

Análise Mercado de Açúcar: Nova York neutraliza perdas com dados do Centro-Sul

Informações mais recentes de moagem mostram forte elevação na demanda de hidratado, abrindo margem para recomposição do mix

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre os contratos futuros em Nova York que, ao final do dia, reverteram grande parte das perdas do início do pregão, com o atual contrato driver Outubro/20 encerrando a sexta-feira em queda de apenas 0,49% a US\$/cents 12,04. O mercado de açúcar se mostrou positivamente impactado pelos dados de venda de hidratado do Centro-Sul do Brasil durante o mês de maio que totalizaram 1,45 bilhão de litros. Embora a Unica indique em sua publicação oficial apenas o comparativo anual [o qual mostra um quadro de forte retração de 30,36% frente ao que havia sido demandado no mesmo momento do ano anterior] o cenário se inverte quando observamos estes dados por outras óticas de comparação.

Ao deixarmos de lado o tom de apenas olhar os dados correntes pela ótica de comparativo anual, vemos que as vendas de hidratado em maio apresentaram um crescimento de 19,88% na margem, frente ao volume de 1,21 bilhões de litros vendidos em abril. No ano, como mencionamos, é possível ver um recuo de 30,36% frente as vendas de 2,08 bilhões de litros de maio de 2019. Porém comparando os dados atuais contra a média da safra, que atualmente oscila em 1,330 bilhão de litros, vemos que as vendas de maio tiveram um posicionamento 9,04% acima deste indicador. Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período temos uma vantagem semelhante, na faixa de 9,01% contra um volume de 1,331 bilhão de litros que se usualmente se vende neste período do ano.

A própria média de cinco anos avançou 1,56% na margem, entre abril e maio, ao sair de 1,31 para 1,33 bilhão de litros. Logo, sob quase todos os pontos de vista, há um forte crescimento na demanda de curto prazo do hidratado. Este fator tem sido alertado pela SAFRAS & Mercado desde o início da primeira metade de maio, tanto através de seus relatórios diários quanto através de suas calls de mercado junto aos seus clientes de consultoria. De

fato, os dados relativos a este mês trouxeram avanços na primeira e na segunda metade do período, em linha com o que a SAFRAS & Mercado tem alertado. Estes alertas não se resumem ao mês de maio, sendo que a retomada do movimento também foi mantida e ampliada durante o mês de junho, durante a primeira e a segunda semana transcorridas até o momento.

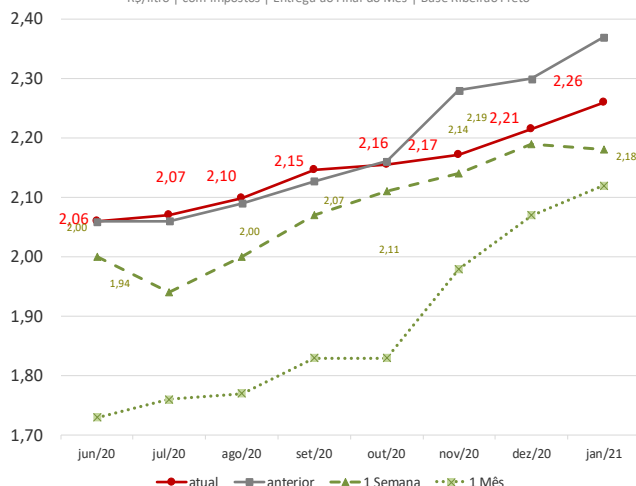
Neste sentido é aberta uma grande janela de elevação dos preços do biocombustível para o Centro-Sul nos próximos dois a três meses amparado não apenas na demanda interna que há semanas já se mostra aquecida novamente, mas também frente às recentes elevações nos preços da gasolina, resultado dos movimentos de alta do petróleo no mercado internacional. Desde maio a gasolina já teve cinco ajustes de alta que acumulam avanços de 59,07%, reforçando ainda mais o cenário de preços sustentadamente mais altos do hidratado. Estes movimentos devem concentrar novamente o mix a favor do biocombustível, dadas as limitações das contratações de açúcar já firmadas, de modo a amparar cotações em Nova York de volta ao intervalo entre US\$/cents 12,00 a US\$/cents 12,50 e no mercado físico em direção a R\$ 79,00 a saca para o cristal com até 150 lcmsa.

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 13,66]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,66].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,66]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,48]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,30]. O etanol hidratado se mostrou 11,36% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,43 [PVU] e 16,24% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,49 [US\$/cents 11,59].

