

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai em Nova York com novo relatório do USDA

Dados trazem avanço na produção e no superávit apesar de queda nos estoques e alta na demanda; Força compradora já se mostrava saturada anteriormente

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços novamente mais baixos sobre o atual contrato driver Julho/20 o qual encerrou em queda de 0,45% a US\$/cents 10,93. Mais uma vez o nível dos US\$/cents 11,00 parece mais distante no horizonte em um sinal que já havia sido alertado pela SAFRAS & Mercado ao longo da terceira semana de maio, momento em que a linha de preço deste ativo tinha rompido este nível de máxima de curto prazo e, até mesmo, atingido a faixa de US\$/cents 11,35 na máxima da semana. O problema é que deste ponto para frente o mercado mostrou um claro sinal de saturação da força compradora e a ativação de um forte volume de ordens automáticas de venda fazendo com que rapidamente a linha de preço voltasse para níveis inferiores a US\$/cents 11,00.

Para completar este cenário de realização de lucros vem o USDA e publica o seu primeiro relatório semestral deste ano na noite da quinta-feira, 21. Nele, rapidamente salta aos olhos o avanço da produção mundial da safra 2019/20 para a 2020/21 em 21,89 milhões de toneladas [+13,18%] em meio a uma alta também considerável na demanda em 6,21 milhões de toneladas [+3,62% de 171,58 para 177,85 milhões]. Estes dois dados levaram a um superávit de 10,28 milhões de toneladas, com um salto de 15,68 milhões frente ao déficit de 0,5 milhões da safra anterior que acabou sendo ampliado a um déficit de 5,40 milhões de toneladas na revisão dos dados da safra passada. É interessante notar o papel do déficit da temporada anterior que mesmo elevado de 0,5 para 5,4 milhões ainda assim não foi o suficiente para neutralizar o avanço do superávit da safra atual em 10,28 milhões de toneladas.

Aqui a SAFRAS & Mercado chama especial atenção ao driver do mercado pelo menos até novembro deste ano [data da publicação do segundo relatório semestral do USDA]. Isto porque dificilmente agentes externos ao mercado [fundos especuladores, bancos de investimentos, etc] entrarão comprados sobre os futuros do açúcar apostando em movimentos mais sólidos de alta em um contexto o

qual o mais recente relatório da secretaria de agricultura dos Estados Unidos indica um saldo superavitário para a commodity em mais de 10 milhões de toneladas. Salvo um evento climático ou econômico internacional em larga escala [e aqui a crise do Covid-19 já se encontra contabilizada, conforme indicação por escrito no próprio relatório do USDA] as apostas de alta deverão ser muito pequenas e reduzidas a limites próximos no curto prazo [vide limite máximo para o driver até novembro entre US\$/cents 12,00 a US\$/cents 12,50].

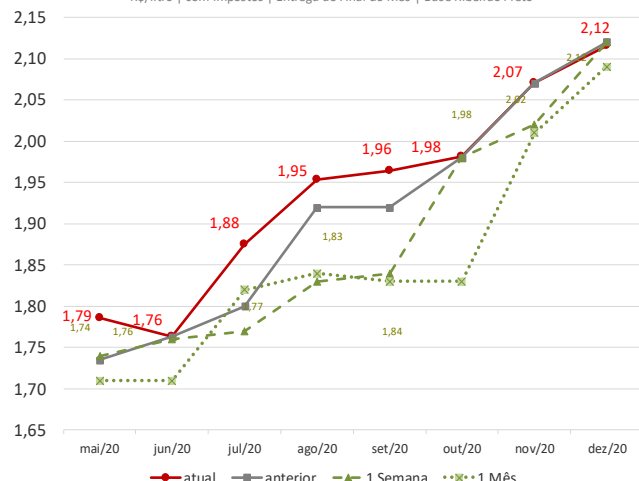
É interessante lembrar aqui do alerta que a SAFRAS & Mercado tem feito quanto a elevada possibilidade de risco climático por conta dos efeitos do ciclone tropical Amphan que foi registrado ao longo da terceira semana de maio na costa da Índia. Caso confirmados, estes estragos sobre os canaviais ao longo do continente podem levar a uma investida ao máximo de US\$/cents 12,00, desde que moderados sejam os danos na Índia. Caso não se verifiquem, fica valendo a indicação baixista para os preços em função do saldo do superávit mencionado anteriormente, mesmo frente a uma queda forte nos estoques iniciais da próxima safra internacional em 9,55 milhões de toneladas [-17,69% ao saírem de 53,98 para 44,43 milhões].

**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 12,37]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,20]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,04].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 11,88]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,72]. O etanol hidratado se mostrou 23,25% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,37 [PVU] e 24,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 55,35 [US\$/cents 9,17].

