

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em sua tendência de baixa na sexta-feira

Mesmo com alta no driver em Nova York no curto prazo bos prêmios no porto seguem em alta forte com shift de originação da Ásia para o Brasil no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais altos sobre o vencimento Julho/20 em Nova York que encerrou o dia com ganhos de 1,01% negociado a US\$/cents 10,91. Conforme temos alertado neste mesmo espaço e através dos serviços de consultoria da SAFRAS & Mercado diretamente aos clientes, o mercado de curto prazo em Nova York perdeu a sustentação de sua tendência de alta de médio prazo vista até a primeira metade da quarta semana de maio. A perda desta base de apoio técnica acabou ativando ordens automáticas de venda por parte de agentes financeiros e fundos especuladores externos ao mercado de açúcar [que não operam nem na base compradora como indústrias processadoras e nem na vendedora, como usinas ou traders].

Ainda durante a terceira semana de maio havíamos alertado que não existia a possibilidade de destes grandes fundos [que efetivam a real liquidez e volatilidade dos mercados futuros] se manterem comprados em uma commodity que apresenta a perspectiva de mudança em seu saldo de balanço entre a oferta e a demanda internacional de um déficit de 5 para um superávit de 10 milhões de toneladas. Dito isto a tendência é a realocação da linha de preço de Julho/20 junto ao seu ponto de equilíbrio de curto prazo ao nível de US\$/cents 10,22. Além nesta mudança de salto é importante ter em mente que logo agora em junho o atual vencimento Julho/20 deixará de ser o driver, sendo esta posição a ser ocupada pela segunda tela em Nova York a Outubro/20 a qual já se encontra com 266 mil posições em aberto contra 291 de Julho/20.

Já nos portos brasileiros vemos uma outra realidade, o outro lado do espelho, principalmente em Santos. Ainda no fim da quarta semana de maio as indicações de prêmios basis em Santos apresentaram um importante crescimento do nível de +12 para a faixa de +28 pontos sobre o atual contrato driver em Nova York,

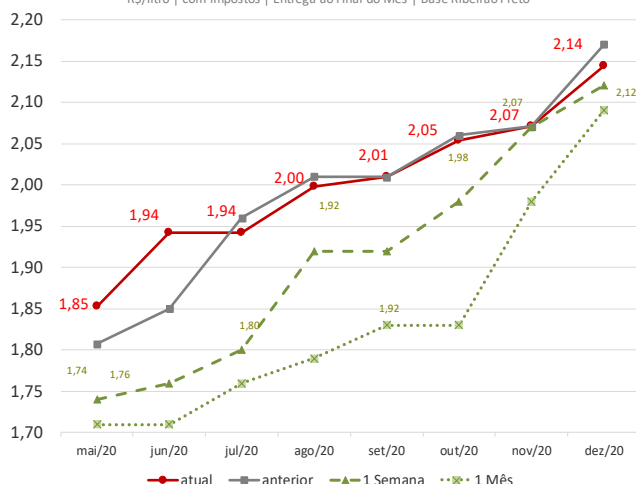
para embarques imediatos ao longo de junho. Este avanço nos prêmios ocorreu diante de um importante shift de originação da Ásia para o Centro-Sul do Brasil. Na Ásia temos um cenário de término da safra local com pouco mais de 60 usinas em operação e um ritmo de produção quinzenal de quase 665 mil toneladas de açúcar. No Centro-Sul do Brasil temos um cenário de produção quinzenal de quase 2,5 milhões de toneladas de açúcar com 255 usinas em atividade até o momento, tendo 21 delas entrado em operação já na primeira metade de maio.

Neste contexto, em função tanto da disponibilidade de oferta quanto da necessidade de produto novo, o mercado comprador internacional se voltou ao Brasil e a sua produção forte de açúcar da safra mais recente. Apesar da safra recorde tanto da cana quanto do açúcar, a disponibilidade de oferta não tem se mostrado tão elevada e fácil como se pensava inicialmente. As operações atuais por parte das usinas têm sido focadas em grande parte no atendimento dos contratos já firmados ainda em fevereiro, quando 65% das projeções de exportação já haviam sido fixadas. Logo, isto ajuda a explicar o forte salto nos prêmios basis em Santos ao longo desta semana.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,92]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,58]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,41]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,24]. O etanol hidratado se mostrou 12,05% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,40 [PVU] e 18,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,05 [US\$/cents 10,38].