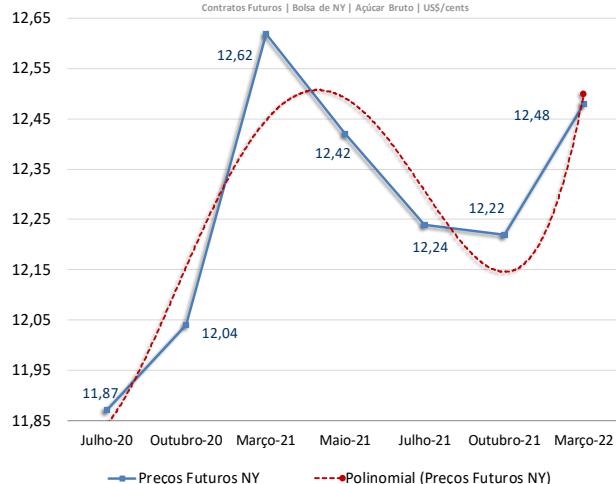
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							12-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	15,66	79,00	78,00	65,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	15,06	76,00	75,00	62,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	14,86	75,00	74,00	61,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	15,26	77,00	76,00	63,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							12-jun-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,32	74,78	-0,37	74,78	74,78	61,89	
Posto Usina US\$	15,09	15,58	-3,15	15,56	12,76	16,04	
Média 3 últimos dias R\$	76,62	74,84	2,37	74,84	74,84	62,50	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	11,87	12,09	11,60	11,84	11,94	-0,58	
Outubro/20	12,04	12,24	11,77	12,02	12,10	-0,49	
Março/21	12,62	12,80	12,40	12,69	12,72	-0,78	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							12-jun-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	383,40	380,20	389,60	383,80	387,80	-1,13	
Outubro/20	368,00	364,90	373,40	368,00	371,00	-0,8	
Dezembro/20	359,70	357,40	364,50	359,70	362,90	-0,88	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	92.795	94.703	90.811	94.677	94.686	-1,99	
Dow Jones	25.606	25.966	25.078	25.659	25.128	1,90	
Standard & Poors	3.025	3.088	2.985	3.071	3.002	0,77	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0460	5,1130	5,0030	5,0920	2,2400		
Euro/US\$	1,1251	1,1354	1,1251	1,1354	-0,9000		
US\$/Yuan (China)	7,0805	7,0805	7,0599	7,0599	0,2900		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

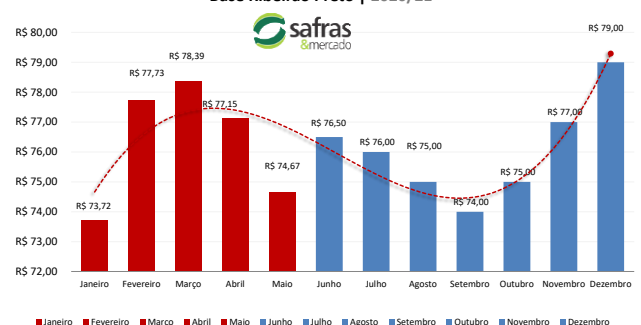
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-2,20	445,50	0,00	1.540,00	-2,20	305,19	-2,20	13,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-2,20	439,71	0,00	1.520,00	-2,20	301,23	-2,20	13,66
Etanol Anidro	0,00	58,80	0,00	1,96	0,00	1.960,00	-2,20	388,43	0,00	1.175,98	-2,20	233,05	-2,20	10,57
Etanol Hidratado	0,00	64,49	0,00	2,06	0,00	2.060,00	-2,20	408,24	0,00	1.289,88	-2,20	255,62	-2,20	11,59
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,20	359,20	0,00	1.134,91	-2,20	224,91	-2,20	10,20
Etanol Anidro CBOT	-5,62	26,06	-5,62	0,87	-5,62	868,71	-7,70	172,16	-5,62	521,22	-7,70	103,29	-7,70	4,69
Açúcar NY	2,25	58,01	2,25	2,13	2,25	2.128,51	0,00	421,82	2,25	1.160,29	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,73	96,73	-0,73	2,82	-0,73	2.824,04	-2,91	559,66	-0,73	1.934,64	-2,91	383,40	-2,91	17,39
Açúcar Índia	1,71	105,14	1,71	3,07	1,71	3.069,42	-0,53	608,29	1,71	2.102,73	-0,53	416,71	-0,53	18,90
Açúcar Rússia	0,98	104,17	0,98	3,04	0,98	3.041,31	-1,24	602,72	0,98	2.083,48	-1,24	412,90	-1,24	18,73
Açúcar China	0,30	184,15	0,30	5,38	0,30	5.376,22	-1,90	1.065,44	0,30	3.683,03	-1,90	729,89	-1,90	33,11

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
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
11/05/2020	0/+12	-3/-6	0/+6	+6/+11	-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	
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	
08/05/2020	+70/+85	+56/+65	+63	+58	
Prêmios Cristal 45 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
10/06/2020	+23	+12	-	-	-
05/05/2020	+23	-	-	-	-

