

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em movimento de baixa no curto prazo

Terça-feira marcada por reafirmação de movimento de queda de curto prazo, amparada no etanol mas pressionada nos fundamentos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia em queda de 1,16% cotado a US\$/cents 11,92. Conforme a SAFRAS & Mercado vem alertando desde o início de junho o atual contrato driver Outubro/20 vem oscilando dentro de um estreito limite de curto prazo limitado pela máxima de US\$/cents 12,40 e a mínima de US\$/cents 11,90. O ponto de equilíbrio desse intervalo segue o nível de US\$/cents 12,00.

O desenvolvimento do mercado durante a terça-feira foi o mesmo padrão observado durante a semana anterior, a terceira de junho, e muito provavelmente tende a ser o padrão a ser observado durante a semana atual, a quarta e última de junho. Por um lado temos uma sustentação do nível dos US\$/cents 12,00 no curto prazo em função da elevação da fabricação do etanol no Centro-Sul do Brasil. Os ganhos do biocombustível observados entre maio e junho [pelo menos até a terceira semana] têm sido sustentados sobre a semana atual, mesmo que estes tenham cessado.

Sustenta este movimento a nova investida de alta do barril de petróleo tipo Brent em Londres que avança sobre o nível dos US\$ 43,00 o barril. A partir desta marca a faixa dos US\$ 45,00 é questão de tempo. Neste sentido novos avanços da gasolina são esperados para as próximas semanas, o que sustenta ainda mais o etanol e, indiretamente, ampara os ganhos em Nova York. Como o etanol segue em sentido de avanço a expectativa da SAFRAS & Mercado é que novas negociações com açúcar devem ficar cada vez mais difíceis entre as usinas. É interessante lembrar que ainda restam disponíveis no mercado cerca de 6 milhões de toneladas de açúcar [frente a uma expectativa de exportação de 28 milhões e de fixação já efetivada de 22 milhões, mas com embarques efetivos de apenas 8,53 até maio].

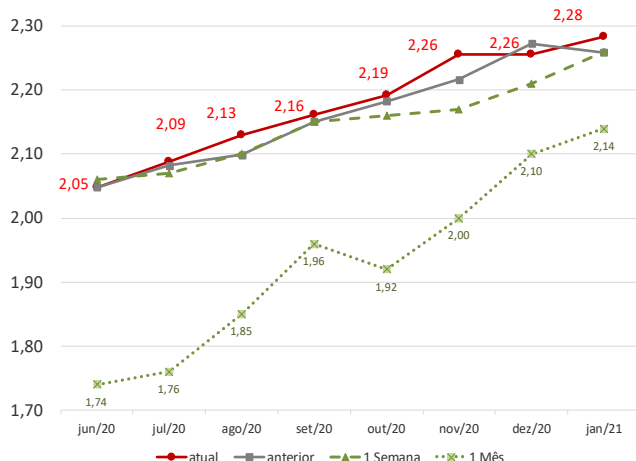
Logo, como a demanda de etanol deve continuar seguindo em padrões de leve alta, tanto nos preços quanto no volume, nos próximos meses, é altamente provável que as usinas, mesmo cumprindo contrato, reservem a cana restante ao açúcar que não foi fixado à produção de etanol, o que tem apresentado preços mais atrativos desde maio. É interessante notar que a linha de crédito de R\$ 3,00 bilhões disponibilizada pelo consórcio de bancos à estocagem teve uma receptividade obviamente fria pelo mercado, com os níveis de estoques não crescendo muito devido a este motivo.

Se mostrou óbvia, e até cômica, a informação acessória divulgada no momento do aviso da linha de crédito bancária ao setor o detalhamento de que se fosse opção dos bancos, cada instituição poderia unilateralmente aumentar o volume de crédito ao setor. Neste contexto, o fluxo de escoamento da produção nova de etanol deve seguir firme no mercado, amparado pela demanda e pela gasolina e, em um segundo momento, pelo câmbio, o que deve manter o açúcar sustentado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,38]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 13,21]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,21]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,03]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,85]. O etanol hidratado se mostrou 14,63% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,99 [PVU] e 17,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,93 [US\$/cents 11,08].

