

Análise Mercado de Açúcar: Saturação de alta no curto prazo e Covid-19 pressionam Açúcar

Combinação dos dois movimentos conta anta com progresso na safra do Centro-Sul do Brasil que segue firme no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar iniciou a semana com a reafirmação do recente movimento de saturação dos limites de alta em Nova York no curto prazo com o atual contrato driver Outubro/20 encerrando a segunda-feira em baixa de 0,98% negociado a US\$/cents 12,06. Dois são os vetores que pressionam os preços no curto prazo enquanto que três são os pontos de sustentação que impedem recuos mais acentuados por conta dos contratos futuros em Nova York. No Brasil o etanol hidratado tem apresentado leves movimentos de baixa, mas ainda sustentando o nível dos R\$ 2,00 o litro na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul enquanto que o açúcar cristal com até 150 lcumsa segue nas faixas de R\$ 76,00 a saca na média do interior de São Paulo, em linha com o que fora observado ao longo da semana anterior.

O cenário do açúcar tem encontrado uma pressão sobre os mais recentes limites de alta junto ao nível de US\$/cents 12,40 por conta dos fundamentos de longo prazo, lembrando que o mais recente relatório do USDA aponta um importante shift no saldo do balanço entre a oferta e a demanda global da commodity que deve sair de um déficit da safra atual 2019/20 de 5 milhões de toneladas para um superávit de 10 milhões de toneladas já na próxima temporada internacional 2020/21 que começa em outubro deste ano. Além da pressão dos fundamentos o mercado de açúcar é influenciado pela elevação do clima de aversão ao risco com a real possibilidade de uma segunda onda de infestação global do Covid-19, o qual pode provocar uma onda generalizada em derivativos por parte de agentes financeiros e fundos especuladores, impactando também os contratos futuros de açúcar. Isto de fato ainda não aconteceu, mas se mostra "no radar" do mercado e limita maiores exposições compradoras por parte deste fundos.

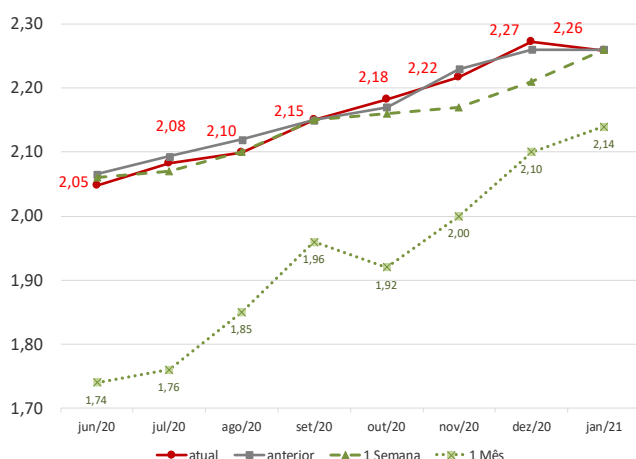
Porém o que realmente vem sustentando o mercado é uma combinação de fatores de demanda internacional pela commodity no curto prazo e sustentação das cotações do petróleo. Em linha com o que a SAFRAS & Mercado havia antecipado ainda no início de junho as cotações do Brent em Londres avançaram, se

sustentaram e agora superaram o nível dos US\$ 40,00 o barril. Com isto a nova faixa de oscilação passa a ser o de US\$ 42,00 com patamares claros de migração até US\$ 43,00 e depois US\$ 45,00. Ainda é uma dúvida a sustentação dos US\$ 45,00, ainda mais frente a este clima de aversão ao risco no mercado internacional que citamos há pouco, mas de fato as pressões de alta já são renovadas sobre a gasolina no mercado brasileiro. Isto, por sua vez, fundamenta avanços nos preços do etanol e redução do mix para o açúcar.

O terceiro vetor de sustentação é o adiantado volume de fixação de açúcar da safra atual feito pelas usinas no Centro-Sul. Da expectativa de exportação de 28 milhões de toneladas, cerca de 22 milhões já foram contratadas, sobrando apenas 6 milhões disponíveis no mercado atual, até o fim de junho, sendo 8,53 milhões já sido embarcadas. Isto justifica prêmios para embarques imediatos, até julho, ainda elevados no nível de +25 pontos sobre o driver de Nova York, formando o quadro de três fatores que devem sustentar Outubro/20 acima dos US\$/cents 12,00 ao longo, pelo menos, desta quarta e última semana de junho e provavelmente a primeira de julho.