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



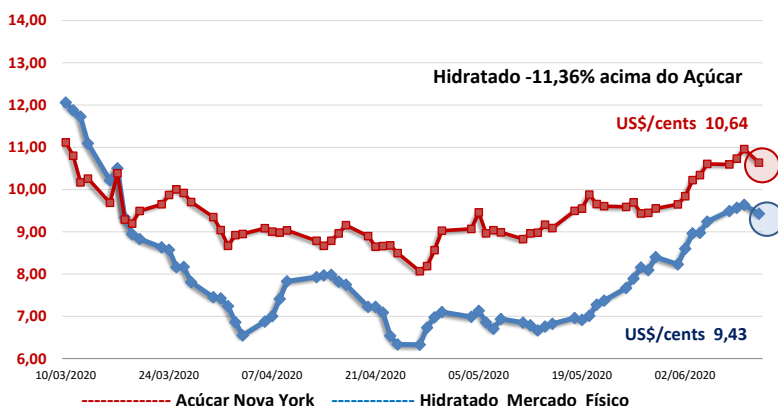
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/06/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,96	2,00	0,3884	1,80	1,58	2,01
Araçatuba	1,94	1,97	0,3845	1,78	1,56	1,99
Paulínia	2,02	2,05	0,4003	1,86	1,64	2,07
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,81	1,82	0,3593	1,76	1,54	1,78
Araçatuba	1,87	1,89	0,3697	1,81	1,60	1,72
Paulínia	1,85	1,87	0,3662	1,80	1,58	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,96	1,98	0,3884	1,80	1,58	2,01
Hidratado	2,06	2,08	0,4082	2,00	1,75	2,00
*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	1,622	0,00	1,3825	1,6487
Anidro Combustível [2]	1,8059	0,3506	1,8059	0,00	1,5339	1,8982
Outros Fins Hidratado	1,6339	0,3173	1,6339	0,00	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	1.745,50	1.734,00	1.677,50	0,66	1.446,50	1.679,50
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	
	1,80	1,88	2,07	1,99	2,02	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,185	1,180	1,199	1,192	-0,58
Julho/20	1,158				0,52
Agosto/20	1,158				0,52
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	36,41	34,48	36,99	36,26	0,19
Julho/20	36,65	34,74	37,22	36,46	0,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1271	1,0741	1,1382	1,1188	0,74
Julho/20	1,1410	1,0916	1,1527	1,1353	0,50
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	38,87	37,01	39,45	38,55	0,83
Agosto/20	39,13	37,29	39,69	38,88	0,64

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 pela predominância de um cenário de preços de estáveis a levemente mais altos sobre algumas das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A movimentação entre usinas e distribuidoras se mostrou bem reduzida pelo acúmulo de três vetores. Primeiro foi naturalmente a sexta-feira que historicamente se mostra como um período de atividade reduzida. Depois disto tivemos o feriado na última quinta-feira que ajudou a encerrar a semana mais cedo em alguns centros de negociação.

O terceiro motivo foi a expectativa quanto aos dados de produção e venda de etanol no Centro-Sul divulgados pela Única apenas no final da manhã. Estes dados trouxeram um cenário de demanda de 1,45 bilhão de litros de hidratado e uma produção de 4,5 bilhões de litros no período. A demanda de hidratado apresentou queda de 30,36% no ano mas alta de 19,88% na margem e um posicionamento 9,01% acima da média de 5 anos para o mesmo período e avanço de 9,04% sobre a média de demanda da safra atual. Ou seja, o cenário vem melhorando no curto prazo pelo lado da demanda, confirmando as indicações da SAFRAS & Mercado indicadas desde o início do mês anterior.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por ampliações da vantagem do açúcar com ganhos em Nova York e estabilidade do hidratado no mercado físico que a qual foi negativamente impactada pela desvalorização do real contra o dólar durante o dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme em R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. 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 estável a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,02% a R\$ 1,99 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,00% a R\$ 2,02 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,98% a R\$ 2,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 4,44% a R\$ 1,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,92 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 2,27% a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,99. 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 1,02% a R\$ 1,99 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,13 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi de preços negativamente ajustados para os vencimentos mais distantes. Final de junho estável a R\$ 2,06 o litro. Final de julho com ganhos de 0,26% a R\$ 2,07 o litro. Fim de agosto em alta de 0,97% a R\$ 2,11 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 2,13 o litro. Final de outubro firme a R\$ 2,16 o litro e final de novembro em queda de 4,75% a R\$ 2,17 o litro. Fim de dezembro em queda de 3,72% a R\$ 2,21 o litro. Para janeiro de 2021 em queda de 4,68% a R\$ 2,26 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9600	2,0600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8291	1,6819
Etanol H/A (2)	-	1,7452
Conversão (VHP) (a)	54,65	54,42
Preço Açúcar VHP (b)	82,39	82,39
Diferença (a/b)	-33,67%	-33,95%
Conversão (Branco)	54,87	54,64
(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)		