

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar oscila ao redor da estabilidade na segunda-feira

Preços pouco alterados desde o início do pregão reforçam atual tendência de baixa de curto prazo em direção a US\$/cents 10,00 para Julho/20

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de leves movimentos de baixa sobre os contratos futuros da commodity junto a igualmente sutis movimentos de alta sobre as negociações do cristal com até 150 lcmsa negociado no mercado físico brasileiro. Conforme a SAFRAS & Mercado já havia alertado ainda no início da semana anterior, este açúcar conta com uma força extra de demanda de curto prazo por parte de indústrias processadoras que, com o início do calendário da safra nova 2020/21 no Centro-Sul do Brasil, optaram pela recomposição de estoques de curto prazo e renovação de contratos de fornecimento. Além disso, como as usinas tem priorizado a produção de VHP para atendimento dos contratos de exportação amplamente fixados ainda no início do ano, a disponibilidade de oferta do cristal não se encontra tão fácil assim [mas também não tão difícil].

Esta condição de mercado tem denotado um ponto de equilíbrio ao redor de R\$ 75,00 a saca para o cristal 150 lcmsa na média do interior de São Paulo em um cenário que eventuais quedas abaixo deste patamar rapidamente tendem a ser corrigidas. Apesar do cenário de demanda relativamente firme no curto prazo e oferta mais concentrada ao VHP, os preços apenas não dispararam diante da elevação das expectativas de moagem de cana que geram um excedente da commodity que, em parte, deve ser realocada do hidratado para o cristal. Ainda em fevereiro 65% das exportações já havia sido fixada, com a demanda internacional já em grande parte neutralizada na época. Atualmente, embora o câmbio se mostre favorável, o referencial externo sobre o atual driver de Nova York deixa de cumprir este papel. Logo, novos contratos de exportação são vistos com relativa reticência por parte das usinas no curto prazo.

Para completar este cenário temos um mercado de prêmios basis em Santos já não tão promissor como antes. Embora os prêmios para o VHP em Santos tenho tido um aumento no ágio para embarques imediatos ainda ao longo de maio [saíndo de +8 para algo entre +10 a +14 pontos sobre Julho/20 em Nova York] para junho o cenário já

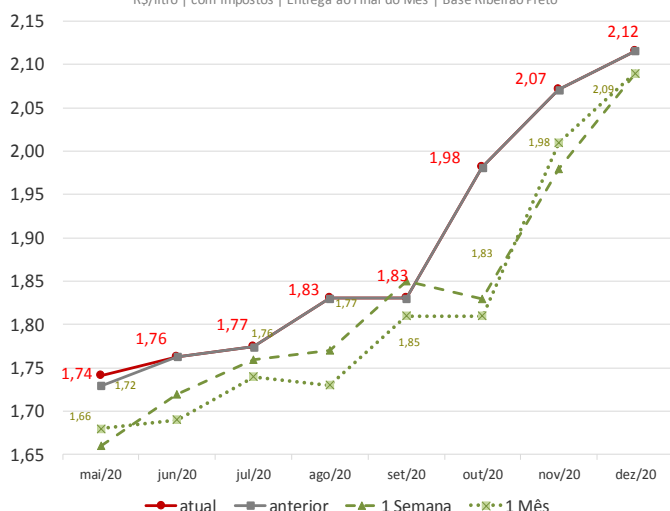
mostrou uma rápida reviravolta. Isto porque ainda na última semana do mês passado embarques agendados para o mês que vem eram negociados em Santos com prêmios entre +3 a +8 pontos sobre o atual contrato driver de Nova York sendo que atualmente estes preços basis já oscilam entre diferenciais de -7 a prêmios de +15 pontos. Esta abertura muito ampla no spread entre compradores [que pedem deságio de 7 pontos sobre NY] e vendedores [que pedem prêmios de até 15 pontos] demonstra uma situação que necessita ainda um grande nível de ajuste na comunicação entre a oferta e a demanda.