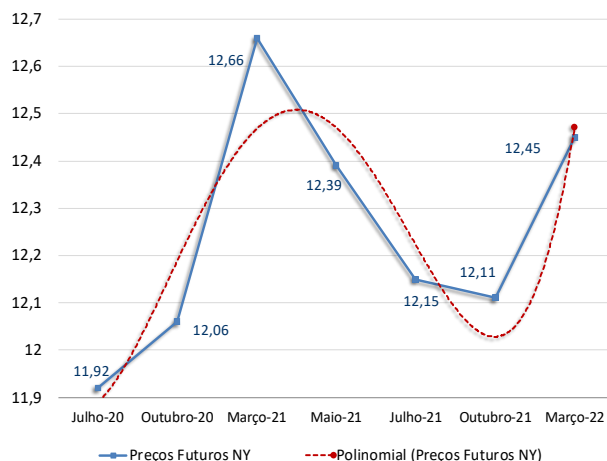
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira em queda de 1,30% R\$ 76,00 [US\$/cents 13,09]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,09]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,92]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,74]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,57]. O etanol hidratado se mostrou 17,30% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,84 [PVU] e 16,79% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,24 [US\$/cents 10,89].

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 | Apicar Bruto | US\$/cents



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							22-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	15,00	78,00	78,00	64,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,43	75,00	75,00	61,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	14,24	74,00	74,00	60,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,62	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)							22-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,43	74,78	0,08	74,78	74,78	62,74	
Posto Usina US\$	14,51	14,40	0,76	14,70	13,39	16,41	
Média 3 últimos dias R\$	76,43	74,84	2,12	74,84	74,84	62,58	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							22-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	11,92	12,11	11,82	12,04	12,05	-1,07	
Outubro/20	12,06	12,25	11,95	12,14	12,18	-0,98	
Março/21	12,66	12,78	12,55	12,70	12,71	-0,39	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							22-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	364,50	361,00	371,00	370,00	368,30	-1,03	
Outubro/20	357,70	355,40	362,10	361,10	359,80	-0,58	
Dezembro/20	356,20	354,10	358,70	358,50	356,00	0,05	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	95.336	96.870	94.869	96.572	96.572	-1,28	
Dow Jones	26.025	26.060	25.668	25.865	25.871	0,59	
Standard & Poors						3.098	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2680	5,2980	5,2000	5,2940	-0,9400		
Euro/US\$	1,1260	1,1260	1,1187	1,1187	0,6500		
US\$/Yuan (China)	7,0678	7,0707	7,0678	7,0707	-0,0400		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

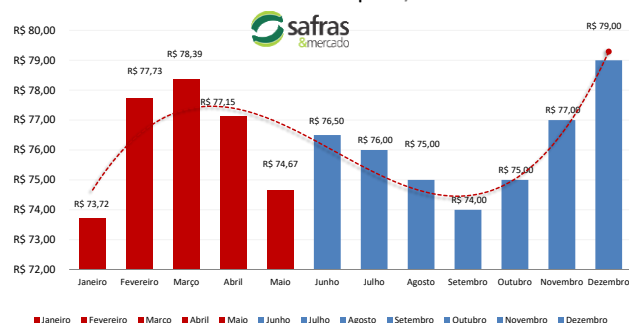
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,30	76,00	-1,30	2,22	-1,30	2.218,78	-0,36	421,18	-1,30	1.520,00	-0,36	288,53	-0,36	13,09
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,95	421,18	0,00	1.520,00	0,95	288,53	0,95	13,09
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	0,95	383,45	0,00	1.211,98	0,95	230,06	0,95	10,44
Etanol Hidratado	-0,49	63,24	-0,49	2,02	-0,49	2.020,00	0,45	383,45	-0,49	1.264,84	0,45	240,10	0,45	10,89
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,95	344,06	0,00	1.134,91	0,95	215,43	0,95	9,77
Etanol Anidro CBOT	2,38	26,30	2,38	0,88	2,38	876,65	3,35	166,41	2,38	525,98	3,35	99,84	3,35	4,53
Açúcar NY	-0,94	60,57	-0,94	2,22	-0,94	2.222,16	0,00	421,82	-0,94	1.211,34	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,96	96,01	-1,96	2,80	-1,96	2.802,95	-1,03	532,07	-1,96	1.920,19	-1,03	364,50	-1,03	16,53
Açúcar Índia	-0,35	110,18	-0,35	3,22	-0,35	3.216,78	0,59	610,63	-0,35	2.203,69	0,59	418,32	0,59	18,97
Açúcar Rússia	-0,59	109,10	-0,59	3,19	-0,59	3.185,03	0,36	604,60	-0,59	2.181,94	0,36	414,19	0,36	18,79
Açúcar China	-0,63	195,02	-0,63	5,69	-0,63	5.693,56	0,31	1.080,78	-0,63	3.900,43	0,31	740,40	0,31	33,58

