

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de baixas em Nova York com dados do CS-BR

Redução na moagem de cana e elevação na produção de hidratado amenizam movimentos de baixa no curto prazo para Outubro/20 em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais baixos sobre o atual contrato driver da bolsa de Nova York Outubro/20 o qual encerrou o dia em queda de 0,67% a US\$/cents 11,84. Basicamente o dia foi de recuperação do nível dos US\$/cents 12,00 durante os melhores momentos do pregão perdido na terça-feira anterior. Até este ponto "its not a big deal" conforme indicam alguns operadores. O motivo dos ganhos de curtíssimo prazo da quarta-feira foi bem além da firmeza das cotações do Brent em Londres que ainda se sustentam em US\$ 42,00 o barril. O avanço passou basicamente o dia sustentado por parte dos dados quinzenais de produção do Centro-Sul referentes a primeira metade de junho.

Embora estejam "pela metade" estes dados de oferta e demanda da cana e deus derivados sobre o Centro-Sul apontam um "resfriamento" da moagem de cana na região, junto a um leve recuo na produção de cana e aumento na de etanol. De fato, se colheu menos cana na primeira metade deste mês, se produziu menos açúcar e se fabricou mais etanol, tudo no comparativo de curto prazo, frente a quinzena imediatamente anterior. Porém, todos estes vetores se mostraram em baixa intensidade, o que ajudou apenas a movimentos breves de recuperação de Outubro/20 em Nova York que apenas buscou novamente os US\$/cents 12,00 sem necessariamente encontrar força compradora para retomar o padrão dos US\$/cents 12,40 testados entre a primeira e a segunda semana de junho.

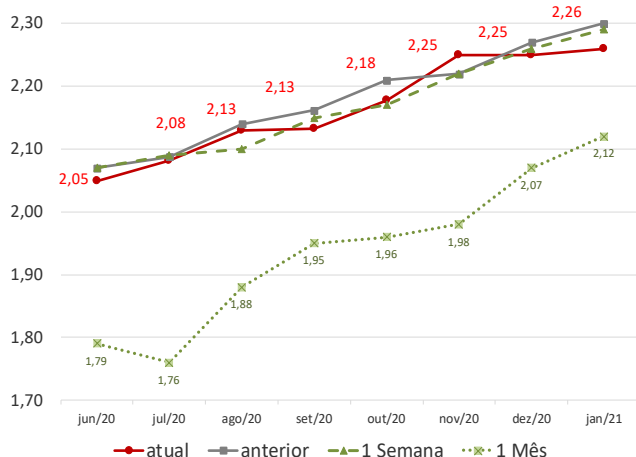
Os dados mais recentes mostram que foram processadas 41,74 milhões de toneladas de cana na primeira metade de junho [-1,84% no ano; -1,15% na margem e +9,73% sobre a média de 5 anos para o mesmo período] o que elevou o volume acumulado da safra a 186,57 milhões de toneladas [+8,86% no ano e +14,10% sobre a média de 5 anos]. A produção de açúcar por sua vez fora de 2,54 milhões de toneladas [+36,28% no ano; +0,04% na margem e +35,21% sobre a média de 5 anos para o mesmo

período]. Neste meio tempo a produção de hidratado fora de 1,28 bilhão de litros [-7,45% no ano; +2,11% na margem e +10,54% sobre a média de 5 anos para o mesmo período]. Também é interessante notar a demanda de hidratado que fora de 735 milhões de litros, o que pode resultar em um padrão de vendas semelhante ao de maio que teve pouco mais de 1,45 bilhão de litros em venda.

Neste contexto é que o atual vencimento driver em Nova York se encontra ainda mais "engessado" no atual padrão de oscilação que encontra no nível dos US\$/cents 12,00, com pontos de mínima em US\$/cents 11,90 e de máxima em US\$/cents 12,40. Por um lado os fundamentos seguem pressionando do médio ao longo prazo [vide números do USDA de seu relatório semestral de maio deste ano] e por outro a demanda de curto prazo sustenta preços mínimos com a saída [ainda que temporária] da Ásia do quadro de oferta e a maior produção de hidratado no Brasil, com a retomada, ainda que parcial, dos níveis de consumo pré-crise do Covid-19, confirmando um movimento que também fora antecipado pela SAFRAS & Mercado.