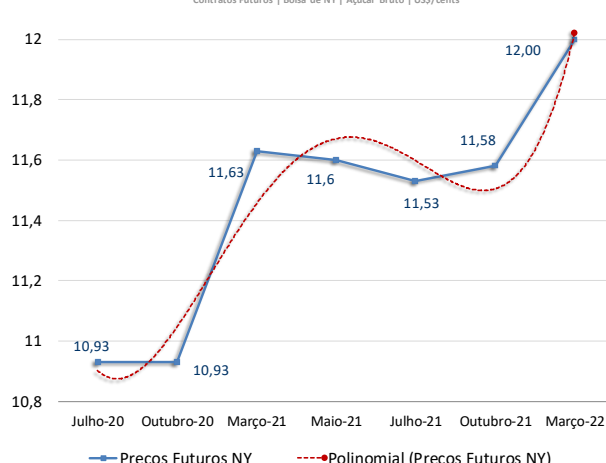
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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				22-mai-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	78,00	79,00	13,99	78,00	81,00	73,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	13,45	75,00	78,00	70,00
- Araçatuba	74,00	75,00	13,27	74,00	77,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	13,63	76,00	79,00	71,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)				22-mai-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	74,74	74,78	-0,78	74,84	77,30	70,72
Posto Usina US\$	13,39	13,52	-0,96	12,66	14,57	17,82
Média 3 últimos dias R\$	75,02	74,84	0,23	74,01	77,73	70,56

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				22-mai-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	10,93	11,00	10,66	10,83	10,98	-0,45
Outubro/20	10,93	10,99	10,70	10,88	11,00	-0,63
Março/21	11,63	11,68	11,42	11,55	11,68	-0,42

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:				22-mai-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	366,90	359,50	368,00	359,80	365,30	0,43
Outubro/20	343,90	337,70	345,30	338,90	344,20	-0,08
Dezembro/20	336,90	331,00	338,40	331,20	337,30	-0,11

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	82.172	83.027	81.669	83.027	83.027	-1,02
Dow Jones	24.465	24.482	24.294	24.462	24.474	-0,04
Standard & Poors	2.948	2.954	2.934	2.948	2.949	-0,01

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5750	5,6260	5,5410	5,5670	-0,0800	
Euro/US\$	1,0893	1,0950	1,0893	1,0950	-0,5200	
US\$/Yuan (China)	7,1269	7,1269	7,1138	7,1138	0,1800	

### 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	0,09	397,99	0,00	1.520,00	0,09	272,65	0,09	12,37
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	0,09	392,75	0,00	1.500,00	0,09	269,06	0,09	12,20
Etanol Anidro	0,00	48,90	0,00	1,63	0,00	1.630,00	0,09	292,38	0,00	977,98	0,09	175,42	0,09	7,96
Etanol Hidratado	1,12	56,35	1,12	1,80	1,12	1.800,00	1,21	322,87	1,12	1.127,08	1,21	202,17	1,21	9,17
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,09	325,11	0,00	1.134,91	0,09	203,57	0,09	9,23
Etanol Anidro CBOT	3,32	22,81	3,32	0,76	3,32	760,48	3,41	136,41	3,32	456,28	3,41	81,84	3,41	3,71
Açúcar NY	-0,09	64,10	-0,09	2,35	-0,09	2.351,65	0,00	421,82	-0,09	1.281,93	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,35	102,27	0,35	2,99	0,35	2.985,82	0,44	535,57	0,35	2.045,47	0,44	366,90	0,44	16,64
Açúcar Índia	-0,54	116,28	-0,54	3,39	-0,54	3.394,61	-0,45	608,90	-0,54	2.325,51	-0,45	417,13	-0,45	18,92
Açúcar Rússia	-0,10	110,92	-0,10	3,24	-0,10	3.238,34	-0,01	580,87	-0,10	2.218,46	-0,01	397,93	-0,01	18,05
Açúcar China	-3,99	203,35	-3,99	5,94	-3,99	5.936,57	-3,90	1.064,86	-3,99	4.066,90	-3,90	729,49	-3,90	33,09

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	-	-	-	-

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
22/05/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	240,97	240,97	366,90	343,90
Diferencial de Polarização	9,76	9,76	14,86	13,93
Prêmio/Deságio	10,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	260,73	251,09	381,76	357,83
Frete usina porto	14,74	14,74	14,74	14,74
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	235,48	225,84	353,02	329,08
PVU (US\$/saca 50kg)	11,77	11,29	17,65	16,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	65,64	62,95	98,40	91,73
Equivalente Interno (1)	78,38	75,17	117,50	109,53
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			75	75
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			76,7	76,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-0,30

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

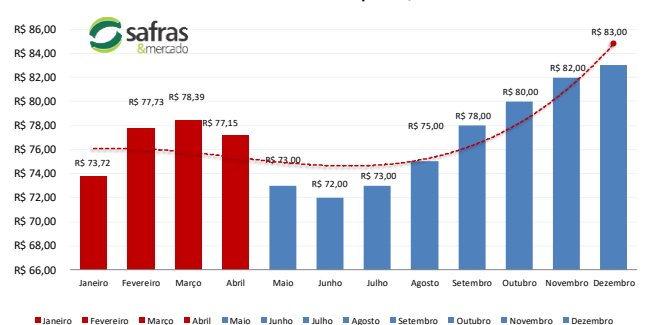
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

