

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na sexta-feira com petróleo e fundamentos

Quedas no petróleo e ampliação da safra da Índia no médio prazo reforçam saturação de máximas de curto prazo; Hidratado deve ser uma base forte de sustentação do açúcar na próximas semanas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que recuou 2,51% no dia fechando a US\$/cents 11,62. No cenário doméstico brasileiro a sexta-feira foi marcada por ajustes de baixa tanto no cristal com até 150 lcumsa quanto nos preços do hidratado. De fato, o cenário de ajustes de baixa foi praticamente geral. Em Nova York o vencimento Outubro/18 acabou perdendo o suporte de seu canal de alta que, até há três semanas havia testado a máxima de US\$/cents 12,40. Porém, de fato, os preços já apresentam uma investida de baixa em direção ao nível dos US\$/cents 11,50.

As recentes indicações da Indian Sugar Mills Association e da Federação de Cooperativas de Açúcar da Índia de recuperação na safra do país do nível de 27 para algo entre 30 a 31 milhões de toneladas ajudaram a reduzir os preços da commodity completando, pelo lado fundamental, a pressão de baixa sobre as cotações em Nova York. Isto acaba contrastando um pouco com as indicações que se observa no mercado brasileiro, onde a demanda internacional segue firme no curto prazo, mas com perspectivas de esfriamento já em agosto deste ano. As indicações do prêmio basis em Santos para embarques imediatos em julho e agendados a partir de agosto confirmam esta leitura.

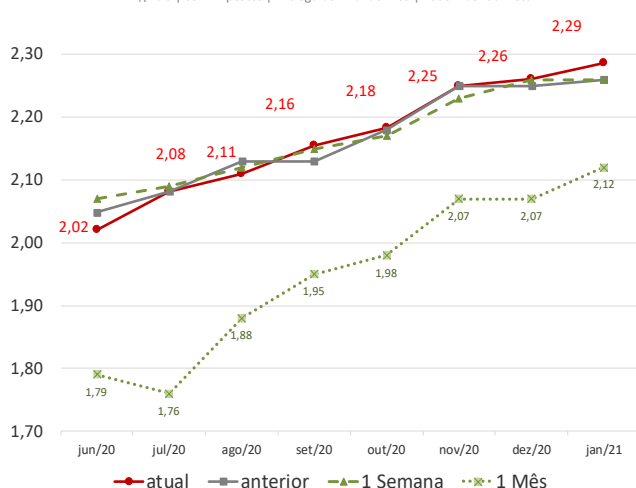
No Brasil da expectativa de 28 milhões de toneladas de exportação cerca de 22 já se encontram contratadas restando apenas 4 milhões. Porém, o driver Outubro/20 de Nova York tem a sua dinâmica própria e acaba precipitando também os avanços previstos na safra da Tailândia e da Índia na próxima temporada que começa em outubro deste ano. A SAFRAS & Mercado alerta que apesar das indicações de entidades representativas de classe ainda no último dia 25 deste mês, já em maio a secretaria de agricultura dos Estados Unidos havia indicado no seu primeiro relatório semestral deste ano a elevação da oferta da Índia para o nível de 31 milhões de tonelada e da Tailândia para 12 milhões.

São recuperações que ficam abaixo dos níveis recordes anteriores, para a Índia em 34 milhões e Tailândia em 14 milhões de toneladas. O interessante é eu somente quando estes dados foram confirmados por entidades representativas locais de classe é que o mercado tem assimilado de forma mais expressiva esta pressão de baixa que os fundamentos de longo prazo representam. É claro que muito desta inversão de baixa em Nova York já era esperada diante das indicações de saturações gráficas frente a limites anteriores em US\$/cents 12,40.

Além disso a queda do petróleo por si só já era o “estopim” para a ativação de ordens de venda por parte de agentes que viam, a cada dia, Outubro/20 se distanciar das máximas de curto prazo e testar constantemente as indicações de mínimas ao longo das duas últimas semanas. No Brasil ainda existe alguma pressão de alta ao açúcar vinda dos preços relativamente firmes do hidratado no mercado físico que, apesar de ajustes pontuais de queda no curto prazo, encontram um nível de demanda bem melhor do que o visto desde o ápice da quarentena em abril.

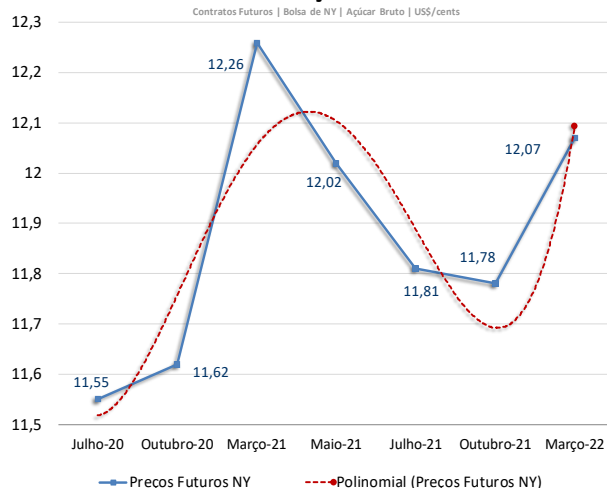
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,33% a R\$ 74,00 [US\$/cents 12,29]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,45]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,29]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,29]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,12]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,96]. O etanol hidratado se mostrou 17,95% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,44 [PVU] e 16,51% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 10,40].

