Equivalente Interno (1)	86,91	84,00	107,92	107,78
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)			-0,27	-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

15-jul-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,23	13,82
Alagoas	83,00	84,00	15,42	13,99
Pernambuco	83,00	84,00	15,42	13,99
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,60	14,15
Pará/Belém**	88,06	89,06	74,43	24,70

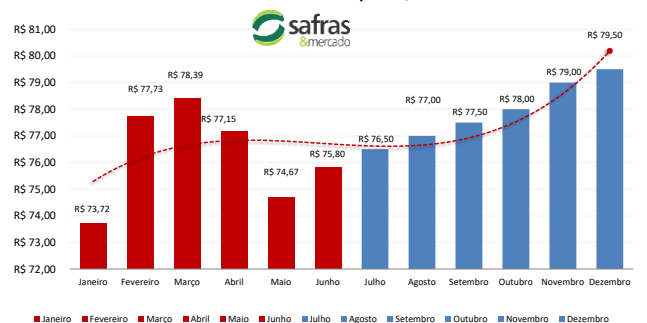
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

quarta-feira, 15 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	-0,67	417,53	0,00	1.540,00	-0,67	286,03	-0,67	12,97
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-0,67	417,53	0,00	1.540,00	-0,67	286,03	-0,67	12,97
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	-0,67	328,53	0,00	1.061,26	-0,67	197,11	-0,67	8,94
Etanol Hidratado	0,00	61,68	0,00	1,97	0,00	1.970,00	-0,67	365,90	0,00	1.233,53	-0,67	229,11	-0,67	10,39
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,67	336,65	0,00	1.134,91	-0,67	210,79	-0,67	9,56
Etanol Anidro CBOT	-2,92	25,42	-2,92	0,85	-2,92	847,22	-3,57	157,36	-2,92	508,32	-3,57	94,41	-3,57	4,28
Açúcar NY	0,67	61,90	0,67	2,27	0,67	2.271,09	0,00	421,82	0,67	1.238,01	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	5,45	94,44	5,45	2,76	5,45	2.757,00	4,75	512,07	5,45	1.888,71	4,75	350,80	4,75	15,91
Açúcar Índia	1,35	117,47	1,35	3,43	1,35	3.429,58	0,67	636,99	1,35	2.349,47	0,67	436,38	0,67	19,79
Açúcar Rússia	1,31	125,13	1,31	3,65	1,31	3.653,09	0,63	678,51	1,31	2.502,58	0,63	464,82	0,63	21,08
Açúcar China	1,37	201,00	1,37	5,87	1,37	5.868,09	0,69	1.089,91	1,37	4.019,99	0,69	746,66	0,69	33,87

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

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa 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* 15/07/20						
	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	0,3285	1,77	2,02	2,00
Araçatuba	1,75	1,78	0,3248	1,75	2,00	1,98
Paulínia	1,83	1,86	0,3397	1,83	2,08	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,3220	1,72	1,81	1,79
Araçatuba	1,81	1,83	0,3367	1,80	1,87	1,76
Paulínia	1,80	1,82	0,3334	1,79	1,85	1,84
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,3715	1,77	2,02	2,00
Hidratado	1,97	1,99	0,3659	1,96	2,06	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

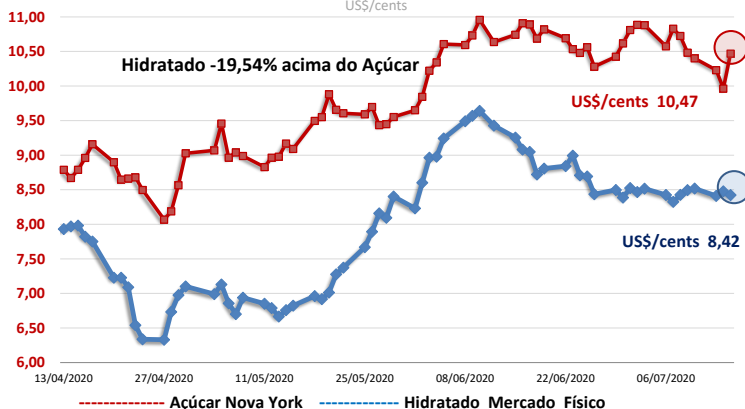
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6101	0,3013	1,5992	0,68	1,3825	1,6507
Anidro Combustível [2]	1,8271	0,3419	1,8260	0,06	1,5339	1,8487
Outros Fins Hidratado	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	1.673,50	1.669,50	1.666,50	0,24	1.746,00	1.713,50
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	
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					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,205	1,141	1,170	1,141	-2,27
Julho/20	1,170				-2,33
Agosto/20	1,170				-2,33

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,99	40,08	41,26	40,55	1,73
Julho/20	41,19	40,32	41,46	40,79	1,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2587	1,2448	1,2771	1,2474	0,90
Julho/20	1,2386	1,2243	1,2522	1,2262	1,01
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,79	42,90	43,98	43,13	1,53
Agosto/20	43,93	43,10	44,12	43,37	1,29

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 físico de etanol teve uma quarta-feira de preços novamente estáveis sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. O cenário ainda se mantém em linha com o que se tem visto desde a virada de junho para julho, onde o crescimento na demanda acabou ocorrendo de forma bem mais moderada do que se imaginava. Apesar desta certa limitação de curto prazo a curva futura de preços do mercado spot para o hidratado ainda se mostra com forte inclinação positiva para o quarto trimestre deste ano e o primeiro do ano que vem. Além disso o movimento de formação de estoques continua forte no curto prazo com muitas usinas “investindo” no carregamento destes volumes para serem comercializados ao longo dos próximos meses.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por preços mais altos para o açúcar que fundamentaram o avanço da vantagem deste sobre o etanol. Esta recuperação foi ampliada pelo movimento de desvalorização do real frente ao dólar que acabou pressionando negativamente os preços do hidratado em centavos de dólar, mesmo estado estes estáveis em reais por litro no mercado físico.

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 quarta-feira foi de leves ajustes mistos. Final de julho estável a R\$ 2,03 o litro. Fim de agosto em queda de 0,37% a R\$ 2,08 o litro. Fim de setembro em baixa de 0,35% a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro em alta de 0,27% R\$ 2,19 o litro e final de novembro em queda de 1,11% a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro em queda de 0,68% a R\$ 2,25 o litro. Para janeiro de 2021 preços em baixa de 0,45% a R\$ 2,25 o litro. Final de fevereiro estáveis 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)	86,91	86,91
Diferença (a/b)	-43,69%	-40,33%
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)		