

## Análise Mercado de Açúcar: Câmbio sozinho não tem força para sustentar açúcar acima de 12 cents

Apesar disto movimentos do petróleo acima dos US\$ 40,00 conseguem sustentar novos avanços do etanol no mercado físico

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por breves ajustes de alta sobre o cristal com até 150 lcumsa no mercado interno e por movimentos de baixa do açúcar em Nova York, com atual contrato driver Outubro/20 encerrando a segunda-feira em baixa de 0,66% a US\$/cents 11,94. Em um primeiro momento é até interessante observar que o nível dos US\$/cents 12,00 foi rompido e sustentado no curto prazo por parte das duas primeiras telas de Nova York e por toda a curva futura de preços da commodity. Estes avanços vistos desde a semana anterior têm sido amparados tanto na valorização do real contra o dólar, que perdeu a linha dos R\$ 5,00, e pelos avanços do petróleo Brent que superou e tem se sustentado acima dos US\$ 40,00 o barril em Londres.

Estes dois movimentos simultâneos até conseguem manter as cotações do atual driver Outubro/20 acima dos US\$/cents 12,00 e, até mesmo, com algum encaminhamento aos US\$/cents 12,50 diante da manutenção do câmbio abaixo dos R\$ 5,00 e do petróleo acima dos US\$ 40,00. Porém, conforme a SAFRAS & Mercado tem alertado desde as duas últimas semanas de maio, ainda não há um cenário conjuntural em termos de fundamentos para que as cotações em Nova York migrem novamente para patamares entre US\$/cents 13,00 a US\$/cents 14,00 conforme se via ainda no início deste ano. O impacto do saldo deficitário de 10 milhões de toneladas vistas ao fim da próxima safra internacional 2020/21 [que começa em outubro deste ano] ainda é vital no mercado.

Isto porque a próxima safra internacional 2020/21 oficialmente começa em outubro deste ano, porém em um contexto em que a safra internacional atual se encontra praticamente encerrada com a temporada de Monções na Ásia tendo sido antecipada pela passagem de dois ciclones extra tropicais entre a última semana de maio e a primeira de junho. Logo, em termos práticos, temos já ainda na virada de maio para junho, o término efetivo da safra 2019/20 na Ásia, o que também ajuda a explicar o salto dos prêmios de exportação do VHP em Santos que saíram de +10 para

+28 pontos sobre os embarques imediatos ao longo de junho. O detalhe é que isto tudo ocorre exatamente no momento em que a safra 2020/21 no Centro-Sul começa a ganhar força nas regiões produtoras.

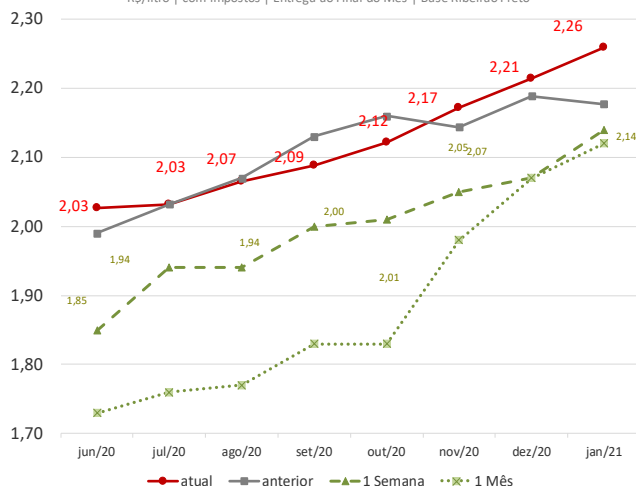
Isto ocorre em um contexto em que as usinas se encontram a “todo vapor” produzindo, só que não para “começar” a vender no mercado e sim, cumprir os contratos fornecimento fixados ainda, em sua grande maioria, até o fim do primeiro bimestre deste ano, quando até então, as cotações do driver Maio/20 se encontravam acima dos US\$/cents 14,00 em Nova York e o dólar se encontrava acima de R\$ 5,25. Isto em última escala tem três desdobramentos: sustentar os preços do cristal no mercado físico [colocando em terceiro lugar na opção de fabricação], manter os prêmios elevados sobre o VHP em Santos e sustentar o hidratado acima dos R\$ 2,00 nas regiões produtoras de São Paulo, mesmo que os breves ganhos do petróleo estejam em parte neutralizados pela valorização do real frente ao dólar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 14,20]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,32% a R\$ 77,00 [US\$/cents 14,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 14,20].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 14,20]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 14,01]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,82]. O etanol hidratado se mostrou 10,42% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,49 [PVU] e 18,68% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 11,70].

