

Análise Mercado de Açúcar: Perdendo sustentação Outubro/20 migra para US\$/cents 11,00

Possível redução na demanda internacional por petróleo frente a segunda onda do Covid-19 pode fragilizar ainda mais a base de sustentação do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 11,60 em baixa de 0,17%. Durante a maior parte do pregão este ativo oscilou ao redor da estabilidade, mantendo proporções de baixa bem reduzidas. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que este ainda não é um indicador de saturação do movimento recente de queda que teve seu início ainda no decorrer da segunda semana de junho. A percepção é que Outubro/20 tenha ainda uma margem maior de recuo em direção ao nível dos US\$/cents 11,00 ao longo das próximas semanas.

No curto prazo temos a recente informação de que no cenário internacional é esperada uma segunda onda de contágio do Covid-19. Este fator de risco influenciaria direto a demanda por combustíveis e, consequentemente, a por petróleo. Este é uma das razões pela qual o Brent em Londres não conseguiu superar o nível dos US\$ 41,00 o barril após uma recente investida de alta vinda de US\$/ 35,00 no início do mês passado. A expectativa era que houvesse, pelo menos, um avanço até US\$ 43,00, o que não se confirmou pelo risco da segunda onda do Covid-19. O petróleo impactado acaba influenciando diretamente o etanol hidratado no mercado físico brasileiro que, fica "impedido" de ter novos ajustes sem que a competitividade com a gasolina seja perdida.

O resultado é que o mix pode acabar tendo uma velocidade de migração bem mais lenta da commodity para o biocombustível, o que mantém uma percepção de disponibilidade de oferta de cana ainda em alta para o açúcar, limitando os seus preços internos e externos. Além desta questão mais imediatista do petróleo, o açúcar ainda encontra o seu próprio limitador de preços pelo lado da demanda. Por um lado, no curto prazo, as compras de agentes internacionais se mostram elevadas com a Ásia fora do mercado frente a um final de safra antecipado, por

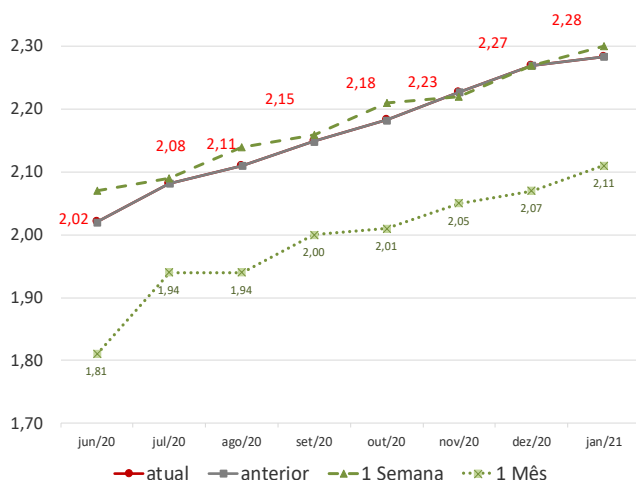
outro, no médio prazo, este cenário deve perdurar somente até outubro deste ano, com as atividades sendo gradualmente retomadas nas usinas asiáticas, sejam da Índia ou da Tailândia.

Embora o fôlego maior venha por conta dos estoques baixos na Tailândia [com estoques finais de 3,5 milhões de toneladas ao fim desta safra 2019/20, contra 8,33 da temporada anterior] o fato é que os prêmios basis em Santos já deixa de ser "prêmio" em agosto, saindo do nível de +26 pontos para embarque em julho para diferenciais de -6 pontos ao longo de agosto. Logo, ou a demanda vai "esfriar" muito em agosto ou "alguém" vai estar escoando oferta em grande quantidade além do Brasil. Dois vetores devem surgir neste momento. O primeiro é a safra do Nordeste e o segundo são estoques da Ásia. Como mencionamos, somente a Tailândia apresenta 3,5 milhões de toneladas. Porém, a Índia conta com mais 16,01 milhões de toneladas ao fim da temporada internacional atual 2019/20. Logo, somada a Índia e a Tailândia temos origens asiáticas com disponibilidade de oferta de 19,51 milhões de toneladas. Dado este contexto, é até mesmo interessante observar como o mês de julho conseguiu manter um padrão de prêmios nas fixações até o momento.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,33% a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,71]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,70% R\$ 76,00 [US\$/cents 12,71]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,54]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,38]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,21]. O etanol hidratado se mostrou 18,50% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,50 [PVU] e 16,51% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 10,47].