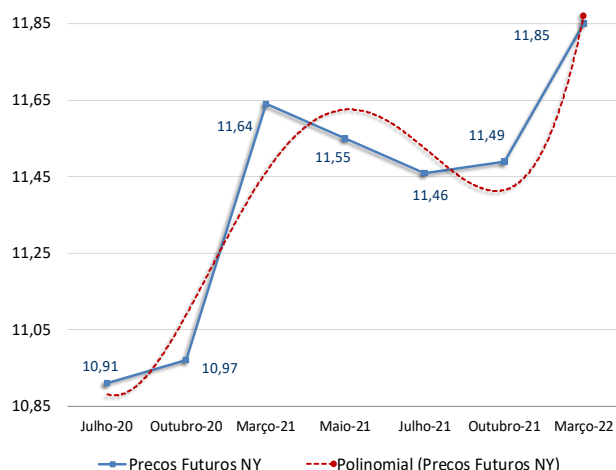
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				29-mai-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	78,00	79,00	14,61	78,00	78,00	73,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	14,05	75,00	75,00	70,00
- Araçatuba	74,00	75,00	13,87	74,00	74,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	14,24	76,00	76,00	71,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				29-mai-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,79	74,78	0,96	74,78	75,50	70,72
Posto Usina US\$	14,38	14,18	1,41	13,39	14,09	17,82
Média 3 últimos dias R\$	76,04	74,84	1,60	74,84	75,35	70,56

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				29-mai-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	10,91	10,96	10,67	10,83	10,80	1,01
Outubro/20	10,97	11,04	10,78	10,96	10,91	0,54
Março/21	11,64	11,72	11,47	11,65	11,59	0,43

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:				29-mai-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	362,20	357,50	364,10	361,60	361,50	0,19
Outubro/20	346,00	341,70	346,50	343,20	343,50	0,72
Dezembro/20	338,30	334,70	338,80	337,00	336,50	0,53

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	87.403	87.410	85.384	86.951	86.949	0,52
Dow Jones	25.383	25.483	25.032	25.324	25.401	-0,07
Standard & Poors	3.047	3.047	2.999	3.025	3.030	0,57

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3370	5,4640	5,3300	5,3910	-0,9000	
Euro/US\$	1,1106	1,1106	1,1068	1,1068	0,3400	
US\$/Yuan (China)	7,1348	7,1447	7,1348	7,1447	-0,1300	

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	0,00	76,00	5,56	2,22	5,56	2.218,78	6,52	415,74	5,56	1.520,00	6,52	284,80	6,52	12,92
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	0,92	410,27	0,00	1.500,00	0,92	281,06	0,92	12,75
Etanol Anidro	10,43	54,00	10,43	1,80	10,43	1.800,00	11,44	337,27	10,43	1.079,98	11,44	202,36	11,44	9,18
Etanol Hidratado	2,63	61,05	2,63	1,95	2,63	1.950,00	3,57	365,37	2,63	1.221,00	3,57	228,78	3,57	10,38
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,92	339,61	0,00	1.134,91	0,92	212,65	0,92	9,65
Etanol Anidro CBOT	1,46	23,87	1,46	0,80	1,46	795,81	2,39	149,11	1,46	477,48	2,39	89,47	2,39	4,06
Açúcar NY	-0,91	61,36	-0,91	2,25	-0,91	2.251,26	0,00	421,82	-0,91	1.227,21	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,72	96,65	-0,72	2,82	-0,72	2.821,74	0,19	528,71	-0,72	1.933,06	0,19	362,20	0,19	16,43
Açúcar Índia	-0,81	111,89	-0,81	3,27	-0,81	3.266,63	0,10	612,07	-0,81	2.237,84	0,10	419,31	0,10	19,02
Açúcar Rússia	-1,14	106,78	-1,14	3,12	-1,14	3.117,33	-0,23	584,10	-1,14	2.135,56	-0,23	400,14	-0,23	18,15
Açúcar China	-0,77	195,68	-0,77	5,71	-0,77	5.712,87	0,14	1.070,43	-0,77	3.913,66	0,14	733,31	0,14	33,26

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 lcmsa 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 lcmsa 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)				
29/05/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	240,53	241,85	362,20	346,00
Diferencial de Polarização	9,74	9,79	14,67	14,01
Prêmio/Deságio	28,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	278,27	252,00	376,87	360,01
Frete usina porto	15,40	15,40	15,40	15,40
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	252,36	226,10	347,47	330,61
PVU (US\$/saca 50kg)	12,62	11,31	17,37	16,53
PVU (R\$/saca 50kg)**	67,34	60,34	92,72	88,22
Equivalente Interno (1)	80,41	72,04	110,71	105,34
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			75	75
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			76,7	76,7
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

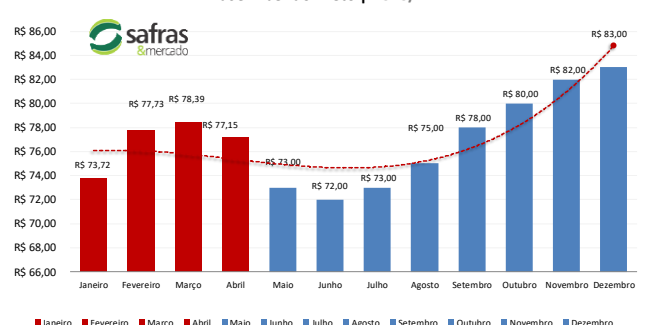
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