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	-	-	-

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

Em um típico movimento de início de semana, o mercado físico de etanol acabou tendo uma segunda-feira de preços mistos e leves alterações em algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. A maioria das distribuidoras tem atuado de forma pontual junto ao mercado ao mesmo tempo em que um volume crescente de usinas se mostra de forma mais assertiva na ponta vendedora frente a necessidade de caixa de curto prazo com a proximidade da semana de pagamentos na virada para de junho para julho. Isto também tem contribuído muito na limitação dos avanços no curto prazo, mesmo em um cenário em que a circulação de veículos se mostra cada vez mais sólida, reforçando a demanda e de altas no petróleo em Londres, que pressionam a gasolina mesmo em um contexto de dólar levemente mais fraco.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York segunda-feira foi marcada por recuos moderados do açúcar em Nova York em meio a quedas igualmente moderadas no hidratado no mercado físico. Porém, estas quedas do hidratado foram neutralizadas pelo movimento forte de valorização do real contra o dólar, o que impediu ajustes negativos amplos do hidratado em centavos de dólar por libra-peso, o mantendo praticamente estável enquanto o açúcar recuava, o que levou a uma leve redução da vantagem deste sobre o biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 0,49% a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,00 o litro. No Paraná hidratado em queda de 0,49% R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a 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\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro.

Anidro para fora do estado estável 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 alta de 1,00% a R\$ 2,02 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 alta de 0,97% a R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi de importantes ajustes de alta para meses mais distantes. Final de junho estável a R\$ 2,07 o litro. Final de julho firme a R\$ 2,09 o litro. Fim de agosto em alta de 0,86% a R\$ 2,14 o litro. Fim de setembro em alta de 0,23% a R\$ 2,16 o litro. Final de outubro em alta de 1,63% a R\$ 2,21 o litro e final de novembro em queda de 0,35% a R\$ 2,22 o litro. Fim de dezembro em alta de 0,31% a R\$ 2,27 o litro. Para janeiro de 2021 em alta de 1,80% a R\$ 2,30 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/06/20						
	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	0,3834	2,02	1,63	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,3797	2,00	1,61	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,3948	2,08	1,69	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,78	1,79	0,3374	1,81	1,58	1,79
Araçatuba	1,85	1,87	0,3508	1,87	1,65	1,72
Paulínia	1,83	1,85	0,3475	1,85	1,63	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,3834	2,02	1,63	2,00
Hidratado	2,02	2,04	0,3834	2,06	1,80	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

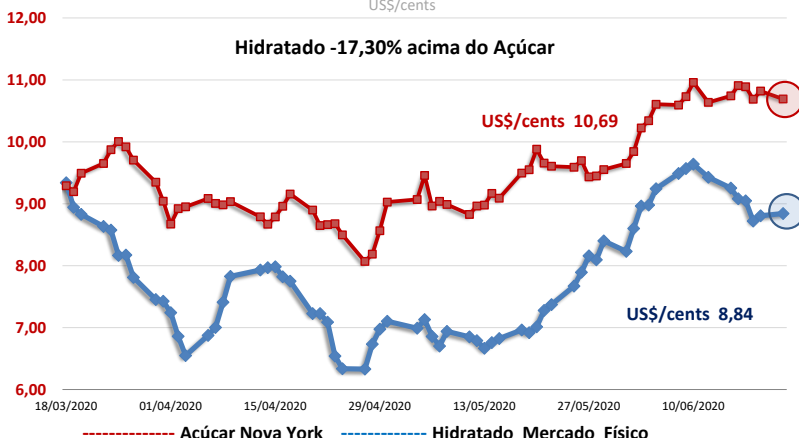
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 15/06 e 19/06	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6746	0,3154	1,6746	0,00	1,3931	1,6105
Anidro Combustível [2]	1,8610	0,3563	1,8610	0,00	1,5808	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	1.688,50	1.709,50	1.746,00	-1,23	1.524,50	1.671,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	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	2,07	1,96		1,99

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,260	1,240	1,260	1,240	1,61
Julho/20	1,220	1,215	1,220	1,215	1,41
Agosto/20	1,200				0,25

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,70	39,00	40,77	39,02	2,18
Julho/20	40,82	39,10	40,90	39,10	2,22
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2940	1,2507	1,2959	1,2716	1,76
Julho/20	1,2929	1,2495	1,2949	1,2710	1,72
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,12	41,55	43,16	42,14	2,32
Agosto/20	43,11	41,56	43,17	42,15	2,27

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	2,0200	2,0200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6467
Etanol H/A (2)	-	1,7087
Conversão (VHP) (a)	56,45	53,28
Preço Açúcar VHP (b)	85,65	85,65
Diferença (a/b)	-34,10%	-37,79%
Conversão (Branco)	56,67	53,50
(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)		