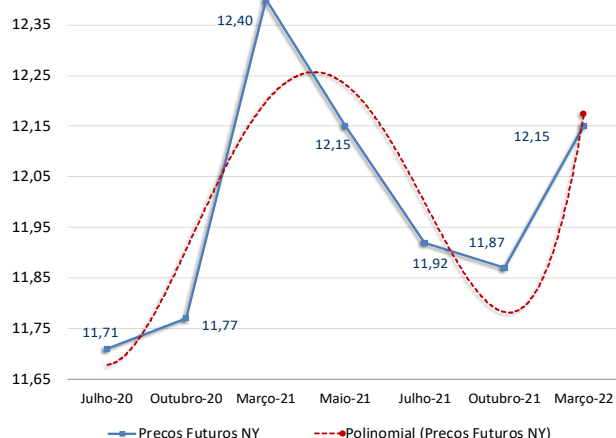
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | 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							29-jun-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	79,00	80,00	14,56	79,00	78,00	64,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,01	76,00	75,00	61,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	13,83	75,00	74,00	60,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,20	77,00	76,00	62,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							29-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,38	74,78	0,46	74,78	74,78	61,45	
Posto Usina US\$	14,05	13,90	1,08	14,51	14,38	16,02	
Média 3 últimos dias R\$	76,15	74,84	1,74	74,84	74,84	61,38	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	11,71	11,77	11,33	11,46	11,81	1,38
Outubro/20	11,77	11,84	11,39	11,51	11,92	1,29
Março/21	12,40	12,44	12,05	12,14	12,57	1,14

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	352,20	347,70	355,60	348,80	351,20	0,28
Outubro/20	351,20	345,00	353,70	345,60	348,50	0,77
Dezembro/20	351,60	344,90	353,90	345,00	348,40	0,91

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.735	95.735	93.825	93.837	93.834	2,02
Dow Jones	25.596	25.601	25.096	25.152	25.016	2,32
Standard & Poors	3.042	3.050	3.000	3.019	3.009	1,08

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,4240	5,4730	5,3950	5,4590	-0,7100
Euro/US\$	1,1234	1,1234	1,1213	1,1213	0,1800
US\$/Yuan (China)	7,0794	7,0794	7,0770	7,0770	0,0300

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	0,00	409,07	0,00	1.520,00	0,00	280,24	0,00	12,71
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,00	409,07	0,00	1.520,00	0,00	280,24	0,00	12,71
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	0,00	368,73	0,00	1.199,98	0,00	221,23	0,00	10,03
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	0,00	368,73	0,00	1.252,31	0,00	230,88	0,00	10,47
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,00	334,16	0,00	1.134,91	0,00	209,24	0,00	9,49
Etanol Anidro CBOT	5,00	24,18	5,00	0,81	5,00	806,07	5,00	148,61	5,00	483,64	5,00	89,17	5,00	4,04
Açúcar NY	0,00	62,36	0,00	2,29	0,00	2.287,96	0,00	421,82	0,00	1.247,21	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,00	95,52	0,00	2,79	0,00	2.788,56	0,00	514,12	0,00	1.910,33	0,00	352,20	0,00	15,98
Açúcar Índia	0,00	113,84	0,00	3,32	0,00	3.323,53	0,00	612,75	0,00	2.276,82	0,00	419,77	0,00	19,04
Açúcar Rússia	0,00	110,49	0,00	3,23	0,00	3.225,85	0,00	594,74	0,00	2.209,90	0,00	407,43	0,00	18,48
Açúcar China	0,00	200,58	0,00	5,86	0,00	5.855,91	0,00	1.079,63	0,00	4.011,65	0,00	739,61	0,00	33,55

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)				
29/06/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	258,16	259,48	352,20	351,20
Diferencial de Polarização	10,46	10,51	14,26	14,22
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	293,62	270,36	366,46	365,42
Frete usina porto	15,15	15,15	15,15	15,15
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	267,96	244,70	337,31
PVU (US\$/saca 50kg)	13,40	12,24	16,87
PVU (R\$/saca 50kg)**	72,67	66,36	91,48
Equivalente Interno (1)	86,77	79,24	109,23
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			77,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29

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

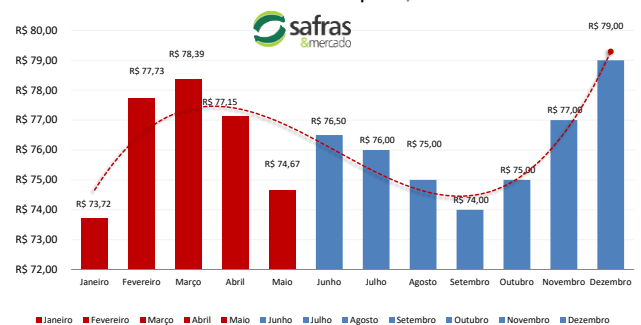
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

