

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana firme junto a máximas de curto prazo

Fundamentos ainda pressionam preços no curto prazo que não conseguem força compradora para superar US\$/cents 12,50; Hidratado segue em baixa no início da semana e cristal segue firme

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar iniciou a primeira semana de julho ainda com fortes limitações junto as suas máximas de curto prazo. O limite da atual tendência lateral a qual Outubro/20 se encontra está situado em US\$/cents 12,50. Porém, no pregão da segunda-feira, dia 6 de julho, as máximas do dia sequer atingiram US\$/cents 12,30. O mercado de açúcar se encontra com uma força compradora muito limitada diante dos fundamentos do mercado internacional do médio ao longo prazo. Neste contexto, Outubro/20 encerrou a segunda-feira em queda de 2,53% a US\$/cents 11,93.

Pelo médio prazo temos os estoques de passagem na Ásia que se encontram muito elevados oscilando em 3,5 milhões de toneladas na Tailândia e mais 16,01 milhões de toneladas na Índia na passagem entre as temporadas internacionais 2019/20 [que termina agora em setembro de 2020] e 2020/21, que começa agora em outubro. Depois destes estoques gigantescos, que superam brevemente a marca dos 19,5 milhões de toneladas, teremos ainda as produções propriamente ditas destes países que devem atingir 12 milhões de toneladas na Tailândia e mais 32 milhões de toneladas na Índia. Junto a mais 11 milhões de toneladas na China.

Isto tudo ocorre depois do Brasil concluir suas exportações de 28 milhões de toneladas projetadas para a safra atual a qual se encontra quase totalmente já fixada, com as usinas do país já acertando fixações para a temporada posterior, 2021/22, que atualmente já se encontram em 3,5 milhões de toneladas. Logo, dado o quadro fundamental do médio prazo, por parte dos estoques elevados, e de longo prazo, por conta das fortes recuperações nas produções da Ásia, os preços em Nova York encontrarão seus limites muito claros junto aos níveis já observados pela SAFRAS & Mercado ainda no início do mês anterior.

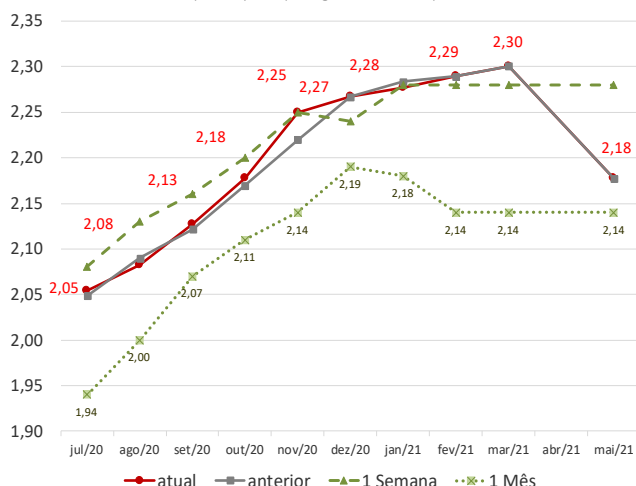
Esta limitação que no caso citamos sobre Outubro/20 também pode ser estendida sobre as demais telas de Nova York na curva futura de preços a qual é possível projetar cotações não apenas para 2020 mas também para 2022. Sob esta ótica, a situação fica ainda mais “problemática” sobre Nova York com a projeção máxima de preço vista em US\$/cents 12,37 para Março de 2022. Indo mais a frente vemos preços até menores como US\$/cents 11,95 para Junho/22. Logo, de modo geral, a curva futura de preços de Nova York confirma a leitura da SAFRAS & Mercado sobre os dados de projeção fundamental do açúcar na safra internacional atual e também para a próxima.

No Brasil, as usinas seguem em seu “último” mês “útil” para fixar preços de exportação na modalidade de prêmios no basis em Santos para embarque imediato. Como temos mencionado, embarques em julho ainda pagam 26 pontos acima de Nova York, mas em agosto já são 6 pontos abaixo do referencial externo o qual nem se encontra tão alto assim. Logo, as usinas locais ou devem se voltar ou para o etanol [que volta a ter as suas próprias dificuldades internas] ou ainda mais para as fixações de açúcar da safra 2021/22, que também apresentam suas limitações conjunturais já explicadas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,88]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,71]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,54]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,37]. O etanol hidratado se mostrou 20,33% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,42 [PVU] e 19,26% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,36 [US\$/cents 10,40].

