

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em função de do petróleo

Sinais de reaquecimento na demanda por petróleo e combustíveis reforçam perspectivas de alta do açúcar no cenário global

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novos [porém moderados] ganhos sobre os contratos futuros da commodity e por leves movimentos de baixa sobre as negociações do cristal com até 150 lumsa negociado no mercado físico brasileiro. Neste contexto o cristal acaba sendo brevemente sustentado frente a melhores opções de fabricação de derivados por parte das usinas, entre eles o VHP e o etanol hidratado. Ambos apresentam uma escala de demanda bem mais atrativa que o cristal, o que tem justificado uma escala de oferta menor para este açúcar e que sustenta seus preços, mesmo frente a eventuais ajustes de baixa decorrentes de queda na demanda de curto prazo. A evolução da moagem da safra corrente 2020/21 no Centro-Sul também pressiona negativamente este tipo de açúcar diante do sazonal aumento da oferta.

No cenário geral do mercado o atual contrato driver Outubro/20 teve uma terça-feira de ganhos moderados na faixa de 1,23% negociado a US\$/cents 12,28. De fato a linha de preço deste ativo tem, novamente, se posicionado próximo ao limite de máxima de curto prazo já indicado pela SAFRAS & Mercado desde o final de maio em US\$/cents 12,50. Ainda na segunda-feira anterior a inflexão era de baixa e negativa, ou seja, de afastamento da linha de preço deste referencial. Agora o cenário já se mostra outro, pelo menos em nível "micro" ou, de curto prazo. O pivô para essa invertida no direcional do mercado de curto prazo é a perspectiva de retomada da demanda de combustíveis e de petróleo no mercado internacional.

Este movimento deve resultar em novas valorizações do Brent em Londres o qual deve impulsionar avanços ainda maiores na gasolina nos preços domésticos brasileiros. A abertura de uma janela ainda maior de avanço do hidratado em seus preços deve manter a tendência de redução do avanço do mix do açúcar do nível atualmente estimado em 48% para a média desta safra para algo entre 40% a 43%, o que pode resultar em uma redução na

disponibilidade de oferta de açúcar. Ainda é cedo para falar em *washout* dos contratos firmados diante de recuperações mais estridentes do hidratado. O mercado de etanol se recupera, mas ainda não é para tanto. Até porque a marca de R\$ 2,10 o litro para a região de Ribeirão Preto sequer é buscada, pelo menos não nesta semana, talvez na próxima. O risco de *washout* somente deve ocorrer caso o hidratado supere R\$ 2,50 a R\$ 2,60 o litro, o que claramente não está no radar do mercado.

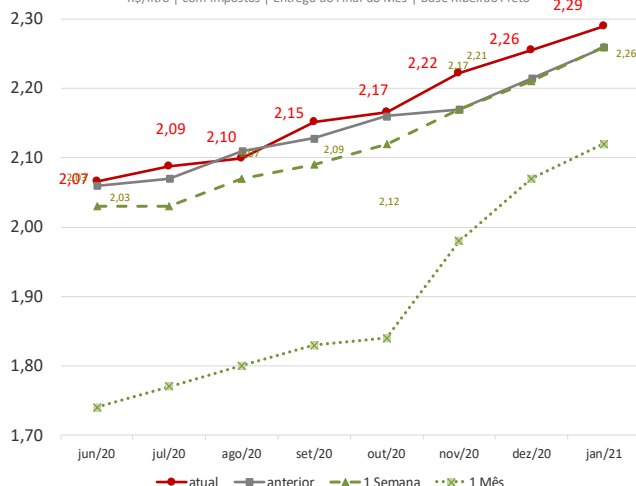
Voltando a realidade o mercado de açúcar ainda busca por avanços efetivos na demanda por petróleo e combustíveis para que seja fundamentado o cenário estimado de avanços acima dos US\$/cents 12,50 por parte da commodity para o atual driver Outubro/20. Movimentos acima de US\$/cents 12,50 sem confirmações efetivas de ganhos na demanda e nos preços do Brent acima de US\$ 43,00 ou US\$ 45,00 o barril são meras especulações sujeitas a fortes movimentos de realizações de lucros. Nunca antes o mercado de açúcar esteve tão dependente do petróleo e do etanol para a definição de sua volatilidade diária como agora.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lumsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,16]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,32% a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,81].

O açúcar com maior coloração, com 180 lumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,81]. Produto com 200 lumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,64]. O açúcar com 300 lumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,47]. O etanol hidratado se mostrou 16,74% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,08 [PVU] e 15,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,49 [US\$/cents 11,17].

