

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sobre em Nova York na sexta-feira com petróleo e clima

Ganhos no petróleo e movimentos de coberturas de posições vendidas sustentam avanços em direção aos 12 cents; Rico climático se grava na Índia com segunda tempestade extra tropical

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novos movimentos de alta observados tanto sobre os contratos futuros da commodity quanto sobre os preços de negociação interna do cristal com até 150 lcmsa. O mercado de açúcar tem enfrentado momentos de leve reação de curto prazo que, apesar de positivos, não devem ser a base de ampliação dos ganhos sob níveis mais amplos de oscilação. Em outras palavras, apesar do mercado em Nova York ter avançado do nível de US\$/cents 11,00 para US\$/cents 12,00, isto não quer dizer que exista uma base de suporte para novos ganhos mais amplos em direção aos US\$/cents 13,00 ou até mesmo 14,00. Os fundamentos são o ponto central desta leitura.

Ainda na virada de maio para junho a SAFRAS & Mercado já alertava através de seus serviços de consultoria a possibilidade efetiva de ganhos sobre os contratos futuros de açúcar em direção aos US\$/cents 12,00 ou, até mesmo, US\$/cents 12,50. Porém, nesta mesma época reforçávamos os avisos de que o saldo do balanço entre a oferta e a demanda internacional da commodity impediria qualquer ganho mais amplo. Este saldo tem oscilado em 10 milhões de toneladas de superávit segundo o relatório mais recente do USDA publicado ainda no fim de maio. É ainda mais impactante alguns números por trás dele como, por exemplo, um aumento na produção de quase 22 milhões de toneladas, frente a um crescimento na demanda de apenas 6 milhões de toneladas.

Além disso temos o forte shift no saldo da balança que deve mudar de um déficit de 5 milhões para um superávit de 10 milhões, e tudo apenas em uma safra. Completa o quadro o breve ajuste [para os padrões da safra internacional] de queda de 800 mil toneladas nos estoques finais que pouco impacto de suporte deverão dar aos preços. Porém estes dados fundamentais apenas servem de “explicação” para uma “incapacidade” ou falta de força compradora para que a linha de preço do atual contrato driver Outubro/20 tenha de alcançar voos mais amplos, como US\$/cents

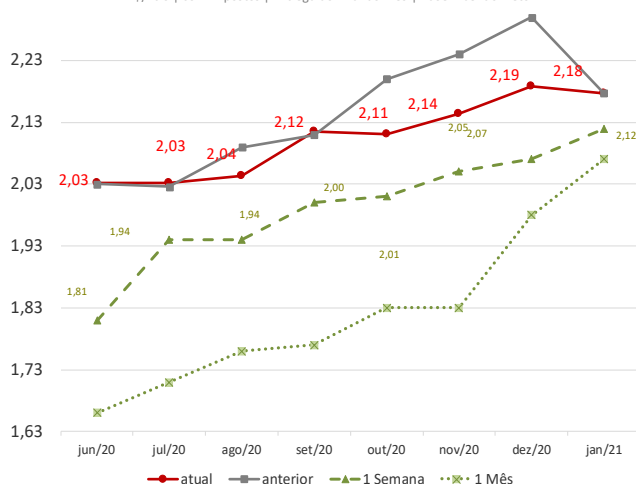
13,00 ou US\$/cents 14,00. No curto prazo ainda temos um suporte importante da migração de originação internacional da Ásia [Índia e Tailândia] para o Centro-Sul do Brasil. Enquanto uma região encerra as suas atividades, a outra inicia, o que fundamenta o aquecimento do mercado de curto prazo.

Um dos pontos de referência são os prêmios pagos em Santos que da última semana de maio para a primeira de junho saltaram de 10 para 28 pontos acima de Nova York. Ainda na Ásia se complica mais a situação com a safra local sendo encerrada junto com o início da temporada anual de chuvas de Monção. Já foram duas as tempestades tropicais que atingiram a Índia sendo a última delas o Ciclone Tropical Nisarga que atravessou estados do oeste do país após ter se formado no Mar da Arábia e ter dado landfall na costa de Mumbai, a oeste. Entre estes estados temos Maharashtra, um importante polo produtor. Ainda em maio tivemos o Amphan que deu landfall na costa leste, ao norte, na fronteira com Bangladesh. O resultado disto tudo pode ser danos aos canaviais a serem contabilizados nos próximos meses. Isto aliado a tendência de queda moderada nas estimativas iniciais de produção do Brasil ao longo da safra atual.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,83]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,33% a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 13,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,65]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,46]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 13,28]. O etanol hidratado se mostrou 12,86% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,24 [PVU] e 17,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 11,39].