29-jun-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,12	13,71
Alagoas	83,00	84,00	15,30	13,88
Pernambuco	83,00	84,00	15,30	13,88
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,49	14,05
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 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 iniciou a quarta e última semana de julho em meio a um claro ponto de indefinição de curto prazo sobre a linha de preços de negociação do biocombustível. Por um lado ainda existe uma elevação na disponibilidade de oferta por parte de usinas frente a proximidade da semana de pagamento e a necessidade de caixa no curto prazo. Por outro a demanda nas bombas encontrou o seu ponto de saturação no curto prazo mesmo com o afrouxamento gradual das medidas de afastamento social. Isto resulta neste "ponto de equilíbrio" de curto prazo onde os preços se acomodaram no nível médio dos R\$ 2,00 o litro ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada por estabilidade no hidratado no mercado físico o qual acabou sendo negativamente impactado pela desvalorização do real contra o dólar. Em linha oposta o açúcar em Nova York acabou avançando, ainda que brevemente, ampliando a vantagem da commodity sobre o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. 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 inalterado a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 1,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,99 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 1,97 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro.

Anidro para fora do estado em queda de 1,03% R\$ 1,92 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93 o litro, enquanto que, para dentro do estado em baixa de 1,05% a R\$ 1,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,96. 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\$ 1,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,98 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,05 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 moderados ajustes de baixa para a maioria das posições. Final de julho firme a R\$ 2,08 o litro. Fim de agosto em queda de 0,93% a R\$ 2,11 o litro. Fim de setembro firme a R\$ 2,16 o litro. Final de outubro em queda de 0,77% a R\$ 2,18 o litro e final de novembro firme a R\$ 2,25 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,24 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,31% a R\$ 2,29 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/06/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,3687	2,02	1,63	2,00
Araçatuba	1,98	2,01	0,3650	2,00	1,61	1,98
Paulínia	2,06	2,09	0,3798	2,08	1,69	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,3245	1,78	1,67	1,76
Araçatuba	1,82	1,84	0,3358	1,85	1,72	1,72
Paulínia	1,80	1,82	0,3326	1,83	1,70	1,81
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,3687	2,02	1,63	2,00
Hidratado	2,00	2,02	0,3687	2,02	1,90	1,98

*PVU - Posto Veículo Usina

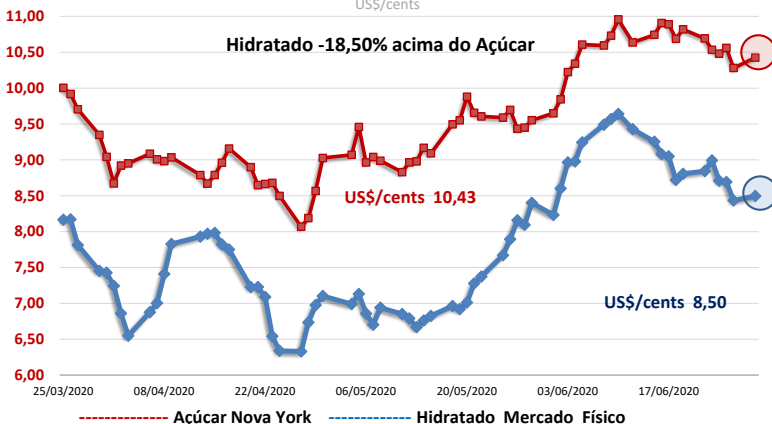
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6166	0,3048	1,6607	-2,66	1,5303	1,6040
Anidro Combustível [2]	1,8712	0,3528	1,8762	-0,27	1,6639	1,8277
Outros Fins Hidratado	1,6523	0,3115	1,6945	-2,49	1,5488	1,6490
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.670,50	1.669,50	1.688,50	0,06	1.612,00	1.680,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,00	Anidro	
Hidratado Combustível	1,94	1,97	Hidratado	1,94	2,05	
					Hidratado	
					1,96	
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,93	
					NE	
					1,95	
					1,97	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,200				3,09
Julho/20	1,155	1,148	1,174	1,149	5,76
Agosto/20	1,135				4,12

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	39,60	37,50	39,89	37,96	2,88
Julho/20	39,70	37,69	39,99	38,12	2,71
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1845	1,1091	1,1940	1,1533	2,70
Julho/20	1,1919	1,1128	1,1980	1,1569	3,02
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	41,79	40,01	42,00	40,93	2,10
Agosto/20	41,90	40,12	42,09	40,97	2,26

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	2,0000	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	55,85	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	86,77	86,77
Diferença (a/b)	-35,64%	-39,25%
Conversão (Branco)	56,07	52,92
(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)		