

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança brevemente na terça-feira

Movimentos de fundamentos, petróleo e câmbio contrastam com altas filas nos navios em Santos; fluxo internacional de demanda migra da Ásia para Brasil com término antecipado da safra da Índia e Tailândia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de baixa volatilidade observada tanto em Nova York quanto no mercado físico brasileiro. No mercado internacional o atual contrato driver Outubro/20 teve leves movimentos de alta, beirando a estabilidade, ao redor de US\$ 12,16, com ganhos de 1,08%. No mercado físico, na média do interior de São Paulo, foi mais um dia de preços estáveis em linha com o que se observava ainda ao fim da semana anterior. O mercado de açúcar se encontra sob um novo pivô de breve sustentação junto as recentes máximas atingidas ao redor de US\$/cents 12,00. Este cenário já havia sido antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda durante o início da última semana de maio.

A estabilidade e leve volatilidade da linha de preço de Outubro/20 ao redor dos US\$/cents 12,00 ocorre diante do shift da demanda internacional da Ásia para o Brasil, mais especificamente para o Centro-Sul e para Santos. Desde fevereiro deste ano este era um movimento já aguardado, visto que até então cerca de 12 as 19 milhões de toneladas que se previam exportar já haviam sido fixadas pelas usinas e indústrias compradoras internacionais. Depois disto ainda houve o forte impacto negativo que as medidas de afastamento social resultaram sobre os preços e a oferta de etanol fazendo com que a produção e as previsões de exportação de açúcar fossem maiores ainda [acima de 23 milhões de toneladas] e com elas as fixações.

A grande questão é que os preços internacionais têm se sustentado junto a recente faixa dos US\$/cents 12,00 diante do encerramento antecipado da safra da Índia e Tailândia que, antes mesmo do calendário oficial da temporada de Monções, já enfrentou dois ciclones extratropicais, no caso da Índia pelo menos. Este término antecipado fez com que a demanda internacional fosse reforçada junto ao Brasil, onde a sua maior região produtora tem uma safra recorde de 600 milhões de toneladas de cana, com mais de 35

milhões de toneladas de açúcar e um forte viés exportador da commodity diante de preços relativamente baixos de seu concorrente direto, o etano. Isto pode ser inverso da "tempestade perfeita" algo como o "dia ensolarado perfeito".

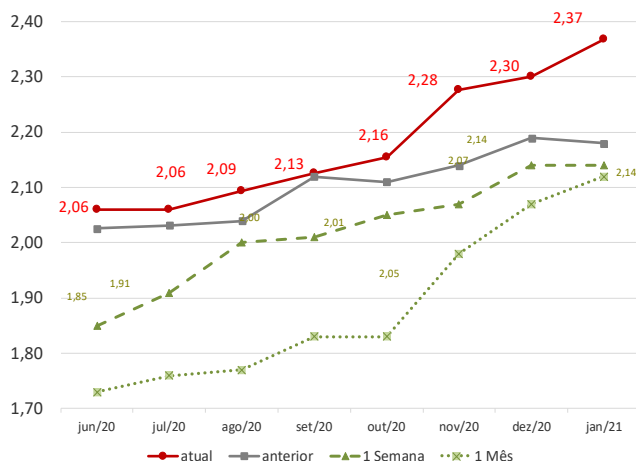
A SAFRAS & Mercado também tem alertado que mesmo frente a preços novamente mais altos do hidratado nas usinas [que saíram do auge da crise em R\$ 1,55 o litro e agora já oscilam em R\$ 2,04 o litro] ainda não se fala em washout, diante do cenário mais atrativo do açúcar, sejam pelos prêmios elevado nos portos, ou pelo câmbio ou pelo referencial do driver em Nova York, com estes três vetores se alternando no desempenho de fator positivo as exportações por pelo dois deles ao longo nos últimos meses. Nos portos brasileiros a externalidade negativa é a elevada fila de navios que já acumulam mais de 70 embarcações atrasadas ainda mais pelas medias de quarentena que chegam a 14 dias em alguns casos. Isto implica até mesmo em custos extras diários de 20 mil dólares com a demora além do previsto para o cumprimento da agenda de embarque da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 14,09]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 14,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 14,09].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 14,09]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,90]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,72]. O etanol hidratado se mostrou 10,83% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,57 [PVU] e 17,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 11,78].