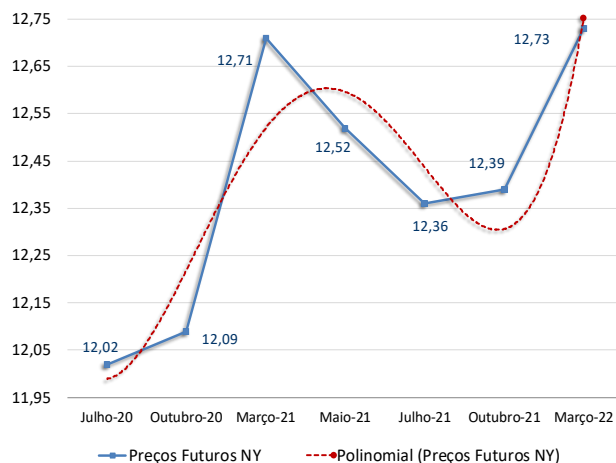
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



Curva de Preços Futuros NY

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				5-jun-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	79,00	80,00	15,84	78,00	78,00	66,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	15,24	75,00	75,00	63,00
- Araçatuba	75,00	76,00	15,04	74,00	74,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	15,44	76,00	76,00	64,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	77,33	74,78	1,60	74,78	74,72	62,93
Posto Usina US\$	15,56	14,88	4,57	14,38	13,35	16,14
Média 3 últimos dias R\$	76,38	74,84	2,05	74,84	75,41	63,22

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	12,02	12,06	11,73	11,74	11,73	2,47
Outubro/20	12,09	12,12	11,78	11,78	11,80	2,45
Março/21	12,71	12,73	12,43	12,43	12,45	2,08

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	392,90	385,00	397,90	385,00	384,80	2,1
Outubro/20	373,00	363,70	373,50	365,00	364,00	2,47
Dezembro/20	363,90	355,20	364,20	356,70	355,40	2,39

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.772	97.356	93.839	93.839	93.829	1,00
Dow Jones	27.111	27.338	26.837	26.837	26.282	3,15
Standard & Poors	3.185	3.207	3.176	3.164	3.112	2,32

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,9860	5,0800	4,9360	5,0660	-2,8600	
Euro/US\$	1,1295	1,1320	1,1295	1,1320	-0,2200	
US\$/Yuan (China)	7,0808	7,1075	7,0808	7,1075	-0,3700	

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(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	2,95	445,00	0,00	1.520,00	2,95	304,85	2,95	13,83
Açúcar Físico RP/SP	1,33	76,00	1,33	2,22	1,33	2.218,78	4,32	445,00	1,33	1.520,00	4,32	304,85	4,32	13,83
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	2,95	361,01	0,00	1.079,98	2,95	216,60	2,95	9,82
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	2,95	401,12	0,00	1.252,31	2,95	251,17	2,95	11,39
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	2,95	363,52	0,00	1.134,91	2,95	227,62	2,95	10,32
Etanol Anidro CBOT	6,55	27,63	6,55	0,92	6,55	920,92	9,69	184,70	6,55	552,54	9,69	110,82	9,69	5,03
Açúcar NY	-2,86	57,32	-2,86	2,10	-2,86	2.103,20	0,00	421,82	-2,86	1.146,50	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,82	97,95	-0,82	2,86	-0,82	2.859,60	2,10	573,53	-0,82	1.959,00	2,10	392,90	2,10	17,82
Açúcar Índia	-3,05	104,50	-3,05	3,05	-3,05	3.050,75	-0,19	611,86	-3,05	2.089,94	-0,19	419,16	-0,19	19,01
Açúcar Rússia	-1,74	103,09	-1,74	3,01	-1,74	3.009,72	1,16	603,63	-1,74	2.061,84	1,16	413,53	1,16	18,76
Açúcar China	-2,66	185,33	-2,66	5,41	-2,66	5.410,75	0,21	1.085,19	-2,66	3.706,69	0,21	743,42	0,21	33,72

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
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
05/05/2020	-7/+15	-3/-6	0/+6	+6/+11	-
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	
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	
05/05/2020	+69/+75	+55	+63	+58	
Prêmios Cristal 45 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
05/05/2020	+23	-	-	-	-
28/04/2020	+24	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
05/06/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	265,00	266,54	392,90	373,00
Diferencial de Polarização	10,73	10,79	15,91	15,11
Prêmio/Deságio	28,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	303,73	277,70	408,81	388,11
Frete usina porto	16,49	16,49	16,49	16,49
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	276,74	250,71	378,33	357,62
PVU (US\$/saca 50kg)	13,84	12,54	18,92	17,88
PVU (R\$/saca 50kg)**	68,99	62,50	94,32	89,15
Equivalente Interno (1)	82,38	74,63	112,62	106,45
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,31	-0,27

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

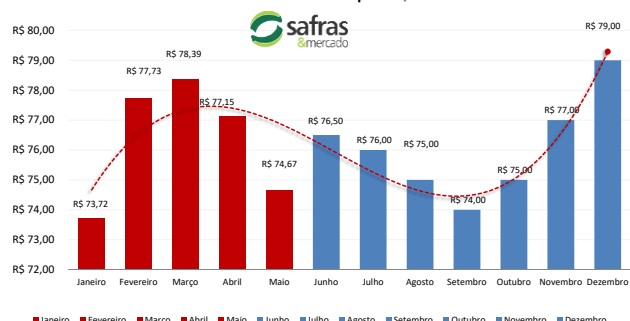
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