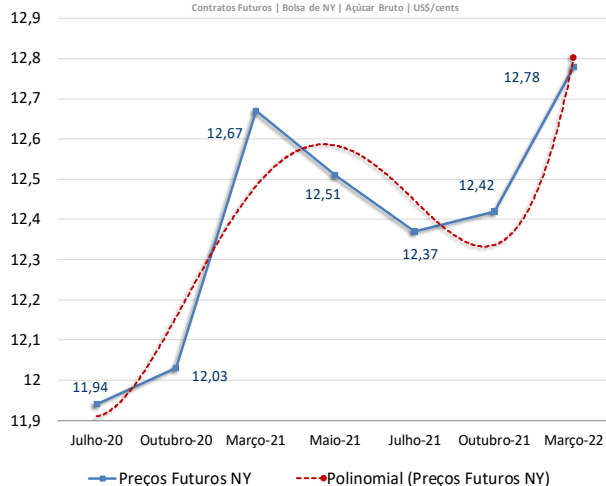
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Apúcar Bruto | US\$/cents



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				8-jun-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	80,00	81,00	16,47	80,00	76,00	66,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	15,86	77,00	73,00	63,00
- Araçatuba	76,00	77,00	15,65	76,00	72,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	16,06	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\$	76,02	74,78	-1,69	74,78	74,68	63,46
Posto Usina US\$	15,61	15,56	0,32	14,28	12,99	16,39
Média 3 últimos dias R\$	76,49	74,84	2,20	74,84	74,51	63,27

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	11,94	12,27	11,89	12,11	12,02	-0,66
Outubro/20	12,03	12,29	11,98	12,15	12,09	-0,49
Março/21	12,67	12,89	12,62	12,75	12,71	-0,31

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	387,30	386,90	397,80	393,50	392,90	-1,42
Outubro/20	369,50	368,40	377,30	373,90	373,00	-0,93
Dezembro/20	362,00	360,90	367,60	364,90	363,90	-0,52

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.631	97.678	94.635	94.640	94.637	3,16
Dow Jones	27.572	27.580	27.232	27.233	27.111	1,70
Standard & Poors	3.224	3.224	3.196	3.200	3.194	0,95

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,8560	4,9780	4,8500	4,9690	-2,6000	
Euro/US\$	1,1288	1,1295	1,1288	1,1295	-0,0600	
US\$/Yuan (China)	7,0700	7,0808	7,0700	7,0808	-0,1500	

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

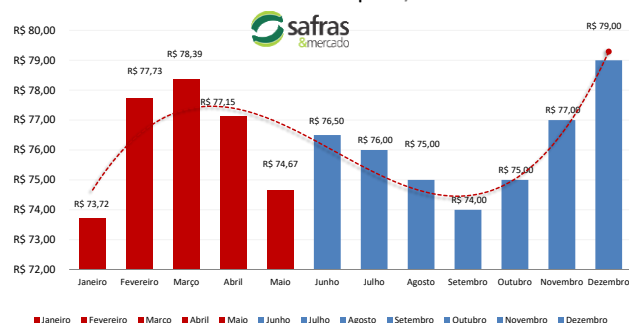
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,63	74,00	-2,63	2,16	-2,63	2.160,39	-0,02	444,89	-2,63	1.480,00	-0,02	304,78	-0,02	13,82
Açúcar Físico RP/SP	1,32	77,00	1,32	2,25	1,32	2.247,98	4,03	462,93	1,32	1.540,00	4,03	317,13	4,03	14,38
Etanol Anidro	8,89	58,80	8,89	1,96	8,89	1.960,00	11,80	403,62	8,89	1.175,98	11,80	242,17	11,80	10,98
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	2,68	411,86	0,00	1.252,31	2,68	257,89	2,68	11,70
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	2,68	373,25	0,00	1.134,91	2,68	233,71	2,68	10,60
Etanol Anidro CBOT	3,78	28,67	3,78	0,96	3,78	955,71	6,56	196,81	3,78	573,41	6,56	118,08	6,56	5,36
Açúcar NY	-2,61	55,83	-2,61	2,05	-2,61	2.048,37	0,00	421,82	-2,61	1.116,60	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-4,00	94,04	-4,00	2,75	-4,00	2.745,35	-1,43	565,35	-4,00	1.880,73	-1,43	387,30	-1,43	17,57
Açúcar Índia	-2,37	102,02	-2,37	2,98	-2,37	2.978,45	0,24	613,35	-2,37	2.040,42	0,24	420,18	0,24	19,06
Açúcar Rússia	-2,57	100,45	-2,57	2,93	-2,57	2.932,46	0,04	603,88	-2,57	2.008,91	0,04	413,70	0,04	18,76
Açúcar China	-1,98	181,67	-1,98	5,30	-1,98	5.303,79	0,65	1.092,21	-1,98	3.633,41	0,65	748,23	0,65	33,94

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	-	-	-	-

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



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços nominalmente estáveis mas pela percepção de um mercado "firme" e sustentado na recente faixa dos R\$ 2,00 encontrada na maioria das regiões produtoras, com vários registros de negócios efetivados até mesmo acima desta faixa, na linha dos R\$ 2,02 a R\$ 2,03 o litro. Os ganhos do Brent em Londres que têm se sustentado acima dos US\$ 40,00 fundamentam esta percepção de um cenário favorável para preços continuados acima dos R\$ 2,00 para o hidratado na média do interior de SP e demais estados do CS-BR. O único vetor que tem "atrapalhado" é a valorização do real contra o dólar que tem impedido que novas, ainda que pontuais, valorizações da gasolina ainda ocorram.