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							26-jun-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	77,00	78,00	14,09	79,00	78,00	65,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	74,00	76,00	13,55	76,00	75,00	62,00	
- Araçatuba	73,00	74,00	13,36	75,00	74,00	61,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	13,73	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)							26-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,03	74,78	1,71	14,51	74,78	61,58	
Posto Usina US\$	13,90	14,04	-1,00	14,40	13,39	15,99	
Média 3 últimos dias R\$	75,49	74,84	0,86	74,84	74,84	62,08	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	11,55	11,87	11,45	11,77	11,81	-2,20	
Outubro/20	11,62	11,99	11,53	11,92	11,92	-2,51	
Março/21	12,26	12,63	12,17	12,55	12,57	-2,46	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							26-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	351,20	343,50	356,80	355,90	356,60	-1,51	
Outubro/20	348,50	343,50	355,30	355,10	354,90	-1,8	
Dezembro/20	348,40	345,10	354,90	354,30	354,60	-1,74	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	93.834	95.979	93.514	95.979	95.983	-2,23	
Dow Jones	25.016	25.642	24.971	25.642	25.746	-2,84	
Standard & Poors	3.009	3.067	3.006	3.073	3.084	-2,42	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4630	5,4930	5,3690	5,3810	2,4900		
Euro/US\$	1,1213	1,1218	1,1213	1,1218	-0,0400		
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	-2,60	75,00	-2,60	2,19	-2,60	2.189,59	-4,97	400,80	-2,60	1.500,00	-4,97	274,57	-4,97	12,45
Açúcar Físico RP/SP	-1,33	74,00	-1,33	2,16	-1,33	2.160,39	-3,74	395,46	-1,33	1.480,00	-3,74	270,91	-3,74	12,29
Etanol Anidro	-0,99	60,00	-0,99	2,00	-0,99	2.000,00	-3,40	366,10	-0,99	1.199,98	-3,40	219,66	-3,40	9,96
Etanol Hidratado	-0,50	62,62	-0,50	2,00	-0,50	2.000,00	-2,92	366,10	-0,50	1.252,31	-2,92	229,24	-2,92	10,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,43	331,78	0,00	1.134,91	-2,43	207,74	-2,43	9,42
Etanol Anidro CBOT	-2,88	22,87	-2,88	0,76	-2,88	762,21	-5,24	139,52	-2,88	457,32	-5,24	83,71	-5,24	3,80
Açúcar NY	2,50	62,81	2,50	2,30	2,50	2.304,41	0,00	421,82	2,50	1.256,18	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,94	95,93	0,94	2,80	0,94	2.800,64	-1,51	512,66	0,94	1.918,61	-1,51	351,20	-1,51	15,93
Açúcar Índia	2,43	114,48	2,43	3,34	2,43	3.342,30	-0,06	611,81	2,43	2.289,67	-0,06	419,12	-0,06	19,01
Açúcar Rússia	1,65	112,27	1,65	3,28	1,65	3.277,72	-0,82	599,98	1,65	2.245,43	-0,82	411,03	-0,82	18,64
Açúcar China	2,50	202,09	2,50	5,90	2,50	5.900,01	0,00	1.080,00	2,50	4.041,86	0,00	739,86	0,00	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)				
26/06/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	254,64	256,18	351,20	348,50
Diferencial de Polarização	10,31	10,38	14,22	14,11
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	289,95	266,92	365,42	362,61
Frete usina porto	15,05	15,05	15,05	15,05
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	264,40	241,37	336,38	333,57
PVU (US\$/saca 50kg)	13,22	12,07	16,82	16,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	72,22	65,93	91,88	91,11
Equivalente Interno (1)	86,23	78,72	109,71	108,79
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			74	74
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			75,7	75,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,30

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

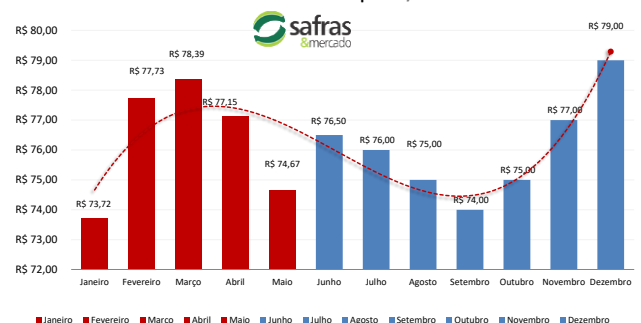
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