5-jun-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	83,00	84,00	16,65	15,10
Alagoas	84,00	85,00	16,85	15,28
Pernambuco	83,00	84,00	16,65	15,10
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	16,85	15,28
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 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



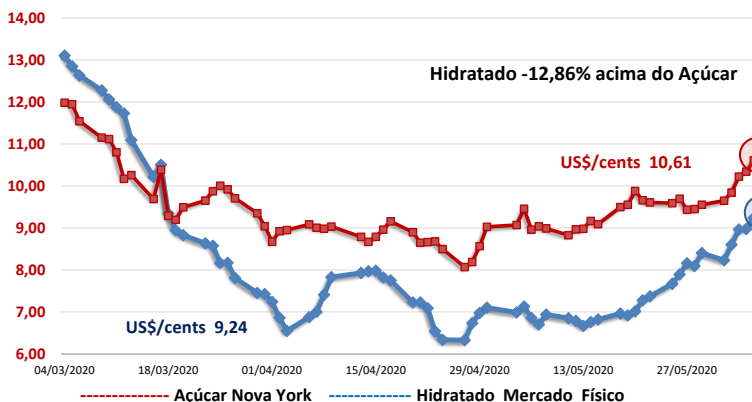
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/06/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,3610	1,63	1,58	2,04
Araçatuba	1,78	1,81	0,3570	1,61	1,56	2,02
Paulínia	1,86	1,89	0,3730	1,69	1,64	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,3530	1,67	1,54	1,80
Araçatuba	1,81	1,83	0,3636	1,72	1,58	1,79
Paulínia	1,80	1,82	0,3600	1,70	1,57	1,90
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,3610	1,63	1,58	2,04
Hidratado	2,00	2,02	0,4011	1,90	1,75	2,08
*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]	1,6220	0,3149	1,5303	5,99	1,3825	1,6487
Anidro Combustível [2]	1,8059	0,3506	1,6639	8,53	1,5339	1,8982
Outros Fins Hidratado	1,6339	0,3173	1,5488	5,49	1,4715	1,6749
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,34%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.678,00	1.677,50	1.612,00	0,03	1.445,00	1.726,00
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
	1,72	1,77	2,00	1,94		1,96

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,238	1,220	1,240	1,220	4,47
Julho/20	1,213				3,49
Agosto/20	1,213				3,49
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	39,08	37,05	39,68	37,33	4,46
Julho/20	39,33	37,35	39,89	37,64	4,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2040	1,1417	1,2170	1,1490	4,78
Julho/20	1,2164	1,1550	1,2287	1,1622	4,66
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	41,95	39,72	42,48	39,99	4,90
Agosto/20	42,07	39,90	42,55	40,17	4,72

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 marcada por preços estáveis sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul e com leves ganhos sobre praças negociadoras no Nordeste. Nesta região, a expectativa da redução do lockdown é na segunda semana de junho, o que pode gerar mais demanda nas bombas, fundamentando novos ganhos nos preços do etanol além dos que já foram vistos durante a primeira semana de junho. Para o Centro-Sul a expectativa é a mesma, com retomada cada vez mais gradual das atividades e redução das medidas de afastamento social. Para completar o cenário o petróleo tem apresentado ganhos cada vez mais sólidos oscilando já acima de US\$ 40,00 o barril, o que garante a perspectivas de novos ajustes de alta ao longo das próximas duas semanas, mesmo frente a um real mais valorizado frente ao dólar.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por novas investidas de alta na vantagem do açúcar sobre o etanol. Este movimento foi fundamentado nos ganhos do açúcar em Nova York frente a uma estabilidade no hidratado no mercado físico o qual até conseguiu neutralizar parte dos avanços do açúcar em função da valorização do real contra o dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme em R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04. O anidro na mesma localidade ainda firme a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,70 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,00 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 estáveis a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 1,96 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 1,77 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,82 o litro, enquanto que, para dentro do estado, estável a R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,77 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,97. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 1,82 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,87. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi preços fortemente mais baixos diante das perspectivas de aumento da oferta de etanol nos próximos meses. Final de junho em baixa de 2,12% a R\$ 1,99 o litro. Final de julho estável a R\$ 2,03 o litro. Fim de agosto em queda de 1,18% a R\$ 2,07 o litro. Fim de setembro em alta de 0,84% a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro em queda de 2,05% a R\$ 2,16 o litro e final de novembro com ganhos de 4,29% a R\$ 2,14 o litro. Fim de dezembro em queda de 4,84% a R\$ 2,19 o litro. Para janeiro de 2021 estável a R\$ 2,18 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	49,87	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	82,38	82,38
Diferença (a/b)	-39,46%	-36,01%
Conversão (Branco)	50,07	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)		