

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em tendência de baixa na quinta-feira

Movimentos de alta foram registrados ao longo do dia mas inclinação da curva das cotações segue com tendência claramente negativa, testando mínimas de médio prazo; Índia volta ao radar do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais altos sobre os contratos futuros de açúcar em Nova York, com o atual contrato driver Outubro/20 com ganhos de 0,67% a US\$/cents 11,92 e ainda estáveis sobre as vendas do cristal com até 150 lcumsa nas negociações do Centro-Sul do Brasil. O etanol também tem se mantido firme pouco acima dos R\$ 2,00 o litro, padrão de referência observado desde o início da segunda semana de junho. Esta foto geral do mercado mostra um quadro “estático” na linha de preço, com sustentações no curto prazo mas também com sob uma clara limitação frente a maiores avanços no médio a longo prazo.

Uma das novidades da quinta-feira veio por conta da Federação Nacional de Açúcar da Índia que, através de seu diretor administrativo, indicou que é esperada uma recuperação de 14% na produção de açúcar do país ao longo da safra 2020/21 que começa agora em outubro deste ano. Segundo ele o volume da próxima temporada deve sair da faixa atual de 27,2 para o novo patamar de 31,2 milhões de toneladas. Este crescimento de 14%, ou 4 milhões de toneladas, deve ocorrer diante da abundância de água nos reservatórios do país após as chuvas abundantes “no ano passado”. O detalhe é que este diretor, ao mencionar “ano passado”, tem se referido as chuvas de monção de 2019, que mantiveram os reservatórios ao longo de 2020.

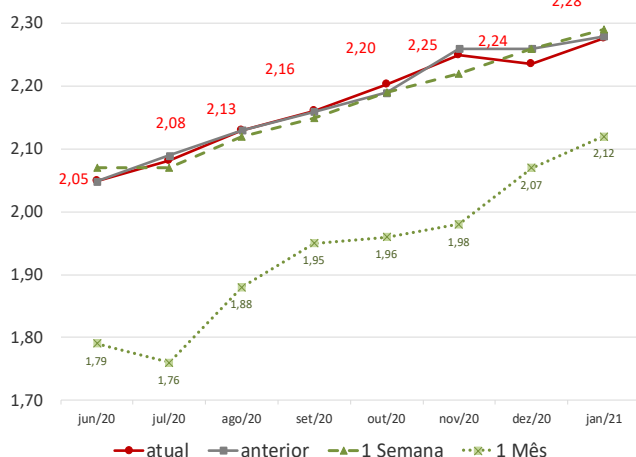
Complementando a leitura destas informações, é interessante observar que oficialmente a temporada de monções de 2019 foi uma temporada caracterizada por chuvas 30% abaixo da média histórica de 50 anos para as regiões produtoras de cana. Esta informação já havia sido trabalhada ainda na época pela SAFRAS & Mercado ao apontar que mesmo com um déficit hídrico desta magnitude, ainda assim os volumes de chuvas de monções eram tamanhos que eventuais déficits, mesmo sendo de 30%, não conseguiram reduzir o volume destas precipitações ao ponto de

prejudicar os canaviais indianos. Agora, mais de seis meses depois, uma leitura condizente tem sido confirmada por uma das maiores entidades representativas do setor do país.

E quanto as monções de 2020? Isto porque agora em junho foi iniciado o calendário oficial de chuvas de monções da temporada 2020 a qual era estimada pelo próprio departamento de climatologia da Índia como sendo um evento alinhado a média histórica de precipitações para esta época do ano. Então apenas o fator de chover “dentro da média” já resulta como uma condição extremamente favorável a manutenção dos reservatórios em níveis elevados de abastecimento, garantindo um suporte ao desenvolvimento dos canaviais indianos. O USDA, em seu relatório de maio deste ano já apontava uma recuperação da safra da Índia saindo de 28,9 para 33,7 milhões de toneladas entre a safra internacional atual e a próxima, com alta de 16,8% ou 4,8 milhões de toneladas, sendo com isto, esta recente indicação da Federação Nacional de Açúcar da Índia, apenas uma confirmação do cenário já apontado pelo USDA ainda em maio.

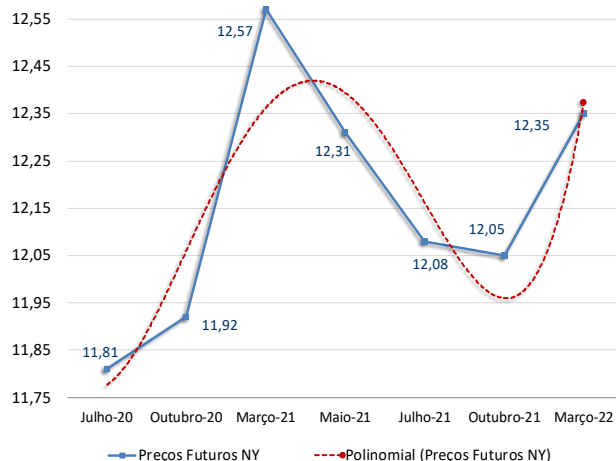
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,11]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,32% a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,77]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,59]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,42]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,25]. O etanol hidratado se mostrou 17,69% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,691 [PVU] e 17,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,93 [US\$/cents 10,71].