26-jun-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,01	13,62
Alagoas	83,00	84,00	15,19	13,78
Pernambuco	83,00	84,00	15,19	13,78
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,38	13,95
Pará/Belém**	84,99	85,99	71,83	23,83

** 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* 26/06/20						
	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	0,3661	2,02	1,63	2,00
Araçatuba	1,98	2,01	0,3624	2,00	1,61	1,98
Paulínia	2,06	2,09	0,3771	2,08	1,69	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,3222	1,79	1,60	1,75
Araçatuba	1,82	1,84	0,3334	1,84	1,66	1,68
Paulínia	1,80	1,82	0,3302	1,82	1,65	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,3661	2,02	1,63	2,00
Hidratado	2,00	2,02	0,3661	2,03	1,82	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

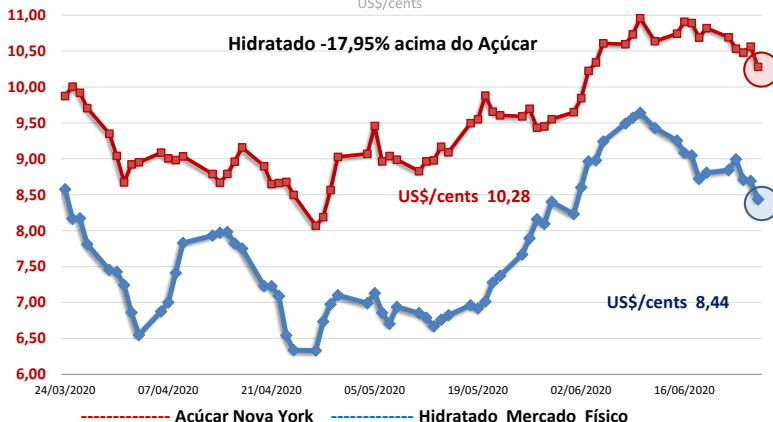
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6746	0,3048	1,6746	0,00	1,5303	1,6040
Anidro Combustível [2]	1,8610	0,3528	1,8610	0,00	1,6639	1,8277
Outros Fins Hidratado	1,6971	0,3115	1,6971	0,00	1,5488	1,6490
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	1.669,50	1.674,50	1.709,50	-0,30	1.564,50	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	
Hidratado Combustível	1,94	1,97	Hidratado	1,94	1,96	
Pernambuco			Maranhão			
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	Hidratado
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	2,05	1,95		1,97

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,164	1,150	1,160	1,150	2,55
Julho/20	1,100	1,100	1,162	1,160	-0,45
Agosto/20	1,090				0,46

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	38,10	37,79	39,35	39,09	-1,60
Julho/20	38,27	37,96	39,50	39,23	-1,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1360	1,1323	1,2141	1,1942	-4,87
Julho/20	1,1378	1,1358	1,2177	1,1972	-4,96
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	40,56	40,28	41,81	41,12	-1,36
Agosto/20	40,61	40,34	41,83	41,23	-1,50

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 sexta-feira de preços mais baixos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A redução dos preços do petróleo em Londres acabou por motivar os ajustes de baixa observado sobre as negociações do hidratado no mercado físico brasileiro. Por sua vez, a pressão do hidratado também acabou provocando ajustes negativos moderados no anidro. A demanda limitada no curto prazo junto a pressão de caixa diante da proximidade da semana de pagamentos também reforça o tom de preços negativos sobre o biocombustível.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por quedas no preço do hidratado no mercado físico junto a desvalorizações do real contra o dólar o que manteve sob forte inclinação negativa a curva de preço do hidratado em centavos de dólar por libra-peso. Por outro lado o açúcar também caiu forte em Nova York, o que acabou neutralizando qualquer elevação na vantagem da commodity sobre o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 0,50% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02. O anidro na mesma localidade em baixa de 0,99% 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 em queda de 0,50% 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 em queda de 0,51% a R\$ 1,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,99 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 1,01% a R\$ 1,97 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,49% a R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro.

Anidro para fora do estado a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro, enquanto que, para dentro do estado firmes a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,50% 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 em queda de 0,51% a R\$ 1,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,98 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 0,49% 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 sexta-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 firme a R\$ 2,08 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,13 o litro. Fim de setembro em alta de 1,44% a R\$ 2,16 o litro. Final de outubro em alta de 1,04% a R\$ 2,20 o litro e final de novembro firme a R\$ 2,25 o litro. Fim de dezembro em baixa de 0,61% a R\$ 2,24 o litro. Para janeiro de 2021 alta de 0,73% a R\$ 2,28 o litro.

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)	86,23	86,23
Diferença (a/b)	-35,24%	-38,87%
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)		