Pelo lado da competitividade entre o hidratado e a gasolina poucas foram as alterações da semana anterior, com o MT ainda liderando o nível de vantagem que atualmente oscila em 62,0% contra 62,3% da semana anterior. Depois temos SP que oscila em 63,8% contra 63,3% da semana anterior. Em seguida temos MG com níveis de preço em 63,9% contra 64,4% da semana anterior. Por fim temos GO com níveis de 69,5% contra 69,4% da semana passada. Também foi destaque na segunda-feira os novos ganhos da gasolina nas distribuidoras e a redução pela ANP de 16% no volume de compra antecipada obrigatória de anidro das distribuidoras junto as usinas com decisão publicada no DOU da segunda-feira dia 8 de junho.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York tivemos uma segunda-feira de poucas oscilações nos vetores de composição do cálculo com o hidratado firme no mercado físico e levemente mais alto frente a valorização do real contra o dólar. Porém este movimento foi neutralizado pela leve valorização do açúcar em Nova York.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme em R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,04. O anidro na mesma localidade em alta de 8,89% 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\$ 2,00 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 estáveis a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 1,96 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 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 firme 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 estável a R\$ 1,82 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,87. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 1,94 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro. Em Paulínia hidratado estável 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 segunda-feira foi preços fortemente mais baixos diante das perspectivas de aumento da oferta de etanol nos próximos meses. Final de junho em alta de 2,10% a R\$ 2,03 o litro. Final de julho estável a R\$ 2,03 o litro. Fim de agosto em queda de 1,25% a R\$ 2,04 o litro. Fim de setembro em queda de 0,67% a R\$ 2,12 o litro. Final de outubro em queda de 2,31% a R\$ 2,11 o litro e final de novembro firme a R\$ 2,14 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,19 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* 08/06/20						
	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	1,96	2,00	0,4036	1,80	1,58	2,00
Araçatuba	1,94	1,97	0,3995	1,78	1,56	1,98
Paulínia	2,02	2,05	0,4160	1,86	1,64	2,06
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,3624	1,72	1,54	1,76
Araçatuba	1,81	1,83	0,3733	1,77	1,60	1,72
Paulínia	1,80	1,82	0,3697	1,75	1,58	1,79
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,96	1,98	0,4036	1,80	1,58	2,00
Hidratado	2,00	2,02	0,4119	1,95	1,75	2,02
*PVU - Posto Veículo Usina						

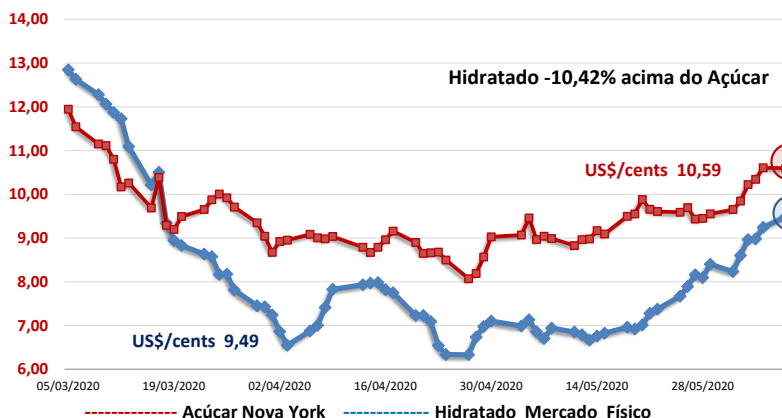
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6220	0,3149	1,5303	5,99	1,3825	1,6487
Anidro Combustível [2]	1,8059	0,3506	1,6639	8,53	1,5339	1,8982
Outros Fins Hidratado	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	1.705,50	1.678,00	1.657,00	1,64	1.468,50	1.680,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA					VENDA	
R\$					R\$	
Alagoas	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	2,00	1,94		1,96

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/06/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,245	1,230	1,255	1,240	1,05
Julho/20	1,226				1,07
Agosto/20	1,226				1,07

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	38,23	37,98	40,44	39,41	-3,33
Julho/20	38,48	38,24	40,69	39,67	-3,31
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1992	1,1913	1,2444	1,2136	-1,18
Julho/20	1,2105	1,2031	1,2571	1,2266	-1,31
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	40,85	40,68	43,41	42,30	-3,42
Agosto/20	41,03	40,90	43,48	42,42	-3,27

### 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	1,9600	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8291	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	54,65	52,71
Preço Açúcar VHP(b)	79,57	79,57
Diferença (a/b)	-31,32%	-33,75%
Conversão (Branco)	54,87	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)		