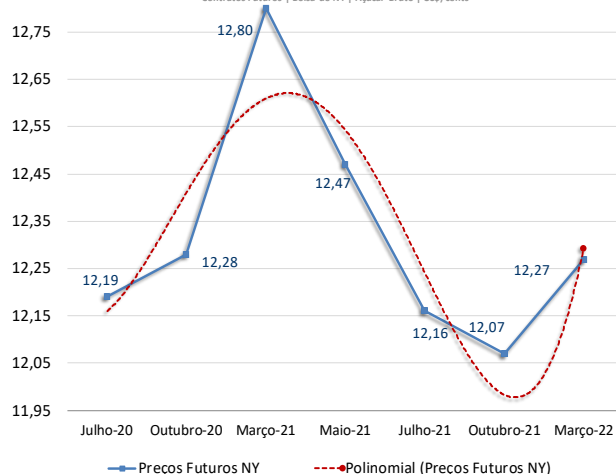
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



Curva de Preços Futuros NY

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						16-jun-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	78,00	79,00	14,89	79,00	78,00	65,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	14,32	76,00	75,00	62,00
- Araçatuba	74,00	75,00	14,12	75,00	74,00	61,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	14,51	77,00	76,00	63,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						16-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	75,91	74,78	0,26	74,78	74,84	62,92
Posto Usina US\$	14,53	14,70	-1,16	15,77	12,66	16,13
Média 3 últimos dias R\$	75,98	74,84	1,52	74,84	74,01	62,59

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						16-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	12,19	12,25	12,01	12,10	12,04	1,24
Outubro/20	12,28	12,33	12,10	12,20	12,13	1,23
Março/21	12,80	12,88	12,64	12,70	12,67	1,02

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						16-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	389,90	384,00	394,30	388,00	383,80	1,58
Outubro/20	372,60	369,50	376,40	371,40	369,10	0,94
Dezembro/20	363,10	360,90	366,60	363,70	360,10	0,83

ÍNDICES						16-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	93.610	95.216	92.387	92.387	92.376	1,33
Dow Jones	26.290	26.611	25.812	26.327	25.763	2,04
Standard & Poors	3.119	3.153	3.076	3.131	3.067	1,71

CÂMBIO						16-jun-20
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,2390	5,2420	5,0490	5,1190	1,9000	
Euro/US\$	1,1251	1,1251	1,1251	1,1251	0,0000	
US\$/Yuan (China)	7,0805	7,0805	7,0805	7,0805	0,0000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

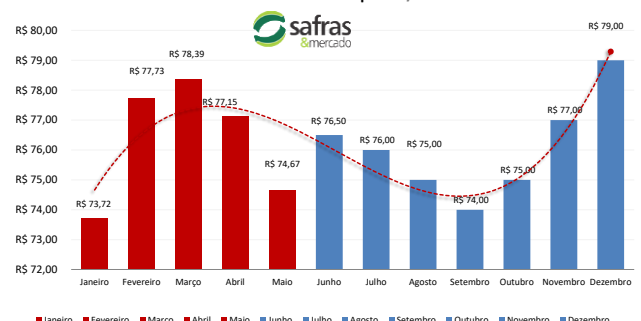
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-1,87	423,51	0,00	1.520,00	-1,87	290,13	-1,87	13,16
Açúcar Físico RP/SP	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-3,16	417,94	-1,32	1.500,00	-3,16	286,31	-3,16	12,99
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-1,87	385,57	0,00	1.211,98	-1,87	231,34	-1,87	10,49
Etanol Hidratado	0,00	64,49	0,00	2,06	0,00	2.060,00	-1,87	393,20	0,00	1.289,88	-1,87	246,21	-1,87	11,17
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,87	345,96	0,00	1.134,91	-1,87	216,63	-1,87	9,83
Etanol Anidro CBOT	1,57	25,58	1,57	0,85	1,57	852,60	-0,33	162,74	1,57	511,55	-0,33	97,64	-0,33	4,43
Açúcar NY	1,91	60,23	1,91	2,21	1,91	2.209,92	0,00	421,82	1,91	1.204,67	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	3,53	102,13	3,53	2,98	3,53	2.981,76	1,59	569,15	3,53	2.042,69	1,59	389,90	1,59	17,69
Açúcar Índia	1,91	109,16	1,91	3,19	1,91	3.186,82	0,00	608,29	1,91	2.183,16	0,00	416,71	0,00	18,90
Açúcar Rússia	1,76	108,01	1,76	3,15	1,76	3.153,24	-0,14	601,88	1,76	2.160,16	-0,14	412,32	-0,14	18,70
Açúcar China	2,64	192,56	2,64	5,62	2,64	5.621,82	0,72	1.073,07	2,64	3.851,28	0,72	735,12	0,72	33,34