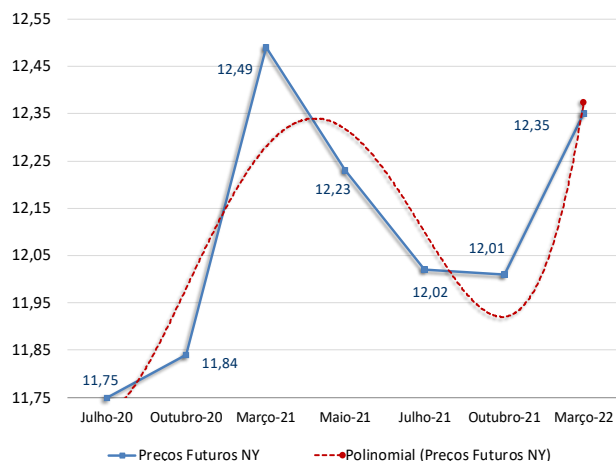
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,32% a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,13]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,96]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,79]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,79]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,62]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,45]. O etanol hidratado se mostrou 16,90% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,71 [PVU] e 17,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,93 [US\$/cents 10,73].

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 | Apicador Bruto | US\$/cents



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							24-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	14,85	78,00	78,00	64,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,29	75,00	75,00	61,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	14,10	74,00	74,00	60,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,47	76,00	76,00	62,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							24-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	75,68	74,78	-1,51	74,78	74,78	62,74	
Posto Usina US\$	14,24	14,93	-4,62	14,70	13,39	16,41	
Média 3 últimos dias R\$	76,32	74,84	1,97	74,84	74,84	62,58	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	11,75	12,05	11,65	11,80	11,79	-0,33	
Outubro/20	11,84	12,16	11,75	11,93	11,92	-0,67	
Março/21	12,49	12,74	12,39	12,59	12,57	-0,63	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							24-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	356,70	353,50	361,80	361,50	362,60	-1,62	
Outubro/20	354,10	352,00	358,20	355,00	356,40	-0,64	
Dezembro/20	354,40	353,20	358,90	354,90	355,90	-0,42	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	94.377	95.974	93.259	95.974	95.975	-1,66	
Dow Jones	25.446	25.993	25.297	25.993	26.156	-2,72	
Standard & Poors	3.052	3.115	3.038	3.114	3.131	-2,52	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3200	5,3300	5,1660	5,1790	3,2600		
Euro/US\$	1,1269	1,1321	1,1269	1,1321	-0,4500		
US\$/Yuan (China)	7,0770	7,0770	7,0575	7,0575	0,2700		

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	-1,88	422,55	1,32	1.540,00	-1,88	289,47	-1,88	13,13
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-3,16	417,06	0,00	1.520,00	-3,16	285,71	-3,16	12,96
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-3,16	379,70	0,00	1.211,98	-3,16	227,82	-3,16	10,33
Etanol Hidratado	-0,50	62,93	-0,50	2,01	-0,50	2.010,00	-3,64	377,82	-0,50	1.258,57	-3,64	236,57	-3,64	10,73
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-3,16	340,70	0,00	1.134,91	-3,16	213,33	-3,16	9,68
Etanol Anidro CBOT	-8,95	25,19	-8,95	0,84	-8,95	839,62	-11,82	157,82	-8,95	503,76	-11,82	94,69	-11,82	4,30
Açúcar NY	3,26	61,16	3,26	2,24	3,26	2.244,09	0,00	421,82	3,26	1.223,30	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,58	94,88	1,58	2,77	1,58	2.770,04	-1,63	520,68	1,58	1.897,64	-1,63	356,70	-1,63	16,18
Açúcar Índia	3,03	111,40	3,03	3,25	3,03	3.252,40	-0,22	611,35	3,03	2.228,09	-0,22	418,81	-0,22	19,00
Açúcar Rússia	2,04	109,80	2,04	3,21	2,04	3.205,55	-1,18	602,55	2,04	2.195,99	-1,18	412,78	-1,18	18,72
Açúcar China	2,98	196,69	2,98	5,74	2,98	5.742,28	-0,28	1.079,38	2,98	3.933,81	-0,28	739,44	-0,28	33,54

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)				
24/06/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	259,04	261,03	356,70	354,10
Diferencial de Polarização	10,49	10,57	14,45	14,34
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	294,54	271,96	371,15	368,44
Frete usina porto	15,45	15,45	15,45	15,45
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	268,58	246,01	341,70	338,99
PVU (US\$/saca 50kg)	13,43	12,30	17,08	16,95
PVU (R\$/saca 50kg)**	71,44	65,44	90,89	90,17
Equivalente Interno (1)	85,31	78,14	108,53	107,67
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			76	76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			77,7	77,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,28

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

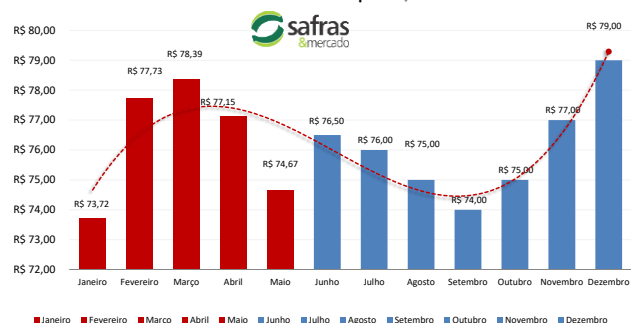
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