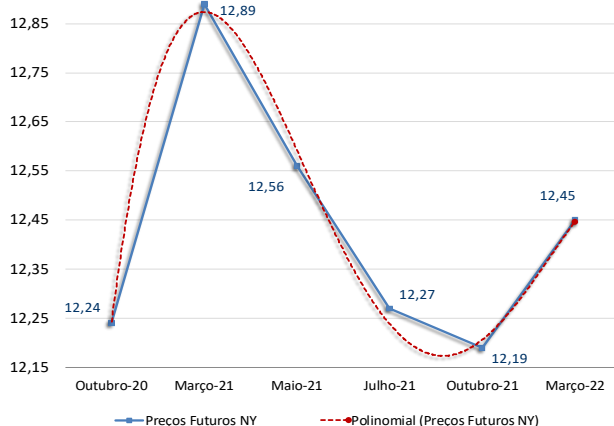
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				6-jul-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	79,00	80,00	14,76	78,00	80,00	64,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,20	75,00	77,00	61,00
- Araçatuba	75,00	76,00	14,01	74,00	76,00	60,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,39	76,00	78,00	62,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,62	74,78	0,82	74,78	74,78	61,29
Posto Usina US\$	14,34	14,30	0,28	14,04	14,60	15,91
Média 3 últimos dias R\$	76,37	74,84	2,04	74,84	74,84	61,27

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	11,93	12,27	11,90	12,20	12,24	-2,53
Março/21	12,59	12,89	12,57	12,88	12,89	-2,32
Maió/21	12,29	12,54	12,26	12,50	12,56	-2,14

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	348,30	347,50	353,00	351,00	351,00	-0,76
Outubro/20	350,70	350,00	355,60	355,50	355,90	-1,46
Dezembro/20	351,20	350,30	357,00	356,80	357,20	-1,67

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	98.996	99.257	96.768	96.776	96.765	2,30
Dow Jones	26.287	26.298	25.996	25.996	25.827	1,78
Standard & Poors	3.174	3.181	3.166	3.155	3.130	1,39

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,3520	5,3580	5,2630	5,2750	0,5200	
Euro/US\$	1,1241	1,1241	1,1241	1,1241	0,0000	
US\$/Yuan (China)	7,0656	7,0656	7,0656	7,0656	0,0000	

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	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,52	414,57	0,00	1.520,00	-0,52	284,01	-0,52	12,88
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,52	414,57	0,00	1.520,00	-0,52	284,01	-0,52	12,88
Etanol Anidro	0,00	53,06	0,00	1,77	0,00	1.768,80	-0,52	330,49	0,00	1.061,26	-0,52	198,29	-0,52	8,99
Etanol Hidratado	-0,51	61,36	-0,51	1,96	-0,51	1.960,00	-1,03	366,22	-0,51	1.227,27	-1,03	229,31	-1,03	10,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,52	338,66	0,00	1.134,91	-0,52	212,05	-0,52	9,62
Etanol Anidro CBOT	1,33	27,77	1,33	0,93	1,33	925,84	0,80	172,99	1,33	555,49	0,80	103,79	0,80	4,71
Açúcar NY	0,53	61,53	0,53	2,26	0,53	2.257,59	0,00	421,82	0,53	1.230,66	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,25	93,21	-0,25	2,72	-0,25	2.721,08	-0,77	508,42	-0,25	1.864,10	-0,77	348,30	-0,77	15,80
Açúcar Índia	0,53	113,65	0,53	3,32	0,53	3.318,08	0,00	619,97	0,53	2.273,08	0,00	424,72	0,00	19,26
Açúcar Rússia	0,53	107,70	0,53	3,14	0,53	3.144,13	0,00	587,47	0,53	2.153,92	0,00	402,45	0,00	18,25
Açúcar China	0,53	196,91	0,53	5,75	0,53	5.748,55	0,00	1.074,09	0,53	3.938,10	0,00	735,82	0,00	33,38

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)				
06/07/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	263,01	277,56	348,30	350,70
Diferencial de Polarização	10,65	11,24	14,11	14,20
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	298,66	289,17	362,41	364,90
Frete usina porto	15,36	15,36	15,36	15,36
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	272,81	263,31	333,05	335,54
PVU (US\$/saca 50kg)	13,64	13,17	16,65	16,78
PVU (R\$/saca 50kg)**	73,00	70,46	89,12	89,79
Equivalente Interno (1)	87,17	84,13	106,42	107,21
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,27	-0,28

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

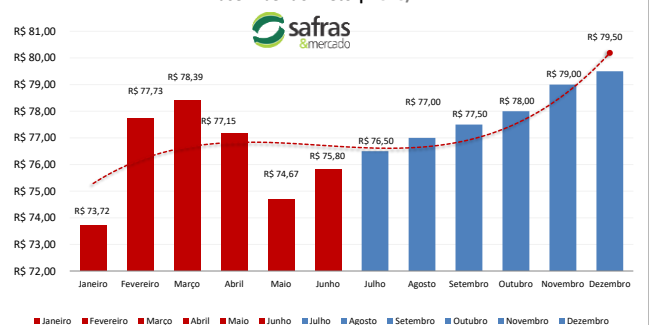
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

