

Análise Mercado de Açúcar: Mercado ainda altamente exportador ao açúcar na terceira semana de junho

Contrato driver, prêmios em Santos e câmbio colaboram para volume de embarques; Concorrência do etanol preocupa com risco de *washout* de setembro em diante

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais baixos para o atual contrato driver Outubro/20 o qual encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,26 em baixa de 0,16%. Novamente, por maior que seja o grau de saturação dos recentes movimentos de alta junto ao limite de US\$/cents 12,50, o mercado ainda consegue manter com um claro tom de "conforto" do nível mínimo dos US\$/cents 12,00 para, pelo menos, as duas primeiras telas. Para as demais este fator nem precisa ser mencionado com a curva futura de preços apontando para máximas de US\$/cents 12,70 para ativos mais a frente.

De fato, a curva futura de preços se mostra com uma inclinação positiva, mas até certo ponto e, claramente limitada, sem sequer, se aproximar do nível dos US\$/cents 13,00. Ainda assim é notável como o mercado tem se mostrado favorável a exportação. O primeiro ponto já foi destacado [e tem sido desde o início da semana anterior] com o atual ponto de equilíbrio de curto prazo do atual contrato driver entre US\$/cents 12,00 e US\$/cents 12,40. O segundo motivo é a taxa de câmbio que voltou a se mostrar favorável a "internalização" das receitas em dólares de exportação. Basicamente o dólar acabou tendo o seu novo ponto de equilíbrio junto ao nível de R\$ 5,30 com um claro direcionamento a R\$ 5,50.

Já o terceiro motivo vem por conta da demanda internacional a qual também fora alertada pela SAFRAS & Mercado desde a segunda metade do mês anterior, diante do término antecipado da safra internacional 2019/20 na Ásia, frente ao início da temporada de chuvas de Monções em junho e a incidência de dois ciclones extratropicais ainda nas duas últimas semanas de maio. Neste contexto, de forte migração da demanda da Ásia para o Brasil, os prêmios pagos ao açúcar brasileiro em Santos saíram de +10 para +28 pontos sobre o driver em Nova York. A forte entrada de açúcar da safra nova brasileira acabou neutralizando parte da inflexão de alta incidente sobre o bruto em Nova York nos limites que já temos alertado há semanas.

Neste cenário a SAFRAS & Mercado alerta que, até o fim desta terceira semana de junho a expectativa é que cerca de 22 milhões de toneladas de açúcar sejam fixadas contra Nova York. Isto baseado na expectativa de exportação de 28 milhões de toneladas na safra atual representa um comprometimento de 78,57% das exportações esperadas para esta temporada 2020/21 do Centro-Sul do Brasil. A produção ainda oscila em 37 milhões de toneladas no total do país, com 34 o Centro-Sul e 3 milhões de toneladas do Nordeste. Neste contexto ainda restam disponíveis no mercado um volume de 15 milhões de toneladas no país, considerando claro, os 3 milhões do Nordeste, mas que se encontra em plena entressafra.

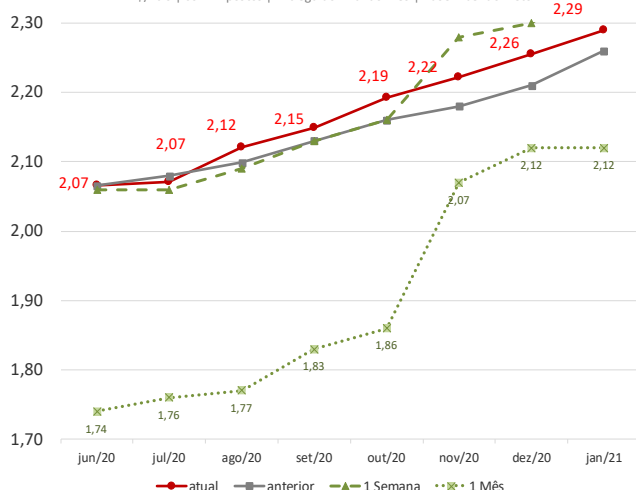
Logo, contabilizando apenas o Centro-Sul temos uma disponibilidade de oferta de 12 milhões de toneladas, em um contexto de forte espera para embarques em terminais do país. A recente investida de alta do etanol hidratado tem "minado" o subconsciente de muitos agentes de mercado, com pensamentos muito "obsessivos" quanto ao risco ou não de *washout* ao longo de setembro para frente. Embora não se possa descartar completamente o risco, é muito importante a cautela com expectativas auto realizáveis.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,32% a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,29]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,77].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,77]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,59]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,42]. O etanol hidratado se mostrou 16,91% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,05 [PVU] e 14,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,49 [US\$/cents 11,13].