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						25-jun-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	78,00	79,00	14,63	79,00	78,00	65,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	14,07	76,00	75,00	62,00
- Araçatuba	74,00	75,00	13,88	75,00	74,00	61,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	14,26	77,00	76,00	63,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						25-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	74,75	74,78	-1,23	74,84	74,78	61,58
Posto Usina US\$	14,04	14,24	-1,40	14,20	13,39	15,99
Média 3 últimos dias R\$	75,76	74,84	1,22	74,84	74,84	62,08

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						25-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	11,81	11,83	11,65	11,77	11,75	0,51
Outubro/20	11,92	11,93	11,73	11,78	11,84	0,67
Março/21	12,57	12,58	12,40	12,45	12,49	0,64

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						25-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	356,60	353,10	357,30	355,60	356,70	-0,02
Outubro/20	354,90	352,10	355,30	353,10	354,10	0,22
Dezembro/20	354,60	352,20	355,10	353,20	354,40	0,05

ÍNDICES						25-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.118	96.260	94.152	94.382	94.377	1,84
Dow Jones	25.746	25.770	25.210	25.365	25.446	1,18
Standard & Poors	3.074	3.074	3.040	3.047	3.050	0,79

CÂMBIO						25-jun-20
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3300	5,3880	5,2690	5,3810	0,1800	
Euro/US\$	1,1218	1,1269	1,1218	1,1269	-0,4500	
US\$/Yuan (China)	7,0770	7,0770	7,0770	7,0770	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	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-0,19	421,76	0,00	1.540,00	-0,19	288,93	-0,19	13,11
Açúcar Físico RP/SP	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-1,50	410,80	-1,32	1.500,00	-1,50	281,43	-1,50	12,77
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-0,19	378,99	0,00	1.211,98	-0,19	227,39	-0,19	10,31
Etanol Hidratado	0,00	62,93	0,00	2,01	0,00	2.010,00	-0,19	377,11	0,00	1.258,57	-0,19	236,13	-0,19	10,71
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,19	340,06	0,00	1.134,91	-0,19	212,93	-0,19	9,66
Etanol Anidro CBOT	-6,53	23,54	-6,53	0,78	-6,53	784,78	-6,71	147,24	-6,53	470,86	-6,71	88,34	-6,71	4,01
Açúcar NY	0,19	61,28	0,19	2,25	0,19	2.248,31	0,00	421,82	0,19	1.225,60	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,16	95,03	0,16	2,77	0,16	2.774,47	-0,03	520,54	0,16	1.900,68	-0,03	356,60	-0,03	16,18
Açúcar Índia	0,32	111,76	0,32	3,26	0,32	3.262,87	0,13	612,17	0,32	2.235,26	0,13	419,37	0,13	19,02
Açúcar Rússia	0,59	110,45	0,59	3,22	0,59	3.224,48	0,40	604,97	0,59	2.208,96	0,40	414,44	0,40	18,80
Açúcar China	0,25	197,17	0,25	5,76	0,25	5.756,37	0,06	1.080,00	0,25	3.943,46	0,06	739,86	0,06	33,56

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)				
25/06/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	260,37	262,79	356,60	354,90
Diferencial de Polarização	10,54	10,64	14,44	14,37
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	295,91	273,80	371,04	369,27
Frete usina porto	15,42	15,42	15,42	15,42
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	269,99	247,87	341,62	339,85
PVU (US\$/saca 50kg)	13,50	12,39	17,08	16,99
PVU (R\$/saca 50kg)**	71,95	66,06	91,04	90,57
Equivalente Interno (1)	85,91	78,88	108,71	108,14
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			75	75
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			76,7	76,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-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

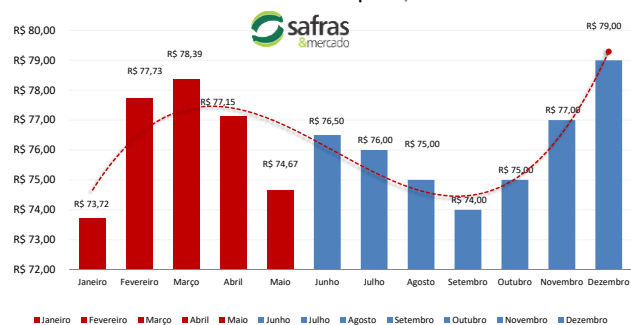
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

25-jun-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,38	13,96
Alagoas	83,00	84,00	15,57	14,13
Pernambuco	83,00	84,00	15,57	14,13
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,76	14,30
Pará/Belém**	86,02	87,02	72,70	24,12

