

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos limitados na sexta-feira

Demanda internacional já demonstra sinais de saturação no médio prazo com redução dos prêmios sobre o VHP em Santos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços novamente mais altos sobre o atual contrato driver Outubro/20 que encerrou o dia com ganhos de 1,16% negociado a US\$/cents 12,18. Apesar dos ganhos este ativo ainda se encontra relativamente longe de testar novamente as suas máximas de curto prazo projetadas em US\$/cents 12,40 e US\$/cents 12,50. Este ativo, ao longo da terceira semana de junho acabou formando um canal lateral de curto prazo limitado pela máxima de US\$/cents 12,40 e a mínima de US\$/cents 11,90.

Desde o início da semana anterior a SAFRAS & Mercado tem alertado para a criação de um intervalo de curto prazo nos preços dentro destes padrões de oscilação, o que tem até agora se confirmado. A sustentação de mínimas ao redor dos US\$/cents 12,00 se dava muito em função da demanda de curto prazo por parte dos compradores internacionais que atuavam no Centro-Sul, vindos de um hiato de produção na safra da Ásia [vide Índia e Tailândia], que fora prematuramente encerrada ainda na quarta e última semana de maio.

O detalhe é que até o momento [junho mais especificamente] a produção da safra nova 2020/21 do Centro-Sul tem apenas ganhado força, se mostrando ainda longe do ápice da curva de oferta. Embora seja uma safra volumosa, a produção demanda tempo ainda para se desenvolver. E este tempo tem passado, ao passo que a partir de agosto é que uma disponibilidade de oferta maior tende a ser vista no mercado, ao mesmo tempo em que a demanda acaba se arrefecendo. Mas não se enganem, a força maior é a do crescimento na oferta. Isto justifica uma queda nas indicações de prêmios basis em Santos.

Ainda da quarta semana de maio para a primeira de junho os prêmios para embarques imediatos subiram de +10 para +28 pontos sobre o driver de Nova York. Este cenário se manteve firme também durante a segunda e terceira semana deste mês. Agora, mais recentemente as indicações de embarques para julho saíram

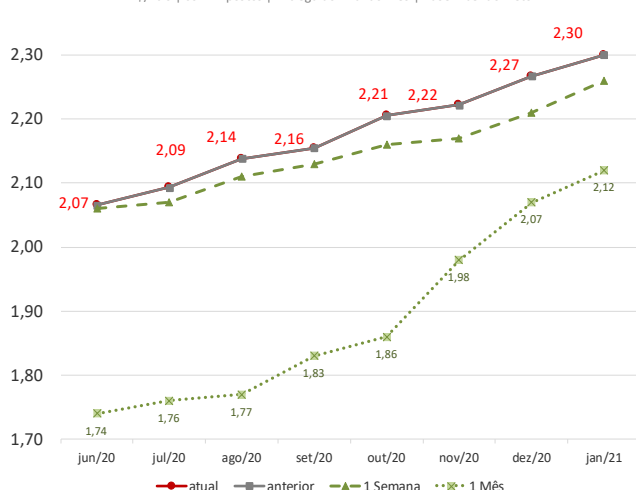
do intervalo de +20 para +25 pontos sobre Nova York. Embora tenha ocorrido uma elevação de 5 pontos sobre os agendamentos de julho em si, os agendamentos de embarques imediatos já mostraram uma leve queda nos termos de prêmios, saindo de +28 para +25 pontos sobre o driver de Nova York. A demanda ainda é forte no curto prazo, mas não tanto como antes.

Agendamentos para agosto é que mostram uma grande reviravolta no mercado, saindo do padrão de prêmios de +7 pontos vistos ao longo de maio e junho para a faixa mais recente de -6 pontos de diferenciais sobre Nova York agora no fim deste mês. Isto mostra o tom de redução, forte da demanda para agosto denotando que julho deve ser a última chance para que os exportadores consigam fixar o nível de 6 milhões de toneladas que ainda existem disponíveis da safra atual 2020/21 do Centro-Sul, lembrando que da expectativa de exportação de 28 milhões de toneladas já foram fixadas 22 milhões e embarcadas 8,53 milhões no Brasil. Outubro/20 acima de US\$/cents 12,00 e dólar acima de R\$ 5,30 também colaboram para as exportações, junto com prêmios sobre VHP que ainda em julho pagam 25 pontos acima do driver de Nova York. Mas em agosto este quadro já não deve mais ser sustentado, nem por Nova York nem pelo basis.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,14]. 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 12,67]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,79]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,62]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,45]. O etanol hidratado se mostrou 18,61% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,81 [PVU] e 17,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 10,84].