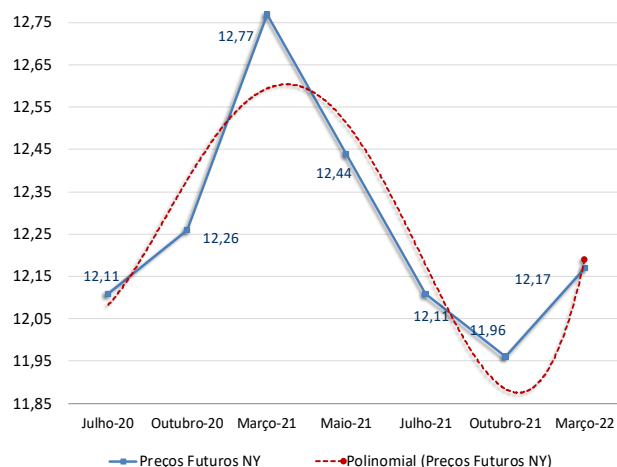
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Apicar Bruto | US\$/cents



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						17-jun-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	78,00	79,00	14,83	79,00	76,00	65,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	14,26	76,00	73,00	62,00
- Araçatuba	74,00	75,00	14,07	75,00	72,00	61,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	14,45	77,00	74,00	63,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						17-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,29	74,78	0,50	74,78	13,21	62,92
Posto Usina US\$	14,49	14,53	-0,28	15,58	12,90	16,13
Média 3 últimos dias R\$	75,97	74,84	1,51	74,84	74,84	62,59

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						17-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	12,11	12,18	11,93	12,09	12,19	-0,65
Outubro/20	12,26	12,29	12,04	12,18	12,28	-0,16
Março/21	12,77	12,79	12,56	12,73	12,80	-0,23

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						17-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	386,10	381,80	390,20	388,20	389,90	-0,97
Outubro/20	369,70	367,50	372,80	371,90	372,60	-0,77
Dezembro/20	361,30	359,40	363,30	363,00	363,10	-0,49

ÍNDICES						17-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.895	96.611	93.531	93.531	93.531	2,52
Dow Jones	26.120	26.400	26.068	26.331	26.290	-0,65
Standard & Poors	3.119	3.141	3.111	3.136	3.125	-0,20

CÂMBIO						17-jun-20
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,2580	5,2720	5,1840	5,2240	0,3600	
Euro/US\$	1,1216	1,1257	1,1216	1,1257	-0,3600	
US\$/Yuan (China)	7,0840	7,0854	7,0840	7,0854	-0,0100	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

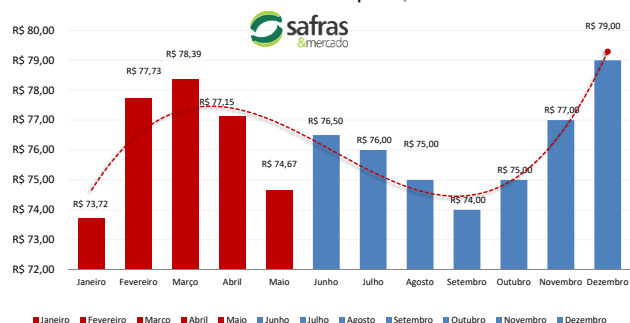
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,32	77,00	1,32	2,25	1,32	2.247,98	0,95	427,53	1,32	1.540,00	0,95	292,89	0,95	13,29
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	-0,36	416,43	0,00	1.500,00	-0,36	285,28	-0,36	12,94
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-0,36	384,18	0,00	1.211,98	-0,36	230,50	-0,36	10,46
Etanol Hidratado	0,00	64,49	0,00	2,06	0,00	2.060,00	-0,36	391,78	0,00	1.289,88	-0,36	245,32	-0,36	11,13
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,36	344,71	0,00	1.134,91	-0,36	215,84	-0,36	9,79
Etanol Anidro CBOT	2,34	26,18	2,34	0,87	2,34	872,56	1,97	165,95	2,34	523,53	1,97	99,57	1,97	4,52
Açúcar NY	0,36	60,45	0,36	2,22	0,36	2.217,94	0,00	421,82	0,36	1.209,04	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,62	101,51	-0,62	2,96	-0,62	2.963,41	-0,97	563,60	-0,62	2.030,11	-0,97	386,10	-0,97	17,51
Açúcar Índia	0,12	109,29	0,12	3,19	0,12	3.190,55	-0,24	606,80	0,12	2.185,72	-0,24	415,69	-0,24	18,86
Açúcar Rússia	0,10	108,11	0,10	3,16	0,10	3.156,32	-0,26	600,29	0,10	2.162,27	-0,26	411,23	-0,26	18,65
Açúcar China	0,56	193,65	0,56	5,65	0,56	5.653,50	0,20	1.075,22	0,56	3.872,99	0,20	736,59	0,20	33,41

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
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
11/05/2020	0/+12	-3/-6	0/+6	+6/+11	-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	
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	
08/05/2020	+70/+85	+56/+65	+63	+58	
Prêmios Cristal 45 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
10/06/2020	+23	+12	-	-	-
05/05/2020	+23	-	-	-	-

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de leves ajustes de baixa sobre algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul do país. A maior fabricação do biocombustível junto a uma desaceleração do crescimento do consumo [o qual ainda se mantém em alta, apenas crescendo em uma velocidade menor] nas bombas acabou fundamentando alguns ajustes pontuais de baixa em regiões específicas durante o dia.

