

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na quinta-feira

Movimentos de coberturas de posições vendidas em meio a proximidade de expiração de Julho/20 ainda sustentam cotações acima de 11 cents

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços levemente mais baixos tanto sobre as negociações do cristal com até 150 lcumsa no mercado físico quanto sobre os contratos futuros internacionais da commodity negociados na bolsa de Nova York, onde o vencimento Julho/20, que já não se mostra mais como contrato driver, encerrou em queda de 0,77% negociado US\$/cents 11,53. Ainda ao final das negociações da quinta-feira o vencimento Julho/20 detinha 280 mil posições em aberto, contra 283 mil posições de Outubro/20 que se mostra a partir desta data como atual vencimento driver na bolsa de Nova York. Este ativo teve quedas ainda maiores, na faixa de 1,08% encerrando o dia a US\$/cents 11,58.

É interessante notar que de Julho/20 para Outubro/20 temos um padrão muito próximo da linha de preço ao redor de US\$/cents 11,50 a US\$/cents 11,60. Porém, como a tendência é de perda cada vez maior de liquidez da primeira tela, movimentos de queda ou até mesmo sustentação da faixa atual devem ser mais difíceis de serem mantidos. Pelo lado dos fundamentos a SAFRAS & Mercado tem antecipado desde a semana anterior, a última de maio, o atual movimento de elevação dos preços do etanol hidratado no mercado interno refletindo os aumentos nos preços da gasolina e a retomada da demanda interna. Estes dois vetores têm conduzido a linha de preço deste biocombustível de volta ao padrão de R\$ 2,00 o litro.

Este padrão de preço se distancia em muito do nível de negociação de R\$ 1,60 visto durante o ápice das medidas de afastamento social ainda em abril. Logo, dada a retomada da “normalidade” das vendas de etanol no mercado físico e, também, dos preços do mesmo, é possível uma desconcentração do mix de produção da safra atual para o açúcar. Este tende a sair do padrão de concentração em 48%, até então estimado, devendo voltar ao patamar de 45% a 43% ao longo dos próximos meses. É importante lembrar que ainda na fase de preços em R\$ 1,60 o litro, o hidratado

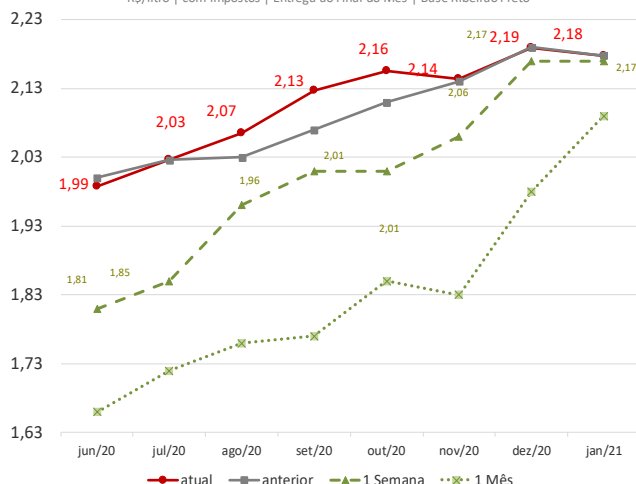
apresentava uma vantagem maior em termos de margem frente aos seus próprios custos de produção que o açúcar, fosse ele o cristal ou o VHP. É claro quando comparado em termos de equivalência com o açúcar, o hidratado tem remunerado menos.

Mesmo assim, em termos de margem própria e liquidez de curto prazo, quando melhorada a situação do hidratado, as usinas tendem a se voltar para este biocombustível. E este é um movimento que já tem se iniciado nas unidades produtoras com as usinas observando atentamente estes movimentos do hidratado que claramente tendem a não serem efêmeros. É evidente que em um primeiro momento a pressão de venda recai sobre os estoques, mas que, em um segundo momento, 30 dias no máximo, será retomado sobre a demanda por produto da safra nova, batendo no mix, o desconcentrando do açúcar e fazendo com que o hidratado recupere uma parte do espaço até então perdido. Pelo menos de abril a maio, com junho e julho sendo momentos de recuperação destes níveis de mix. Além disto é importante não esquecer das temporadas de furacão nos Estados Unidos e de Monção na Índia, com elevado tom de risco climático que deve se abater sobre o mercado de petróleo [e depois gasolina, etanol e, por fim, o açúcar].

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,43]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,32% a R\$ 75,00 [US\$/cents 13,26]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 13,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,08]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,90]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,72]. O etanol hidratado se mostrou 13,18% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,98 [PVU] e 16,51% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 11,07].