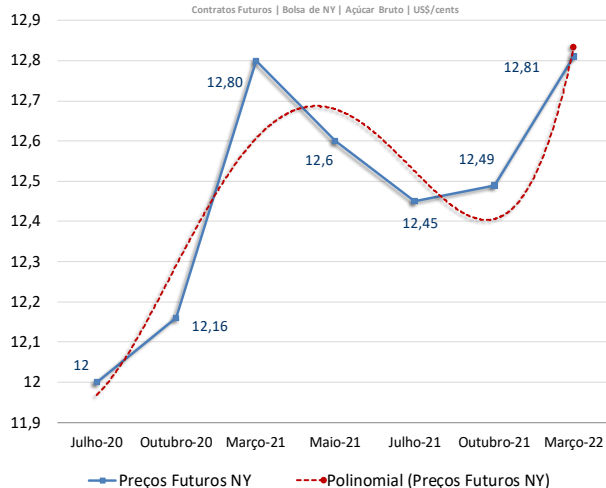
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				9-jun-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	79,00	80,00	16,14	80,00	76,00	66,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	15,53	77,00	73,00	63,00
- Araçatuba	75,00	76,00	15,32	76,00	72,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	15,73	78,00	74,00	64,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,93	74,78	1,20	74,78	74,68	63,12
Posto Usina US\$	15,77	15,61	1,02	14,60	12,99	16,28
Média 3 últimos dias R\$	76,76	74,84	2,56	74,84	74,51	63,33

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	12,00	12,03	11,80	11,90	11,94	0,50
Outubro/20	12,16	12,19	11,92	12,05	12,03	1,08
Março/21	12,80	12,83	12,57	12,70	12,67	1,02

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	388,30	383,50	390,80	385,30	387,30	0,25
Outubro/20	372,10	366,40	372,90	368,00	369,50	0,7
Dezembro/20	364,30	358,70	364,60	360,50	362,00	0,63

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.662	97.644	95.386	97.644	97.645	-1,00
Dow Jones	27.272	27.447	27.151	27.447	27.572	-1,09
Standard & Poors	3.218	3.223	3.193	3.213	3.232	-0,44

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,8940	4,9420	4,8560	4,8740	0,7800	
Euro/US\$	1,1346	1,1346	1,1288	1,1288	0,5100	
US\$/Yuan (China)	7,0765	7,0765	7,0700	7,0700	0,0900	

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(%)	US\$/Cents
Açúcar Físico Santos	0,00	77,00	4,05	2,25	4,05	2.247,98	3,25	459,33	4,05	1.540,00	3,25	314,67	3,25	14,27
Açúcar Físico RP/SP	-1,30	76,00	-1,30	2,22	-1,30	2.218,78	-2,07	453,37	-1,30	1.520,00	-2,07	310,58	-2,07	14,09
Etanol Anidro	0,00	58,80	0,00	1,96	0,00	1.960,00	-0,78	400,49	0,00	1.175,98	-0,78	240,29	-0,78	10,90
Etanol Hidratado	1,50	63,55	1,50	2,03	1,50	2.030,00	-0,71	414,79	1,50	1.271,10	0,71	259,73	0,71	11,78
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,78	370,35	0,00	1.134,91	-0,78	231,90	-0,78	10,52
Etanol Anidro CBOT	-2,88	27,84	-2,88	0,93	-2,88	928,18	-3,63	189,66	-2,88	556,89	-3,63	113,79	-3,63	5,16
Açúcar NY	0,78	56,27	0,78	2,06	0,78	2.064,39	0,00	421,82	0,78	1.125,34	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,04	95,02	1,04	2,77	1,04	2.773,98	0,26	566,81	1,04	1.900,34	0,26	388,30	0,26	17,61
Açúcar Índia	0,73	102,76	0,73	3,00	0,73	3.000,07	-0,06	613,01	0,73	2.055,23	-0,06	419,95	-0,06	19,05
Açúcar Rússia	0,52	100,97	0,52	2,95	0,52	2.947,68	-0,26	602,30	0,52	2.019,34	-0,26	412,61	-0,26	18,72
Açúcar China	0,69	182,92	0,69	5,34	0,69	5.340,38	-0,09	1.091,21	0,69	3.658,48	-0,09	747,54	-0,09	33,91

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 Icumsa 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 Icumsa 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)				
09/06/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	264,56	268,08	388,30	372,10
Diferencial de Polarização	10,71	10,86	15,73	15,07
Prêmio/Deságio	28,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	303,27	279,30	404,03	387,17
Frete usina porto	16,80	16,80	16,80	16,80
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	275,97	252,01	373,23	356,37
PVU (US\$/saca 50kg)	13,80	12,60	18,66	17,82
PVU (R\$/saca 50kg)**	67,53	61,67	91,33	87,20
Equivalente Interno (1)	80,63	73,63	109,05	104,13
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)			-0,29	-0,25

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

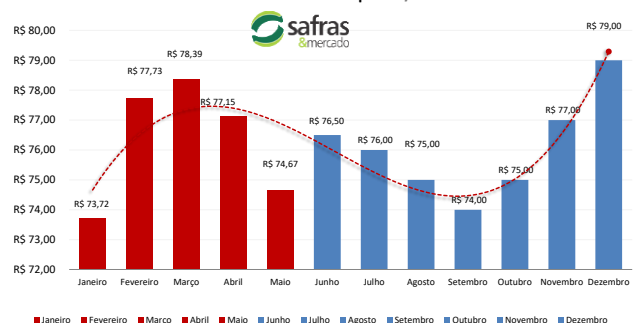
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