O mercado ainda assimila o "pacote" de R\$ 3 bilhões para a estocagem que, no fundo, em linha com o que a SAFRAS & Mercado já havia estimado, tem sua origem no setor bancário. Ainda na quarta-feira o mercado também foi impactado pela notícia de que até o outubro deste ano a ANP deverá autorizar a comercialização direta de etanol entre usinas e postos, o que pode aquecer ainda mais o mercado a partir de então. É interessante lembrar que a curva de preços futuros deve ter um forte salto a partir deste período, além da própria entressafra que até então estará próxima.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por estabilidade do etanol que foi positivamente influenciada pela valorização, ainda que leve, do real frente ao dólar. Isso ocorreu ao mesmo tempo em que o açúcar em Nova York apresentou baixas moderadas colaborando com o movimento de redução da vantagem do açúcar frente ao etanol registrada na quarta-feira.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme em R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,00 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 1,01% a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro. Embarques ao Nordeste em queda de 0,99% a R\$ 2,00 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,45% a R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,92 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,99. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,02. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,01% a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,13 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi de preços brevemente alterados contrastando com a estabilidade do mercado físico. Final de junho estável a R\$ 2,07 o litro. Final de julho em alta de 0,37% a R\$ 2,09 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,10 o litro. Fim de setembro em alta de 1,04% a R\$ 2,15 o litro. Final de outubro em alta de 0,29% a R\$ 2,17 o litro e final de novembro em alta de 1,94% a R\$ 2,22 o litro. Fim de dezembro em alta de 2,07% a R\$ 2,26 o litro. Para janeiro de 2021 em alta de 1,30% a R\$ 2,29 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/06/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,3842	1,96	1,63	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,3804	1,94	1,61	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,3956	2,02	1,69	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,81	1,82	0,3448	1,81	1,54	1,76
Araçatuba	1,87	1,89	0,3548	1,87	1,59	1,72
Paulínia	1,85	1,87	0,3515	1,85	1,58	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,3842	1,96	1,63	2,00
Hidratado	2,06	2,08	0,3918	2,06	1,75	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

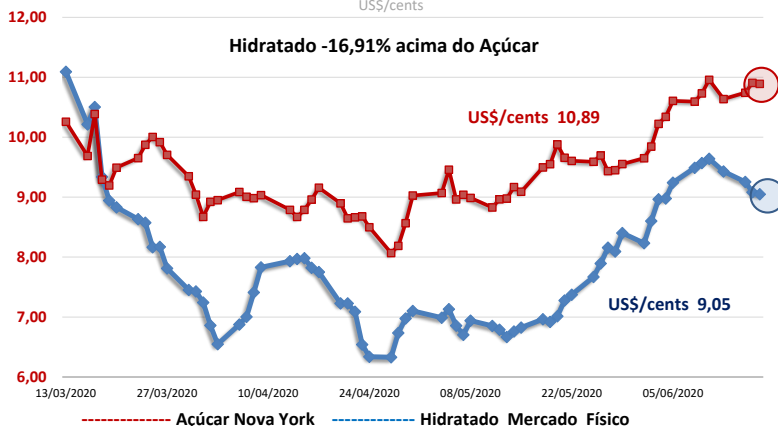
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 08/06 e 12/06	
entre 08/06 e 12/06						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6746	0,3396	1,6220	3,24	1,3825	1,6487
Anidro Combustível [2]	1,8610	0,3774	1,8059	3,05	1,5339	1,8982
Outros Fins Hidratado	1,6971	0,3442	1,6339	3,87	1,4715	1,6749
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,13%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.707,00	1.737,00	1.741,50	-1,73	1.465,50	1.695,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,94	1,97	Hidratado	1,94	1,96	2,05
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	1,96
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,93	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	1,80	1,88	2,10	1,97		2,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,247	1,160	1,253	1,160	3,91
Julho/20	1,212	1,150	1,215	1,150	2,71
Agosto/20	1,215				2,96

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	37,67	37,21	38,75	37,93	-1,84
Julho/20	37,96	37,48	39,01	38,21	-1,78
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2123	1,1750	1,2197	1,2073	0,41
Julho/20	1,2179	1,1834	1,2270	1,2149	0,24
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	40,55	40,18	41,60	41,13	-1,41
Agosto/20	40,69	40,38	41,75	41,35	-1,59

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	2,0200	2,0600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6819
Etanol H/A (2)	-	1,7452
Conversão (VHP) (a)	56,45	54,42
Preço Açúcar VHP (b)	87,79	87,79
Diferença (a/b)	-35,70%	-38,01%
Conversão (Branco)	56,67	54,64
(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)		