

## Análise Mercado de Açúcar: NY em baixa movimentação no retorno do feriado prolongado

Dados de baixa liquidez nas atividades reforçam tendência de saturação do atual movimento de alta sobre Julho/20; Risco climático ainda no radar do mercado

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por movimentos de alta de 1,09% sobre o atual contrato driver que encerrou o dia cotado a US\$/cents 11,05. Apesar do vetor positivo do dia, com avanços do fechamento atual frente ao fechamento anterior, o mercado passa por um importante momento de ajuste que não passa despercebido aos olhos mais atentos. Isto porque ficou claro que graficamente o contrato Julho/20 pouco avançou em relação aos seus níveis de máxima de curto prazo. A SAFRAS & Mercado projeta pontos de pressão vendedora junto ao nível de US\$/cents 11,35, US\$/cents 11,50 e US\$/cents 11,65 caso alguma força compradora residual se mantenha no mercado, lembrando que Julho/20 efetivamente se encontra dentro de uma tendência de alta de intensidade bem moderada o que, em tese, até garante uma "solidez" no movimento.

Porém o problema são os fundamentos. Ainda na quinta-feira da semana passada o mercado observou a publicação do primeiro relatório semestral do USDA de 2020. Neste, salta aos olhos o avanço na produção em 21 milhões de toneladas da safra internacional atual 2019/20 para a safra seguinte, a 2020/21 que começa em outubro deste ano. Este avanço na oferta, acompanhando pelo crescimento na demanda em apenas 6 milhões de toneladas, transformou o saldo do balanço entre a oferta e a demanda de um déficit de 5 milhões de toneladas da safra atual para um superávit de 10 milhões de toneladas na próxima safra. Logo, é curioso saber qual fundo ou banco de investimento que alocará grande volume de capital em ordens ou opções de compra sobre um mercado com indicadores fundamentais desta magnitude.

Porém nem tudo está "perdido"! Ainda resta o mercado de risco climático que pode, no melhor dos cenários, sustentar a linha de preço de Julho/20 junto ao nível próximo dos US\$/cents 11,00 ou até mesmo US\$/cents 11,50 ou US\$/cents 11,80. Temos três vetores que, combinados podem até elevar e sustentar os preços até mesmo a US\$/cents 12,00: Monções da Índia, efeitos do Ciclone Tropical Amphan e temporada de furacões nos Estados Unidos. Sob todos estes três eventos climáticos já temos de alguma medida comentado

neste espaço e através de conversas da consultoria SAFRAS & Mercado junto aos seus clientes. Recentemente o NOAA emitiu um alerta de que a temporada de furacões nos Estados Unidos [que começa em junho, ao mesmo tempo da temporada de Monções na Ásia] tem 60% de chances de ser forte, acima da média e ter ao menos 6 furacões de alta intensidade e potencialidade de danos.

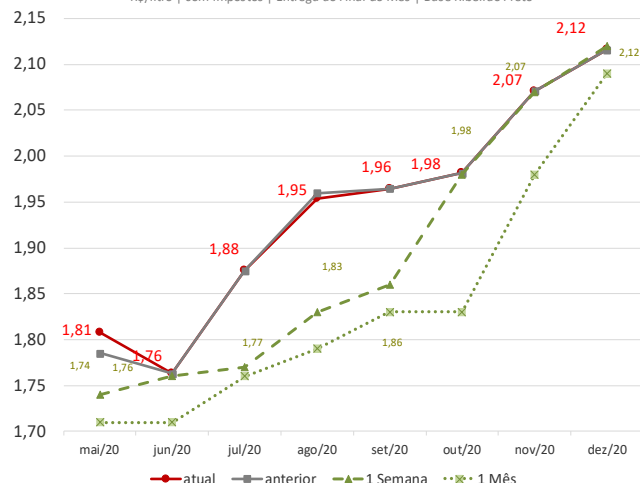
Os efeitos destes furacões batem diretamente no petróleo que deverá ter movimentos de valorização frente as eventuais paralizações de atividade de extração no Golfo do México. Como é de praxe, existe uma correlação direta de forças entre as cotações do petróleo e do açúcar através do aumento nos preços da gasolina, do etanol e da redução do mix destinado a produção de açúcar. Depois disto estamos ainda no prazo dos efeitos do ciclone Amphan que podem chegar ao mercado ao longo desta ou, no máximo, da semana que vem. Mesmo que estas notícias do Amphan não se confirmem ainda existe a temporada de monções na Ásia que podem reforçar o tom de risco climático sobre Julho/20 ao longo do próximo mês de junho.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,85]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,51].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,34]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,17]. O etanol hidratado se mostrou 18,59% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,89 [PVU] e 22,77% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,92 [US\$/cents 9,79].