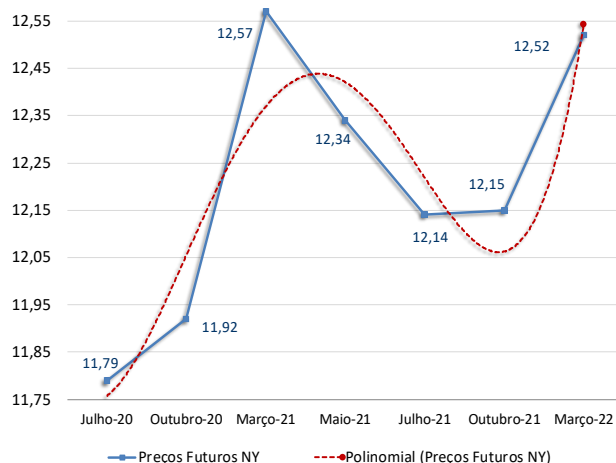
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-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	15,33	78,00	78,00	64,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,75	75,00	75,00	61,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	14,56	74,00	74,00	60,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,95	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)							23-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,84	74,78	0,54	74,78	74,78	62,74	
Posto Usina US\$	14,93	14,51	2,89	14,70	13,39	16,41	
Média 3 últimos dias R\$	76,55	74,84	2,28	74,84	74,84	62,58	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	11,79	11,96	11,76	11,95	11,92	-1,09	
Outubro/20	11,92	12,10	11,91	12,09	12,06	-1,16	
Março/21	12,57	12,70	12,54	12,68	12,66	-0,71	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	362,60	359,30	365,80	365,40	364,50	-0,52	
Outubro/20	356,40	354,10	359,60	357,10	357,70	-0,36	
Dezembro/20	355,90	353,60	358,10	357,00	356,20	-0,08	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	95.975	97.486	95.344	95.344	95.336	0,67	
Dow Jones	26.156	26.315	26.106	26.159	26.025	0,50	
Standard & Poors	3.131	3.155	3.130	3.139	3.098	1,08	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1520	5,2270	5,1360	5,2070	-2,2000		
Euro/US\$	1,1321	1,1321	1,1260	1,1260	0,5400		
US\$/Yuan (China)	7,0575	7,0678	7,0575	7,0678	-0,1400		

### 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	0,00	2,22	0,00	2.218,78	2,25	430,66	0,00	1.520,00	2,25	295,03	2,25	13,38
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	2,25	430,66	0,00	1.520,00	2,25	295,03	2,25	13,38
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	2,25	392,08	0,00	1.211,98	2,25	235,24	2,25	10,67
Etanol Hidratado	0,00	63,24	0,00	2,02	0,00	2.020,00	2,25	392,08	0,00	1.264,84	2,25	245,50	2,25	11,14
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	2,25	351,81	0,00	1.134,91	2,25	220,28	2,25	9,99
Etanol Anidro CBOT	5,18	27,66	5,18	0,92	5,18	922,11	7,55	178,98	5,18	553,25	7,55	107,39	7,55	4,87
Açúcar NY	-2,20	59,23	-2,20	2,17	-2,20	2.173,22	0,00	421,82	-2,20	1.184,67	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-2,71	93,41	-2,71	2,73	-2,71	2.726,94	-0,52	529,30	-2,71	1.868,12	-0,52	362,60	-0,52	16,45
Açúcar Índia	-1,87	108,12	-1,87	3,16	-1,87	3.156,61	0,34	612,70	-1,87	2.162,47	0,34	419,73	0,34	19,04
Açúcar Rússia	-1,37	107,60	-1,37	3,14	-1,37	3.141,42	0,85	609,75	-1,37	2.152,06	0,85	417,71	0,85	18,95
Açúcar China	-2,06	191,01	-2,06	5,58	-2,06	5.576,31	0,15	1.082,36	-2,06	3.820,11	0,15	741,48	0,15	33,63

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)				
23/06/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	259,93	262,79	362,60	356,40
Diferencial de Polarização	10,53	10,64	14,69	14,43
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	295,45	273,80	377,29	370,83
Frete usina porto	15,95	15,95	15,95	15,95
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	269,00	247,34	347,33	340,88
PVU (US\$/saca 50kg)	13,45	12,37	17,37	17,04
PVU (R\$/saca 50kg)**	69,29	63,72	89,47	87,81
Equivalente Interno (1)	82,74	76,08	106,83	104,85
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)			-0,27	-0,26