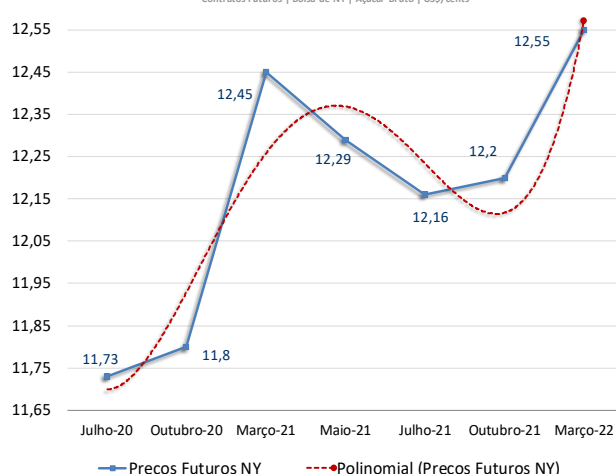
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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				4-jun-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	78,00	79,00	15,20	78,00	78,00	66,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	14,61	75,00	75,00	63,00
- Araçatuba	74,00	75,00	14,42	74,00	74,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	14,81	76,00	76,00	64,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,11	74,78	0,55	74,78	74,72	63,23
Posto Usina US\$	14,88	14,94	-0,40	14,38	13,35	16,39
Média 3 últimos dias R\$	76,00	74,84	1,55	74,84	75,41	65,67

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	11,73	11,74	11,44	11,61	11,62	0,94
Outubro/20	11,80	11,82	11,54	11,70	11,70	0,85
Março/21	12,45	12,46	12,19	12,34	12,34	0,89

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	384,80	374,10	386,20	375,50	375,60	2,44
Outubro/20	364,00	357,10	365,00	359,00	359,80	1,16
Dezembro/20	355,40	350,40	356,30	352,00	352,90	0,7

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	93.829	94.132	92.221	92.993	93.002	0,88
Dow Jones	26.282	26.384	26.082	26.226	26.270	0,05
Standard & Poors	3.112	3.128	3.096	3.112	3.123	-0,34

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,1330	5,1420	5,0270	5,0640	0,9400	
Euro/US\$	1,1320	1,1320	1,1245	1,1245	0,6600	
US\$/Yuan (China)	7,1075	7,1115	7,1075	7,1115	-0,0500	

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

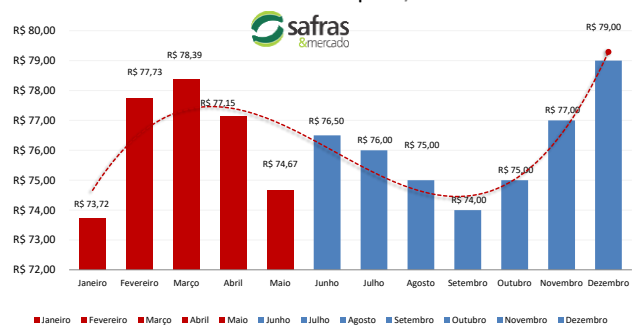
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,94	432,26	0,00	1.520,00	-0,94	296,12	-0,94	13,43
Açúcar Físico RP/SP	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-2,24	426,57	-1,32	1.500,00	-2,24	292,23	-2,24	13,26
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	-0,94	350,67	0,00	1.079,98	-0,94	210,40	-0,94	9,54
Etanol Hidratado	1,01	62,62	1,01	2,00	1,01	2.000,00	0,07	389,64	1,01	1.252,31	0,07	243,97	0,07	11,07
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,94	353,11	0,00	1.134,91	-0,94	221,10	-0,94	10,03
Etanol Anidro CBOT	1,85	25,93	1,85	0,86	1,85	864,31	0,89	168,38	1,85	518,58	0,89	101,03	0,89	4,58
Açúcar NY	0,94	59,01	0,94	2,17	0,94	2.165,21	0,00	421,82	0,94	1.180,30	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	3,42	98,76	3,42	2,88	3,42	2.883,22	2,45	561,70	3,42	1.975,18	2,45	384,80	2,45	17,45
Açúcar Índia	0,76	107,79	0,76	3,15	0,76	3.146,81	-0,19	613,05	0,76	2.155,75	-0,19	419,98	-0,19	19,05
Açúcar Rússia	-0,13	104,92	-0,13	3,06	-0,13	3.063,06	-1,07	596,74	-0,13	2.098,38	-1,07	408,80	-1,07	18,54
Açúcar China	1,21	190,41	1,21	5,56	1,21	5.558,83	0,27	1.082,96	1,21	3.808,13	0,27	741,89	0,27	33,65

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 Icmsa   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 Icmsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
05/05/2020	+23	-	-	-	-
28/04/2020	+24	-	-	-	-