29-mai-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	83,00	84,00	15,55	14,11
Alagoas	84,00	85,00	15,74	14,28
Pernambuco	83,00	84,00	15,55	14,11
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,74	14,28
Pará/Belém**	86,02	87,02	72,70	24,12

** 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 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços novamente mais altos sobre a maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A demanda nas bombas tem crescido de forma gradual e sustentada com a retomada das atividades e da redução da quarentena nos grandes centros. Além disso, as recentes elevações da gasolina no Brasil tem aberto uma ampla margem para avanços nos preços do hidratado sem que a relação de competitividade seja perdida no curto prazo, ao passo que a relação de ambos ainda possa ser mantida entre 60% a 65% com as recentes alta do hidratado.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi de alta para o açúcar e também para o etanol no mercado físico, resultado em baixa oscilação nos níveis de arbitragem entre os dois produtos durante o dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve baixa de 2,63% a R\$ 1,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97. O anidro na mesma localidade em alta de 10,43% 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\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 7,14% a R\$ 1,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,98 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,54% a R\$ 1,85 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de estáveis a R\$ 1,92 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 3,13% a R\$ 1,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado com ganhos de 1,82% a R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,58% a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,90. Anidro no mesmo estado em alta de 10,24% a R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,04% a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,04% a R\$ 1,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,98 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi de fortes ajustes mistos ao longo dos próximos meses. Final de junho em alta de 4,98% a R\$ 1,94 o litro. Final de julho em baixa de 0,91% a R\$ 1,94 o litro. Fim de agosto em baixa de 0,59% a R\$ 2,00 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,01 o litro. Final de outubro em queda de 0,28% a R\$ 2,05 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,17 o litro. Fim de dezembro firme em queda de 2,50% a R\$ 2,50 o litro.

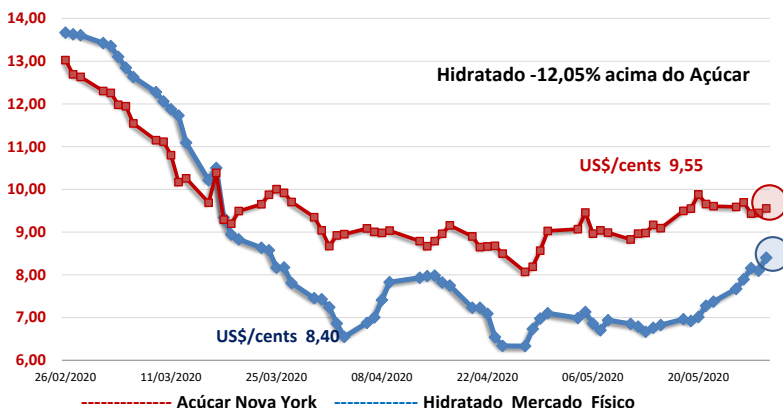
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/05/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,3373	1,63	1,58	2,08
Araçatuba	1,78	1,81	0,3335	1,61	1,56	2,06
Paulínia	1,86	1,89	0,3485	1,69	1,64	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,72	1,73	0,3215	1,58	1,45	1,74
Araçatuba	1,73	1,75	0,3248	1,65	1,51	1,85
Paulínia	1,72	1,74	0,3215	1,63	1,50	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,3373	1,63	1,58	2,08
Hidratado	1,90	1,92	0,3560	1,80	1,64	1,99
*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]	1,5303	0,2856	1,4348	6,66	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,6639	0,3106	1,5808	5,26	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,5488	0,2891	1,4621	5,93	1,6736	1,9554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		8,73%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.612,00	1.613,50	1.510,00	-0,09	1.380,00	1.668,50
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	
	1,68	1,65	1,92	1,95	1,85	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,150				2,95
Julho/20	1,122	1,118	1,145	1,145	0,53
Agosto/20	1,143				1,96
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	35,39	32,36	35,76	33,68	4,98
Julho/20	35,70	32,76	36,10	34,06	4,81
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,0259	0,9759	1,0620	0,9985	2,74
Julho/20	1,0748	0,9998	1,0882	1,0260	4,75
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	37,75	34,84	38,17	36,03	4,77
Agosto/20	38,09	35,33	38,47	36,50	4,35

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	1,8000	1,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,5851
Etanol H/A (2)	-	1,6448
Conversão (VHP) (a)	49,87	51,29
Preço Açúcar VHP (b)	80,41	80,41
Diferença (a/b)	-37,98%	-36,22%
Conversão (Branco)	50,07	51,49
(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)		