24-jun-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,41	13,98
Alagoas	83,00	84,00	15,60	14,15
Pernambuco	83,00	84,00	15,60	14,15
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,79	14,32
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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/06/20						
	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	0,3797	2,02	1,63	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,3759	2,00	1,61	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,3910	2,08	1,69	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,77	1,78	0,3325	1,81	1,58	1,79
Araçatuba	1,84	1,86	0,3457	1,87	1,65	1,72
Paulínia	1,82	1,84	0,3424	1,85	1,63	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,3797	2,02	1,63	2,00
Hidratado	2,01	2,03	0,3778	2,06	1,80	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

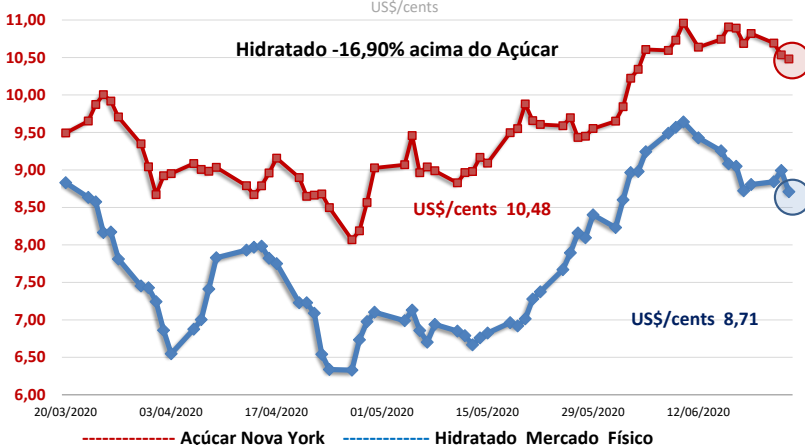
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 15/06 e 19/06	
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6746	0,3154	1,6746	0,00	1,3931	1,6105
Anidro Combustível [2]	1,8610	0,3563	1,8610	0,00	1,5808	1,8386
Outros Fins Hidratado	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	1.684,00	1.687,00	1.746,00	-0,18	1.524,50	1.671,00
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					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,275	1,270	1,278	1,270	2,82
Julho/20	1,180	1,116	1,180	1,180	-1,66
Agosto/20	1,144				-3,05

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	38,13	37,31	40,54	39,99	-5,54
Julho/20	38,34	37,52	40,68	40,16	-5,35
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1931	1,1823	1,3056	1,2994	-8,18
Julho/20	1,1945	1,1853	1,3048	1,2983	-7,99
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	40,62	39,89	42,95	42,73	-4,93
Agosto/20	40,79	40,11	43,03	42,80	-4,69

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 quarta-feira de preços levemente mais baixos sobre algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. Por um lado ainda temos a pressão de oferta no curto prazo com as usinas elevando as suas presença no mercado diante da pressão por caixa, com a proximidade da semana de pagamentos. Por outro, os sinais de que a demanda mostrou seu ápice de crescimento no curto prazo foram reforçados com os dados mais recentes de vendas de hidratado no Centro-Sul durante a primeira metade de junho. Nestes primeiros quinze dias cerca de 735 milhões de litros de hidratado foram vendidos o que, mantida a média para a segunda metade do mês, pode resultar em vendas totais ao redor de 1,47 bilhão de litros ao fim de junho, muito próximo do volume de 1,44 bilhão de maio deste ano.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi de baixas moderadas no hidratado que foi acentuada pela forte desaceleração do real frente ao dólar. Por sua vez em Nova York, o açúcar também caiu, embora em menor intensidade que o etanol e o câmbio no Brasil, o que ajudou a manter um relativo tom de vantagem da commodity sobre o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 0,50% a R\$ 2,01 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03. O anidro na mesma localidade firme 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 em baixa de 0,50% 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\$ 1,99 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 1,99 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,48% 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 em baixa de 0,50% a R\$ 2,01 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,95. 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\$ 2,00 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 0,48% a R\$ 2,07 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 quarta-feira foi de estabilidade. Final de junho em queda de 1,03% a R\$ 2,05 o litro. Final de julho firme a R\$ 2,09 o litro. Fim de agosto em baixa de 0,48% a R\$ 2,13 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,16 o litro. Final de outubro em baixa de 0,82% a R\$ 2,19 o litro e final de novembro em alta de 1,61% a R\$ 2,26 o litro. Fim de dezembro em baixa de 0,63% a R\$ 2,26 o litro. Para janeiro de 2021 baixa de 0,70% a R\$ 2,28 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)	85,31	85,31
Diferença (a/b)	-33,83%	-37,87%
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)		