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



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre as principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país. Mais uma vez o avanço dos preços ocorre em linha com o aumento na demanda nas bombas por parte dos consumidores finais. Ainda há reflexos residuais dos aumentos acumulados de 44,61% na gasolina ocorridos apenas em maio. Outro fator que afere maior "conforto" nas usinas em elevar os preços do hidratado são os recentes avanços do petróleo em Londres em direção a faixa dos US\$ 40,00. Porém, no fundo, o vetor central do aumento e, principalmente, da sustentação destas elevações é a retomada da demanda vista desde o início de maio, a qual fora intensificada na segunda quinzena deste mesmo mês e mantida na primeira semana de junho. Ainda não está claro o limite da atual investida de alta, sendo o primeiro alvo já sido atingido, no caso a faixa dos R\$ 2,00. Porém a tendência natural é de consolidação do nível dos R\$ 2,05 nas vendas, com usinas pedindo entre R\$ 2,08 a R\$ 2,10, durante a primeira quinzena de junho.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por novas investidas de baixa na vantagem do açúcar sobre o hidratado. Este movimento foi formando tanto pela queda do açúcar em Nova York quanto pela alta do hidratado no mercado físico, mesmo que estes ganhos do hidratado tenham em grande parte sido neutralizados em função da desvalorização do real frente ao dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 1,01% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04. O anidro na mesma localidade ainda firme 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 em alta de 1,01% a R\$ 2,00 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 em alta de 1,04% a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,51% a R\$ 1,96 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,01% R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,14% a R\$ 1,77 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,82 o litro, enquanto que, para dentro do estado, em alta de 1,18% R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,77 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,01% a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,97. Anidro no mesmo estado em queda de 0,55% a R\$ 1,82 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,87. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,04% a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,99% a R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,07 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi preços fortemente mais altos em linha com os avanços do mercado físico. Final de junho em alta de 1,31% a R\$ 2,03 o litro. Final de julho estável a R\$ 2,03 o litro. Fim de agosto com ganhos de 2,85% a R\$ 2,09 o litro. Fim de setembro em alta de 1,94% a R\$ 2,11 o litro. Final de outubro em alta de 4,26% a R\$ 2,20 o litro e final de novembro com ganhos de 4,89% a R\$ 2,24 o litro. Fim de dezembro em alta de 5,05% a R\$ 2,30 o litro. Para janeiro de 2021 estável a R\$ 2,18 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/06/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,3507	1,63	1,58	2,02
Araçatuba	1,78	1,81	0,3468	1,61	1,56	2,00
Paulínia	1,86	1,89	0,3624	1,69	1,64	2,08
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,3429	1,67	1,54	1,80
Araçatuba	1,81	1,83	0,3532	1,72	1,58	1,79
Paulínia	1,80	1,82	0,3497	1,70	1,57	1,90
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,80	1,82	0,3507	1,63	1,58	2,02
Hidratado	2,00	2,02	0,3896	1,90	1,75	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

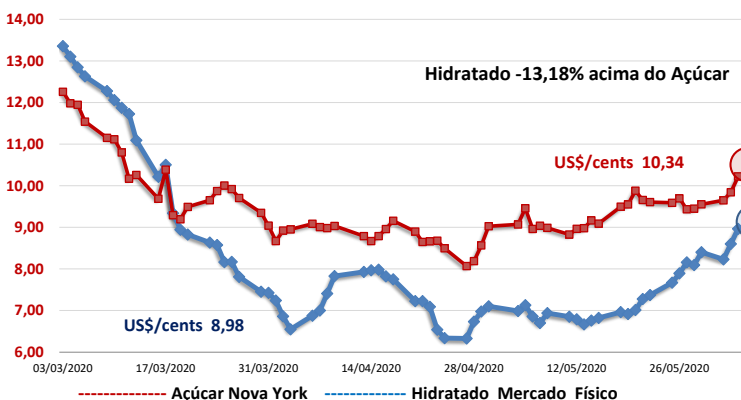
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL							
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)							
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 25/05 e 29/05	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo							
Hidratado Combustível [1]	1,5303	0,2856	1,4348	6,66	1,5137	1,8562	
Anidro Combustível [2]	1,6639	0,3106	1,5808	5,26	1,8748	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	1.677,50	1.676,50	1.613,50	0,06	1.446,50	1.736,50	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
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		
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,93	1,96	
Goiás							
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE		
	1,72	1,77	2,00	1,94	1,96		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,190	1,170	1,190	1,170	3,74
Julho/20	1,172				3,35
Agosto/20	1,172				3,35

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	37,34	36,38	37,62	36,76	0,13
Julho/20	37,65	36,71	37,91	37,06	0,15
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1458	1,1053	1,1517	1,1193	2,36
Julho/20	1,1594	1,1190	1,1646	1,1338	2,25
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	39,96	39,04	40,10	39,79	0,42
Agosto/20	40,13	39,19	40,27	39,97	0,40

### 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	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	49,87	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	82,91	82,91
Diferença (a/b)	-39,85%	-36,42%
Conversão (Branco)	50,07	52,92
(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)		