** 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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/06/20						
	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	0,3790	2,02	1,63	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,3752	2,00	1,61	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,3902	2,08	1,69	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,77	1,78	0,3319	1,79	1,60	1,75
Araçatuba	1,83	1,85	0,3434	1,84	1,66	1,68
Paulínia	1,81	1,83	0,3401	1,82	1,65	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,3790	2,02	1,63	2,00
Hidratado	2,01	2,03	0,3771	2,03	1,82	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

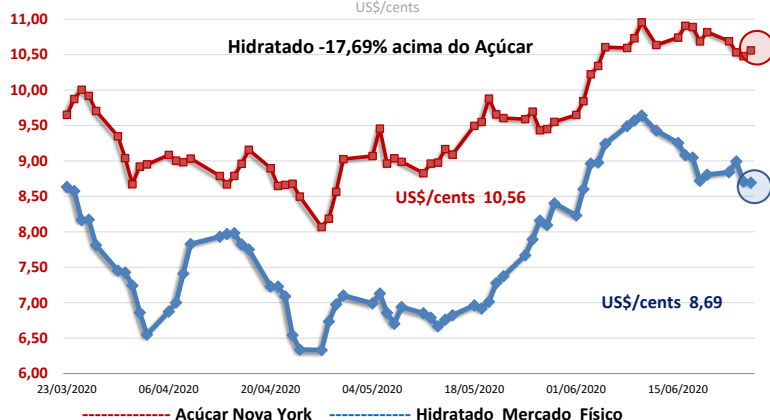
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 15/06 e 19/06	
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6746	0,3154	1,6746	0,00	1,3931	1,6105
Anidro Combustível [2]	1,8610	0,3563	1,8610	0,00	1,5808	1,8386
Outros Fins Hidratado	1,6971	0,3218	1,6971	0,00	1,4621	1,6776
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	1.674,50	1.684,00	1.696,50	-0,56	1.534,00	1.663,00
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	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
	1,90	1,94	2,06	1,96		1,99

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,135	1,125	1,125	1,125	-10,91
Julho/20	1,105	1,065	1,140	1,090	-5,06
Agosto/20	1,085				-5,15

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	39,04	37,08	39,15	38,05	2,70
Julho/20	39,20	37,32	39,32	38,26	2,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2050	1,1354	1,2060	1,1964	0,71
Julho/20	1,2085	1,1421	1,2093	1,1992	0,77
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	41,45	39,70	41,55	40,53	2,26
Agosto/20	41,54	39,94	41,65	40,72	2,01

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 quinta-feira marcada por preços mais uma vez pressionados no curto prazo diante da elevação da disponibilidade de oferta por parte de algumas usinas. Estas se mostram na expectativa de geração de caixa imediato frente a proximidade da semana de pagamentos. Como a demanda se recuperou até um certo limite no Centro-Sul, as distribuidoras acabam tendo um poder de barganha bem maior no curto prazo no sentido de ponderar descontos maiores junto as unidades produtoras, o que limita qualquer tipo de valorização para esta semana, e provavelmente para a próxima também.

Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que a estimativa de curva futura de preço do mercado spot para o Centro-Sul ainda aponta negociações médias na faixa de R\$ 2,18 para outubro, R\$ 2,25 novembro e R\$ 2,26 para dezembro a janeiro, o que mostra uma expectativa de mercado aquecido mais a frente em função da recuperação mais firme da demanda e de alto nível de comprometimento da cana com a fabricação de açúcar ao longo desta safra.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi um dia de preços estáveis ao hidratado no mercado físico com um real mais valorizado frente ao dólar, o que acabou colocando o hidratado em centavos de dólar sob uma ótica negativa. Por outro lado o açúcar em Nova York apresentou novos ganhos que, ainda que moderados, acabaram por sustentar novos avanços da vantagem da commodity sobre o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme a R\$ 2,01 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03. O anidro na mesma localidade também estável a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,00 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,01 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 1,99 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,09 o litro.

Anidro para fora do estado nominal a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,98 o litro, enquanto que, para dentro do estado firmes a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,01 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,97. 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 estável a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,99 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 0,48% a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,09 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi de moderados ajustes de baixa para a maioria das posições. Final de junho estável a R\$ 2,05 o litro. Final de julho em queda de 0,37% a R\$ 2,08 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,13 o litro. Fim de setembro em queda de 1,27% a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro em baixa de 0,58% a R\$ 2,18 o litro e final de novembro em baixa de 0,43% a R\$ 2,25 o litro. Fim de dezembro em baixa de 0,43% a R\$ 2,25 o litro. Para janeiro de 2021 baixa de 0,91% a R\$ 2,26 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,0100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6379
Etanol H/A (2)	-	1,6996
Conversão (VHP) (a)	56,45	53,00
Preço Açúcar VHP (b)	85,91	85,91
Diferença (a/b)	-34,30%	-38,31%
Conversão (Branco)	56,67	53,21
(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)		