9-jun-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	16,76	15,20
Alagoas	83,00	84,00	16,96	15,39
Pernambuco	83,00	84,00	16,96	15,39
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	17,16	15,57
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* 09/06/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,96	2,00	0,4005	1,80	1,58	2,00
Araçatuba	1,94	1,97	0,3964	1,78	1,56	1,98
Paulínia	2,02	2,05	0,4128	1,86	1,64	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,3650	1,72	1,54	1,76
Araçatuba	1,84	1,86	0,3758	1,77	1,60	1,72
Paulínia	1,82	1,84	0,3722	1,75	1,58	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,96	1,98	0,4005	1,80	1,58	2,00
Hidratado	2,03	2,05	0,4148	1,95	1,75	2,02
*PVU - Posto Veículo Usina						

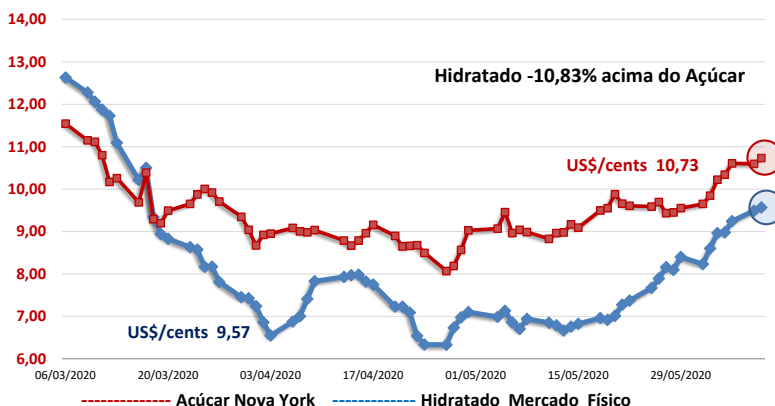
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6220	0,3149	1,5303	5,99	1,3825	1,6487
Anidro Combustível [2]	1,8059	0,3506	1,6639	8,53	1,5339	1,8982
Outros Fins Hidratado	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	1.741,50	1.705,50	1.667,00	2,11	1.468,50	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	
	1,72	1,77	2,03	1,97	2,00	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,260	1,170	1,260	1,245	1,20
Julho/20	1,200	1,176	1,200	1,184	-2,12
Agosto/20	1,200				-2,12

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	38,76	37,07	39,10	38,22	1,49
Julho/20	38,97	37,33	39,31	38,51	1,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2073	1,1818	1,2174	1,1950	1,02
Julho/20	1,2198	1,1944	1,2282	1,2069	1,06
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	41,00	39,85	41,45	40,80	0,49
Agosto/20	41,33	40,08	41,67	41,00	0,80

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 terça-feira de novos ganhos sobre os preços do biocombustível nas usinas que já se solidificam cada vez mais acima do nível dos R\$ 2,00 na maioria das praças de negociação. Ainda na segunda-feira anterior a Petrobras indicou aumento de 10% nos preços da gasolina elevando os ganhos acumulados do combustível desde maio em 59,07%. Este tem sido o embasamento para as novas altas e sustentações do hidratado no mercado físico. O detalhe é que a gasolina ainda se encontra com defasagem de 24% desde o início do ano em relação aos preços internacionais, o que significa que novos espaços para ganhos podem ser vistos, desde que o a taxa de câmbio não apresente movimentos muito bruscos de valorização do real frente ao dólar.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York tivemos uma terça-feira de novas reduções da vantagem do açúcar embasadas pela elevação dos preços do etanol e pela valorização do real frente ao dólar, ao mesmo tempo em que o açúcar apresentava leves movimentos de ganhos em Nova York.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 1,50% a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 1,96 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,90 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,50% 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 em alta de 1,55% a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,00 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 2,04% a R\$ 2,00 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,50% a R\$ 2,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,08 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 em alta de 1,00% a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,98. 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 em alta de 1,55% a R\$ 1,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 200 o litro. Em Paulínia hidratado ganhos de 1,47% a R\$ 2,07 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 preços fortemente mais baixos diante das perspectivas de aumento da oferta de etanol nos próximos meses. Final de junho estável a R\$ 2,03 o litro. Final de julho firme a R\$ 2,03 o litro. Fim de agosto em alta de 1,25% a R\$ 2,07 o litro. Fim de setembro em queda de 1,52% a R\$ 2,09 o litro. Final de outubro em alta de 0,54% a R\$ 2,12 o litro e final de novembro em alta de 1,49% a R\$ 2,17 o litro. Fim de dezembro em alta de 1,11% R\$ 2,21 o litro. Para janeiro de 2021 em alta de 3,63% a R\$ 2,26 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9600	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8291	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	54,65	53,57
Preço Açúcar VHP (b)	80,63	80,63
Diferença (a/b)	-32,22%	-33,57%
Conversão (Branco)	54,87	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)		