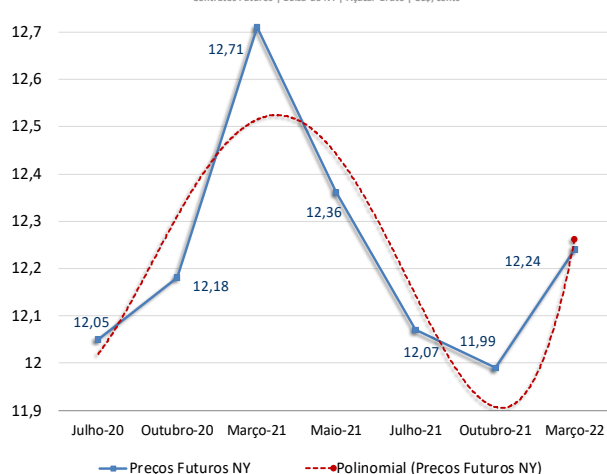
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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						19-jun-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	79,00	80,00	14,86	79,00	78,00	66,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,29	76,00	75,00	63,00
- Araçatuba	75,00	76,00	14,10	75,00	74,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,48	77,00	76,00	64,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							19-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,37	74,78	-0,14	74,78	74,78	63,08	
Posto Usina US\$	14,40	14,20	1,41	15,09	13,21	16,37	
Média 3 últimos dias R\$	76,44	74,84	2,14	74,84	74,84	63,06	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	12,05	12,17	11,90	11,90	11,89	1,34	
Outubro/20	12,18	12,32	12,04	12,06	12,04	1,16	
Março/21	12,71	12,82	12,55	12,55	12,56	1,19	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							19-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	368,30	364,20	375,20	375,20	371,20	-0,78	
Outubro/20	359,80	355,20	364,80	364,80	360,60	-0,22	
Dezembro/20	356,00	351,50	358,80	358,80	354,80	0,33	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	96.510	97.540	95.874	96.138	96.125	0,40	
Dow Jones	25.871	26.451	25.760	26.213	26.080	-0,80	
Standard & Poors	3.111	3.150	3.083	3.140	3.115	-0,14	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3180	5,3830	5,2920	5,3290	-0,9600		
Euro/US\$	1,1187	1,1213	1,1187	1,1213	-0,2300		
US\$/Yuan (China)	7,0707	7,0869	7,0707	7,0869	-0,2200		

### 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	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	0,00	422,71	0,00	1.540,00	0,00	289,58	0,00	13,14
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,00	417,22	0,00	1.520,00	0,00	285,82	0,00	12,96
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	0,00	379,84	0,00	1.211,98	0,00	227,90	0,00	10,34
Etanol Hidratado	0,00	63,55	0,00	2,03	0,00	2.030,00	0,00	381,72	0,00	1.271,10	0,00	239,02	0,00	10,84
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,00	340,82	0,00	1.134,91	0,00	213,41	0,00	9,68
Etanol Anidro CBOT	0,42	25,69	0,42	0,86	0,42	856,31	0,42	161,02	0,42	513,78	0,42	96,61	0,42	4,38
Açúcar NY	0,00	61,14	0,00	2,24	0,00	2.243,25	0,00	421,82	0,00	1.222,84	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,00	97,93	0,00	2,86	0,00	2.859,05	0,00	537,62	0,00	1.958,62	0,00	368,30	0,00	16,71
Açúcar Índia	0,00	110,57	0,00	3,23	0,00	3.228,15	0,00	607,02	0,00	2.211,47	0,00	415,85	0,00	18,86
Açúcar Rússia	0,00	109,74	0,00	3,20	0,00	3.203,79	0,00	602,44	0,00	2.194,79	0,00	412,71	0,00	18,72
Açúcar China	0,00	196,27	0,00	5,73	0,00	5.729,87	0,00	1.077,45	0,00	3.925,30	0,00	738,12	0,00	33,48

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 Icmsa   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 Icmsa   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)				
19/06/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	265,66	268,52	368,30	359,80
Diferencial de Polarização	10,76	10,88	14,92	14,57
Prêmio/Deságio	25,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	301,42	279,76	383,22	374,37
Frete usina porto	15,46	15,46	15,46	15,46
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	275,46	253,80	353,76	344,91
PVU (US\$/saca 50kg)	13,77	12,69	17,69	17,25
PVU (R\$/saca 50kg)**	73,24	67,49	94,06	91,71
Equivalente Interno (1)	87,46	80,58	112,32	109,51
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	-0,29

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

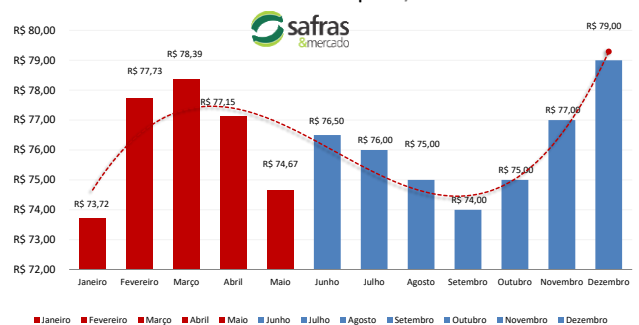
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