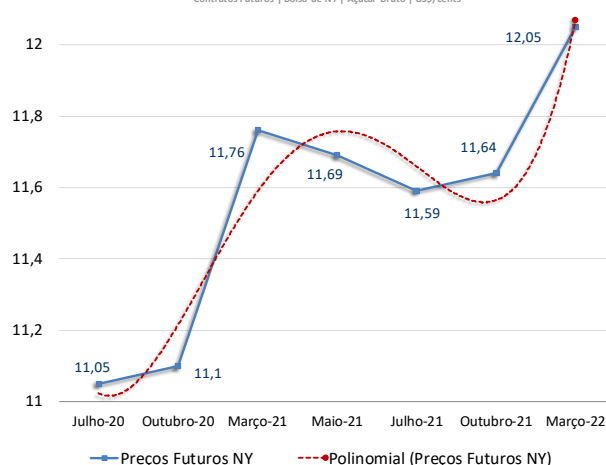
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							26-mai-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	78,00	79,00	14,54	76,00	80,00	73,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	13,98	73,00	77,00	70,00	
- Araçatuba	74,00	75,00	13,79	72,00	76,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	14,17	74,00	78,00	71,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							26-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	74,43	74,78	-0,41	13,21	75,30	70,72	
Posto Usina US\$	13,94	13,39	4,11	12,90	13,19	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	74,64	74,84	-0,28	74,84	76,29	70,56	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	11,05	11,20	10,88	11,11	10,93	1,09	
Outubro/20	11,10	11,17	10,91	11,15	10,93	1,55	
Março/21	11,76	11,84	11,59	11,80	11,63	1,11	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							26-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	376,40	370,50	378,20	370,50	366,90	2,58	
Outubro/20	349,10	345,50	352,00	347,80	343,90	1,51	
Dezembro/20	340,40	336,20	342,00	340,00	336,90	1,03	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	85.476	87.333	85.396	85.668	85.663	-0,21	
Dow Jones	24.995	25.176	24.782	24.782	24.465	2,17	
Standard & Poors	3.001	3.015	3.001	3.004	2.955	1,52	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3650	5,4030	5,3370	5,3860	-1,6800		
Euro/US\$	1,0969	1,0969	1,0895	1,0895	0,6700		
US\$/Yuan (China)	7,1340	7,1359	7,1340	7,1359	-0,0200		

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

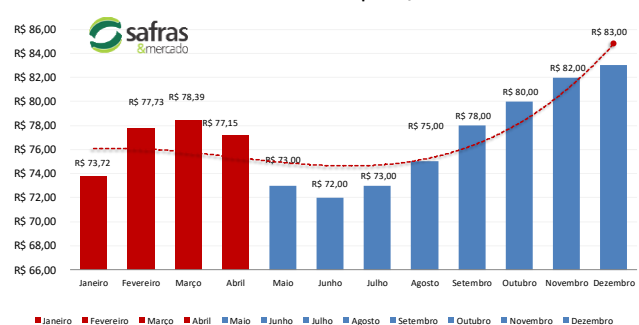
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	1,71	413,57	0,00	1.520,00	1,71	283,32	1,71	12,85
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	1,71	408,12	0,00	1.500,00	1,71	279,59	1,71	12,68
Etanol Anidro	0,00	48,90	0,00	1,63	0,00	1.630,00	1,71	303,82	0,00	977,98	1,71	182,29	1,71	8,27
Etanol Hidratado	1,65	57,92	1,65	1,85	1,65	1.850,00	3,39	344,83	1,65	1.158,39	3,39	215,92	3,39	9,79
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,71	337,84	0,00	1.134,91	1,71	211,54	1,71	9,60
Etanol Anidro CBOT	0,81	23,50	0,81	0,78	0,81	783,19	2,54	145,98	0,81	469,90	2,54	87,59	2,54	3,97
Açúcar NY	-1,69	61,68	-1,69	2,26	-1,69	2.263,07	0,00	421,82	-1,69	1.233,65	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,86	100,97	0,86	2,95	0,86	2.947,75	2,59	549,44	0,86	2.019,39	2,59	376,40	2,59	17,07
Açúcar Índia	-1,02	112,65	-1,02	3,29	-1,02	3.288,74	0,67	613,00	-1,02	2.252,99	0,67	419,94	0,67	19,05
Açúcar Rússia	-0,67	107,66	-0,67	3,14	-0,67	3.143,06	1,03	585,85	-0,67	2.153,18	1,03	401,34	1,03	18,20
Açúcar China	-1,61	196,81	-1,61	5,75	-1,61	5.745,68	0,07	1.070,96	-1,61	3.936,14	0,07	733,67	0,07	33,28

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	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro
11/05/2020	+10/+15	0/+12	-3/-6	0/+6	+6/+11
05/05/2020	+10/+15	-7/+15	-3/-6	0/+6	+6/+11
28/04/2020	+8	+3/+8	-4/-8	-	-
Data	Outubro	Novembro	Dezembro		
05/05/2020	-5/-8	+5/+11	+10/+22		
Prêmios Cristal 150 Icmsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton					
Entrega	Maio	Junho	Julho	Setembro	Outubro
11/05/2020	75	+70/+74	+57/+64	+57/+64	+60/+65
08/05/2020	+70/+85	+70/+85	+56/+65	+63	+58
05/05/2020	+69/+75	+69/+75	+55	+63	+58
28/04/2020	+65/+68	+65/+68	+55/+65	+55/+64	+60/+64
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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/05/20						
	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	1,63	1,67	0,3038	1,63	1,83	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,3001	1,61	1,81	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,3150	1,69	1,89	2,14
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,63	1,64	0,3034	1,54	1,40	1,74
Araçatuba	1,67	1,69	0,3116	1,59	1,48	1,85
Paulínia	1,65	1,67	0,3084	1,58	1,46	1,82
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,63	1,65	0,3038	1,63	1,83	2,08
Hidratado	1,85	1,87	0,3448	1,75	1,59	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