22-mai-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	83,00	84,00	14,89	13,51
Alagoas	84,00	85,00	15,07	13,67
Pernambuco	83,00	84,00	14,89	13,51
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,07	13,67
Pará/Belém**	86,02	87,02	72,70	24,12

\*\* 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 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* 22/05/20						
	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	0,2924	1,63	1,83	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,2888	1,61	1,81	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,3031	1,69	1,89	2,14
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,2841	1,54	1,49	1,74
Araçatuba	1,65	1,67	0,2952	1,59	1,57	1,85
Paulínia	1,63	1,65	0,2920	1,58	1,55	1,82
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,63	1,65	0,2924	1,63	1,83	2,08
Hidratado	1,80	1,82	0,3229	1,75	1,69	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

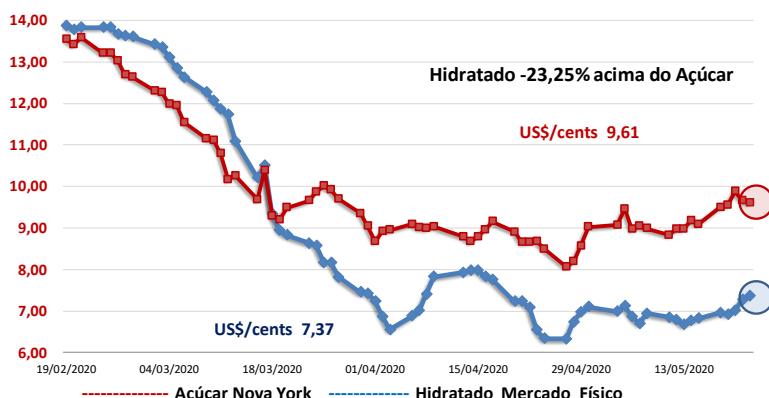
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,4348	0,2537	1,3931	2,99	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5808	0,2795	1,5424	2,49	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4621	0,2585	1,4435	1,29	1,6736	1,9554
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>						
10,18%						
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.524,50	1.510,00	1.462,00	0,96	1.435,50	1.746,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,00	Anidro	
Hidratado Combustível	1,94	1,97	Hidratado	1,94	2,05	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	1,96	
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90		
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	1,62	1,57	1,83	1,73	1,75	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,105	1,105	1,105	1,110	-0,36
Julho/20	1,120	1,058	1,120	1,074	4,77
Agosto/20	1,085				0,55

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	33,37	30,72	34,00	33,95	-1,62
Julho/20	33,76	31,28	34,48	34,41	-1,68
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,0326	0,9851	1,0500	1,0451	-1,19
Julho/20	1,0476	1,0012	1,0674	1,0618	-1,33
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	35,68	33,94	36,64	36,41	-2,00
Agosto/20	36,17	34,41	37,07	36,83	-1,79

### 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 por novos e moderados avanços nos preços do biocombustível ao longo das principais regiões produtoras do Centro-Sul. O mercado ainda precifica os recentes avanços da gasolina que somente na quinta-feira, 21, foram de 12%, elevando o volume acumulado de altas de maio a 37,72% [+11,88% no dia 7 e +9,91% no dia 14]. Olhando somente para o dia 21 onde a gasolina avançou 12% nas refinarias, o hidratado teve ganhos apenas de 1,71% nas usinas. Isto sem falar do montante acumulado da alta da gasolina de quase 38% que ainda não está precificando.

Por outro lado uma parte das projeções anteriores de manutenção de uma defasagem de ainda 18% sobre os preços externos da gasolina deve ser neutralizada diante do recuo de mais de 4% visto tanto no Brent quanto no WTI ao longo da sexta-feira. Logo, mesmo que a defasagem seja neutralizada [o que ainda é pouco provável] o hidratado terá margens ainda grandes de avanço ao longo da próxima semana, a quarta e última de maio. O problema segue sendo a demanda.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi um dia de queda no açúcar e alta no hidratado o qual foi potencializado pela valorização do real contra o dólar. Neste contexto, amparado pelos três vetores de formação de preço, a vantagem do açúcar novamente foi reduzida, se distanciando cada vez mais do nível de +30% e se direcionando a +20%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 1,12% a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,86. 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 1,12% a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,86. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,76% a R\$ 1,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,74% a R\$ 1,75 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,67% a R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,57 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 1,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,69% a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,82 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,76. Anidro no mesmo estado em queda de 1,80% a R\$ 1,64 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,67. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,76% a R\$ 1,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,65% a R\$ 1,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,88 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira de preços mais altos novamente em linha com os ganhos no mercado físico. Final de junho estável a R\$ 1,76 o litro. Final de julho em alta de 2,92% a R\$ 1,80 o litro. Fim de agosto em alta de 2,03% a R\$ 1,96 o litro. Fim de setembro estável a R\$ 1,92 o litro. Final de outubro em alta de 1,20% a R\$ 2,00 o litro e final de novembro em alta de 1,40% a R\$ 2,10 o litro. Fim de dezembro em alta de 0,86% a R\$ 2,14 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6300	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4991	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	44,79	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	78,38	78,38
Diferença (a/b)	-42,85%	-40,01%
Conversão (Branco)	44,97	47,21
(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)		