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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/06/20						
	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	0,3856	1,96	1,63	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,3818	1,94	1,61	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,3970	2,02	1,69	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,81	1,82	0,3460	1,79	1,54	1,76
Araçatuba	1,87	1,89	0,3561	1,84	1,59	1,72
Paulínia	1,85	1,87	0,3527	1,82	1,58	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,3856	1,96	1,63	2,00
Hidratado	2,06	2,08	0,3932	2,03	1,75	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

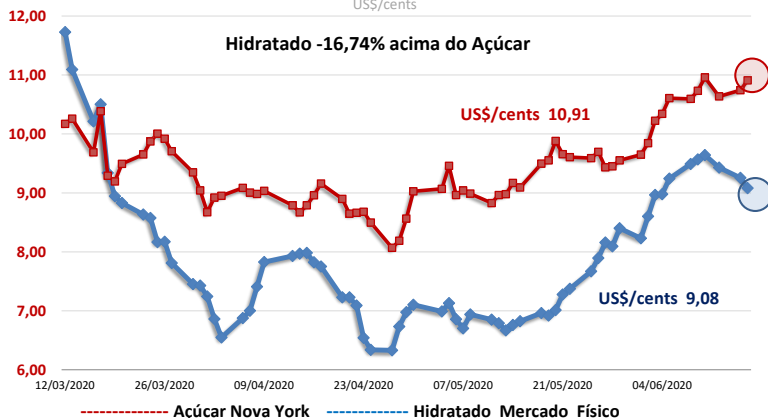
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6746	0,3396	1,6220	3,24	1,3825	1,6487
Anidro Combustível [2]	1,8610	0,3774	1,8059	3,05	1,5339	1,8982
Outros Fins Hidratado	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	1.737,00	1.746,00	1.705,50	-0,52	1.456,50	1.695,00
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
	1,80	1,88	2,07	1,99		2,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,200	1,160	1,160	1,160	3,44
Julho/20	1,180				3,50
Agosto/20	1,180				3,50

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	38,07	36,38	39,06	37,05	2,55
Julho/20	38,34	36,67	39,36	37,38	2,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2043	1,1550	1,2257	1,1657	3,31
Julho/20	1,2114	1,1644	1,2309	1,1732	3,25
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	40,93	39,19	41,78	39,93	2,50
Agosto/20	41,15	39,49	41,97	40,20	2,36

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 terça-feira de preços ainda firmes sobre as principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. As indicações de crescimento na demanda ainda permanecem, embora o salto inicial já tenha ocorrido ao longo da segunda quinzena de maio, com alguns movimentos residuais ao longo desta primeira metade de junho, o que tem dado sustentação aos ganhos recentes do biocombustível. Apesar disto indicações de retomada das medidas de afastamento social junto a reduções na competitividade do hidratado frente a gasolina acendem um sinal amarelo. Mas ainda há espaço para, ao menos, sustentações. Ainda na semana anterior em São Paulo a competitividade do hidratado frente a gasolina saiu de 63,8% para 64,5%. No MT permaneceu em 62% enquanto que em MG saiu de 63,9% para 65,3%. Em GO também foram registradas perdas de 69,5% para 69,6%.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por avanços no açúcar e estabilidade do hidratado no mercado físico. Porém a valorização do real contra o dólar acabou dando alguma vantagem ao hidratado impedindo que os avanços do açúcar na relação de preços fossem muito forte.

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 estável a R\$ 1,99 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro. Embarques ao Nordeste firme a R\$ 2,02 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,07 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 estável a R\$ 1,99 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 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 terça-feira foi de preços brevemente alterados contrastando com a estabilidade do mercado físico. Final de junho com ganhos de 0,26% a R\$ 2,07 o litro. Final de julho em alta de 0,32% a R\$ 2,08 o litro. Fim de agosto em queda de 0,52% a R\$ 2,10 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro firme a R\$ 2,16 o litro e final de novembro em alta de 0,34% a R\$ 2,18 o litro. Fim de dezembro inalterado a R\$ 2,21 o litro. Para janeiro de 2021 firme a R\$ 2,26 o litro.

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)	88,03	88,03
Diferença (a/b)	-35,88%	-38,18%
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)		