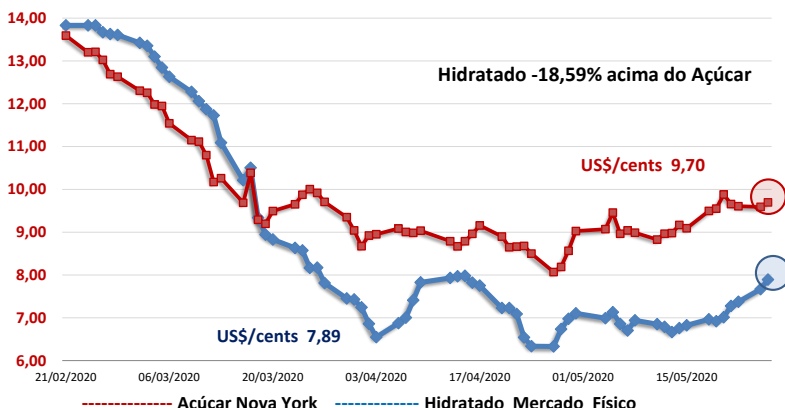
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,4348	0,2537	1,3931	2,99	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5808	0,2795	1,5424	2,49	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4621	0,2585	1,4435	1,29	1,6736	1,9554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,18%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.564,50	1.534,00	1.476,50	1,99	1.366,00	1.670,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA					VENDA	
R\$					R\$	
Alagoas					Rio Grande do Norte	
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	
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	
	1,65	1,60	1,88	1,78	1,80	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,165	1,071	1,170	1,110	5,42
Julho/20	1,110	1,071	1,130	1,074	3,25
Agosto/20	1,134				4,51

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	34,11	33,60	34,81	33,79	2,58
Julho/20	34,53	33,98	35,16	34,24	2,61
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,0425	1,0468	1,0758	1,0382	0,41
Julho/20	1,0586	1,0599	1,0911	1,0518	0,64
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	36,63	35,83	37,24	36,12	1,41
Agosto/20	37,09	36,28	37,61	36,58	1,39

### 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 de etanol teve uma terça-feira de preços mais altos sobre as principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país em função dos ganhos registrados no petróleo em Londres e Nova York. A evolução gradual da demanda nas bombas também ajuda na sustentação dos preços, em um movimento que já vem sendo observado desde o início de maio. Ao final da manhã a foram atualizados os dados do Centro-Sul durante a primeira quinzena do mês onde foram registradas vendas de 729 milhões de litros de hidratado e 292 milhões de litros de anidro em meio a produção de 1,31 bilhões de litros de hidratado e 504 milhões de anidro.

Com uma oferta ainda fraca, uma demanda ganhando força e preços da gasolina em tendência de alta, o mercado de hidratado tende a se "reaquecer" novamente ao longo das próximas semanas com as usinas voltando a ter chances reais de preços na faixa dos R\$ 2,00 novamente. A colheita de cana na quinzena foi de 42 milhões de toneladas enquanto a produção de açúcar fora de quase 2,5 milhões de toneladas.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por novas pressões negativas sobre a vantagem do açúcar. A alta do mesmo não conseguiu neutralizar os avanços do etanol no mercado físico e a valorização do real contra o dólar, mantendo os níveis de arbitragem ainda na faixa dos 20% de vantagem contra o açúcar, sem sinais de retomada do padrão anterior próximo a 30%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 1,65% a R\$ 1,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,88. O anidro na mesma localidade ainda se manteve firme na marca de R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,60 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,65% a R\$ 1,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,91. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,71% a R\$ 1,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,83 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,69% a R\$ 1,80 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,62% a R\$ 1,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,60 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,67 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,65% a R\$ 1,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,87 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,80. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 1,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,69. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,71% a R\$ 1,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,83 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,53% a R\$ 1,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira de preços mais pouco alterados. Final de junho estável a R\$ 1,76 o litro. Final de julho estável a R\$ 1,88 o litro. Fim de agosto em baixa de 0,34% a R\$ 1,96 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 1,96 o litro. Final de outubro estável a R\$ 1,98 o litro e final de novembro firme a R\$ 2,07 o litro. Fim de dezembro firme a R\$ 2,12 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6300	1,8500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4991	1,4971
Etanol H/A (2)	-	1,5535
Conversão (VHP) (a)	44,79	48,44
Preço Açúcar VHP (b)	76,12	76,12
Diferença (a/b)	-41,16%	-36,36%
Conversão (Branco)	44,97	48,64
(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)		