6-jul-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,32	13,90
Alagoas	83,00	84,00	15,51	14,07
Pernambuco	83,00	84,00	15,51	14,07
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,70	14,24
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 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



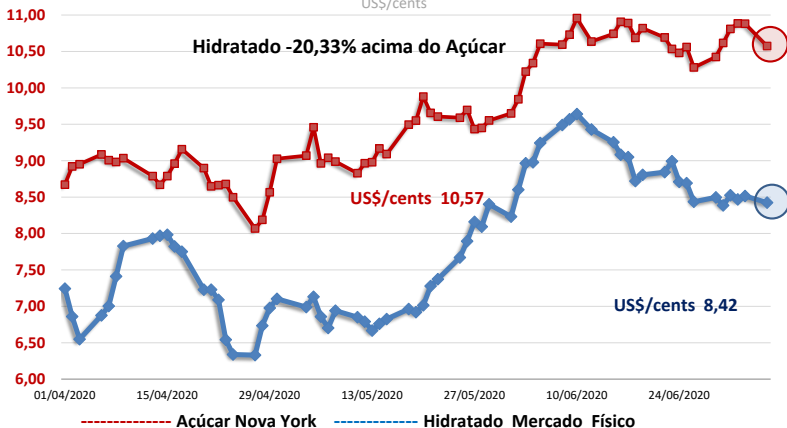
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/07/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,3305	2,02	1,80	1,99
Araçatuba	1,75	1,78	0,3268	2,00	1,78	1,97
Paulínia	1,83	1,86	0,3417	2,08	1,86	2,05
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,72	1,73	0,3223	1,77	1,72	1,77
Araçatuba	1,80	1,82	0,3371	1,83	1,77	1,74
Paulínia	1,79	1,81	0,3338	1,81	1,75	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,77	1,79	0,3305	2,02	1,80	1,99
Hidratado	1,96	1,98	0,3662	2,01	1,95	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 29/06 e 03/07						
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	1.663,00	1.661,50	1.669,50	0,09	1.676,50	1.706,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA
R\$		R\$		R\$		R\$
Alagoas		Paraíba		COMPRA		VENDA
Anidro Combustível		Anidro		2,00		2,02
Hidratado Combustível		Hidratado		1,94		1,96
Pernambuco		Maranhão				
Anidro Combustível		Anidro		2,03		2,08
Hidratado Combustível		Hidratado		1,90		1,93
Goiás		Anidro Int.		Hidratado Ext. SP MG		NE
		1,86		1,90		1,92
		1,93				
		2,02				

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,340	1,319	1,340	1,319	3,47
Julho/20	1,309				1,86
Agosto/20	1,309				1,86
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,59	40,15	41,08	40,31	-0,14
Julho/20	40,68	40,28	41,19	40,43	-0,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2436	1,2334	1,2792	1,2592	-1,23
Julho/20	1,2280	1,2185	1,2590	1,2418	-1,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,05	42,74	43,71	42,80	0,58
Agosto/20	43,19	42,88	43,80	42,91	0,65

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 início da primeira semana de julho foi marcado por preços mais baixos sobre o hidratado nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda com suas limitações de curto prazo enfrenta uma oferta crescente das usinas frente ao sazonal e natural desenvolvimento da safra 2020/21 no Centro-Sul. Além disso os estoques se encontram claramente elevados no curto prazo com muitas unidades produtoras trabalhando em função de formação de estoques para a entressafra. Porém, nem assim a disponibilidade de oferta imediata chega a ser neutralizada, o que mantém os preços sob gradual pressão de baixa.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada por preços em queda do biocombustível no mercado físico junto a um real mais forte frente ao dólar, o que ajudou a manter o tom neutro dos preços do etanol em centavos de dólar por libra peso. Apesar disto o açúcar acabou recuando em no mercado externo, formando um cenário de redução da vantagem da commodity sobre o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,51% a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,99. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,96 o litro. No Paraná hidratado em queda de 0,51% a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,99. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 1,92 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\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 1,86 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,51% a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,99 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\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi de breves ajustes positivos ao longo dos próximos meses. Final de julho estável a R\$ 2,05 o litro. Fim de agosto em queda de 0,91% a R\$ 2,07 o litro. Fim de setembro firme a R\$ 2,12 o litro. Final de outubro em alta de 0,34% a R\$ 2,18 o litro e final de novembro em alta de 0,35% a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro firme a R\$ 2,27 o litro. Para janeiro de 2021 preços firmes a R\$ 2,28 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,29, 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	1,9600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6379	1,5939
Etanol H/A (2)	-	1,6539
Conversão (VHP) (a)	48,94	51,57
Preço Açúcar VHP (b)	87,17	87,17
Diferença (a/b)	-43,86%	-40,83%
Conversão (Branco)	49,14	51,78
(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)		