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

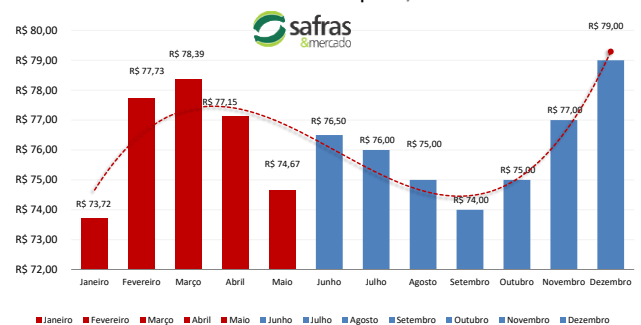
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

23-jun-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,92	14,44
Alagoas	83,00	84,00	16,11	14,61
Pernambuco	83,00	84,00	16,11	14,61
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	16,30	14,79
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



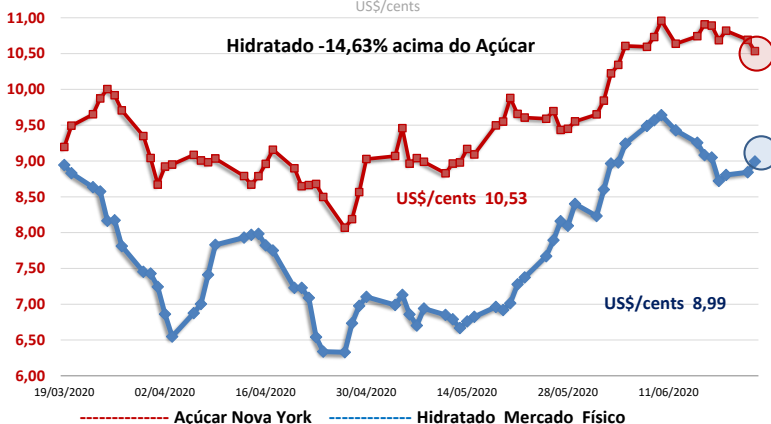
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/06/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,3921	2,02	1,63	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,3882	2,00	1,61	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,4037	2,08	1,69	2,06
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,78	1,79	0,3450	1,81	1,58	1,79
Araçatuba	1,85	1,87	0,3587	1,87	1,65	1,72
Paulínia	1,83	1,85	0,3553	1,85	1,63	1,77
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,02	2,04	0,3921	2,02	1,63	2,00
Hidratado	2,02	2,04	0,3921	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.	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	1.687,00	1.688,50	1.746,00	-0,09	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	2,07	1,96	1,99	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,240	1,231	1,260	1,231	-1,58
Julho/20	1,255	1,222	1,255	1,222	2,86
Agosto/20	1,180				-1,66
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	40,16	39,76	41,63	40,68	-1,39
Julho/20	40,31	39,90	41,74	40,78	-1,32
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2997	1,2782	1,3288	1,2913	0,65
Julho/20	1,2965	1,2755	1,3253	1,2904	0,47
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	42,57	42,22	43,97	43,07	-1,16
Agosto/20	42,68	42,26	43,98	43,08	-0,92

### 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 segue em sua tendência de preços laterais no curto prazo vistos desde o início de junho. As usinas têm elevado a sua disponibilidade de venda no curto prazo em função da necessidade de caixa imediato com a proximidade da semana de pagamentos na virada do mês. Este aumento na disponibilidade de oferta de curto prazo tem mantido uma pressão bem evidente sobre os preços que, embora não apresentem quedas bruscas, ainda assim não conseguem avanços mais amplos. Os ganhos no petróleo em Londres e a manutenção da competitividade frente a gasolina ajudam a manter este cenário.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por recuos moderados do açúcar em Nova York em meio a estabilidade no hidratado no mercado físico. Ainda assim a valorização do real contra o dólar ajudou a elevar os preços do etanol em centavos de dólar por libra peso.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável 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 firme a 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 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 estável a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,97. 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 firme 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 terça-feira foi de estabilidade. Final de junho estável a R\$ 2,07 o litro. Final de julho firme a R\$ 2,09 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,14 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,16 o litro. Final de outubro firme a R\$ 2,21 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,22 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,27 o litro. Para janeiro de 2021 estável a R\$ 2,30 o litro.

### 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)	82,74	82,74
Diferença (a/b)	-31,78%	-35,60%
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)		