19-jun-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,42	13,99
Alagoas	83,00	84,00	15,61	14,16
Pernambuco	83,00	84,00	15,61	14,16
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,80	14,33
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* 19/06/20						
	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	0,3798	1,96	1,63	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,3761	1,94	1,61	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,3911	2,02	1,69	2,06
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,3359	1,81	1,54	1,75
Araçatuba	1,83	1,85	0,3442	1,87	1,60	1,72
Paulínia	1,81	1,83	0,3409	1,85	1,58	1,77
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,02	2,04	0,3798	1,96	1,63	2,00
Hidratado	2,03	2,05	0,3817	2,06	1,75	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

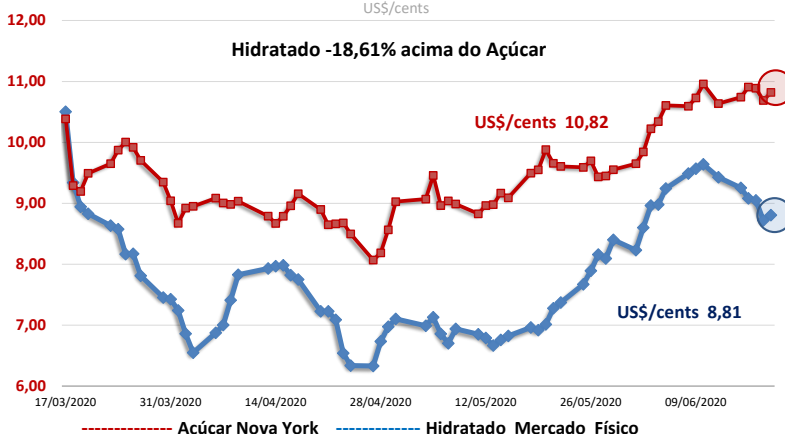
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6746	0,3154	1,6746	0,00	1,3931	1,6105
Anidro Combustível [2]	1,8610	0,3563	1,8610	0,00	1,5808	1,8386
Outros Fins Hidratado	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	1.709,50	1.696,50	1.745,50	0,77	1.476,50	1.678,50
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	
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
	1,90	1,94	2,07	1,96		1,99

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,240	1,210	1,240	1,230	0,81
Julho/20	1,203	1,162	1,162	1,162	-3,00
Agosto/20	1,197				-0,08

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	39,57	38,40	40,49	38,85	1,87
Julho/20	39,63	38,51	40,60	39,03	1,48
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2599	1,2358	1,2888	1,2577	0,17
Julho/20	1,2609	1,2368	1,2867	1,2575	0,27
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	41,93	41,00	42,82	41,47	1,10
Agosto/20	41,95	41,04	42,78	41,51	1,05

### 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 de preços levemente mais baixos sobre algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul. O crescimento de curto prazo na demanda tem dado sinais de saturação, o que impede maiores avanços no biocombustível, mas sem necessariamente resultar em devoluções mais expressivas dos ganhos até agora registrados. Para completar, a disponibilidade de oferta tem aumentado por parte das usinas que tem dado continuidade ao desenvolvimento da safra 2020/21 no Centro-Sul. Logo alguma pressão de venda de curto prazo acaba se sobressaindo a de compra, resultando nos preços levemente mais baixos como os registrados na sexta-feira.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York sexta-feira foi marcada por cotações mais altas do açúcar em Nova York junto a preços estáveis no etanol no mercado físico que foram minimamente impulsionados pelo real marginalmente mais valorizado frente ao dólar. O resultado foram novos avanços na vantagem do açúcar sobre o hidratado no comparativo em centavos de dólar por libra-peso.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. 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 estável a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07. 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 em alta de 3,89% a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,98 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 5,56% a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,01% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,96. 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\$ 2,06 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 sexta-feira foi de ajustes mistos, com quedas para alguns meses mais próximos e alta para meses mais distantes. Final de junho estável a R\$ 2,07 o litro. Final de julho em alta de 1,13% a R\$ 2,09 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,12 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,15 o litro. Final de outubro em queda de 0,83% a R\$ 2,17 o litro e final de novembro em alta de 0,60% a R\$ 2,23 o litro. Fim de dezembro firme a R\$ 2,26 o litro. Para janeiro de 2021 em baixa de 1,35% a R\$ 2,26 o litro.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	56,45	53,57
Preço Açúcar VHP (b)	87,46	87,46
Diferença (a/b)	-35,46%	-38,75%
Conversão (Branco)	56,67	53,78
(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)		