Isto porque pelo lado dos vendedores ainda há a percepção de que a demanda está forte por parte do mercado internacional [o que explicaria eventuais prêmios de 15 pontos sobre NY] sendo que pelo lado dos compradores há o indício de que a demanda não é tão forte assim e que a oferta tem sinais claros de aumentar ao longo dos próximos meses, contextualizando deste modo, a demanda por diferenciais de 7 pontos sobre Julho/20 em Nova York o qual temos dito que se direciona para uma nova investida de baixa junto ao nível dos US\$/cents 10,00 com quedas até mesmo abaixo deste patamar. Para complicar, começam a surgir no mercado de petróleo especulações sobre uma nova investida de baixa nos preços desta commodity frente a uma segunda onda global do Covid-19.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,33% a R\$ 76,00 [US\$/cents 11,85]. Em Ribeirão Preto em alta de 1,37% a R\$ 74,00 [US\$/cents 11,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 73,00 [US\$/cents 11,38]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 11,38]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,23]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 [US\$/cents 11,07]. O etanol hidratado se mostrou 22,39% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,85 [PVU] e 25,26% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,79 [US\$/cents 8,54].

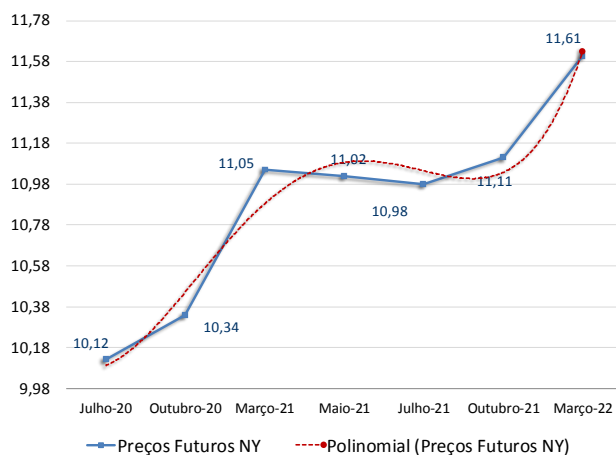
### Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							11-mai-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	77,00	78,00	13,23	78,00	81,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	74,00	76,00	12,72	75,00	78,00	70,00	
- Araçatuba	73,00	74,00	12,55	74,00	77,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	12,89	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)							11-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	75,07	74,68	0,52	74,72	79,18	70,72	
Posto Usina US\$	12,87	12,99	-0,92	13,35	15,30	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	74,56	74,51	0,07	75,41	78,89	70,56	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20					10,39		
Outubro/20	10,12	10,45	10,10	10,33	10,29	-1,65	
Março/21	10,34	10,64	10,31	10,55	10,50	-1,52	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							11-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	340,90	340,40	348,70	348,00	348,00	-2,04	
Agosto/20	325,90	324,90	332,40	331,90	331,10	-1,57	
Outubro/20	322,40	321,50	328,20	326,80	326,50	-1,25	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	79.071	80.723	78.994	80.263	80.263	-1,48	
Dow Jones	24.222	24.366	24.070	24.256	24.331	-0,45	
Standard & Poors	2.938	2.944	2.910	2.915	2.930	0,26	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,8180	5,8410	5,7660	5,7800	1,2800		
Euro/US\$	1,0815	1,0852	1,0815	1,0852	-0,3400		
US\$/Yuan (China)	7,0972	7,0972	7,0732	7,0732	0,3300		

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

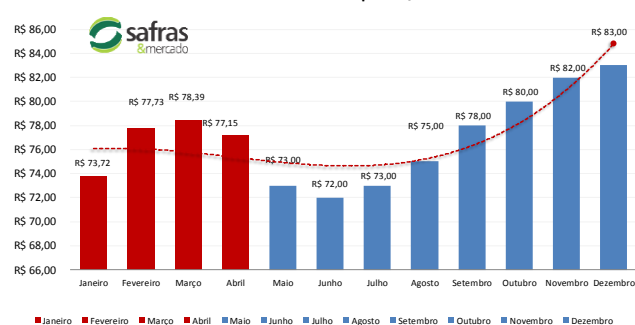
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,33	76,00	1,33	2,22	1,33	2.218,78	0,04	381,37	1,33	1.520,00	0,04	261,26	0,04	11,85
Açúcar Físico RP/SP	1,37	74,00	1,37	2,16	1,37	2.160,39	0,08	371,33	1,37	1.480,00	0,08	254,38	0,08	11,54
Etanol Anidro	0,00	47,40	0,00	1,58	0,00	1.580,00	-1,27	271,57	0,00	947,98	-1,27	162,94	-1,27	7,39
Etanol Hidratado	0,00	54,79	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-1,27	300,79	0,00	1.095,77	-1,27	188,34	-1,27	8,54
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,27	311,53	0,00	1.134,91	-1,27	195,07	-1,27	8,85
Etanol Anidro CBOT	-2,85	21,69	-2,85	0,72	-2,85	722,86	-4,08	124,25	-2,85	433,71	-4,08	74,55	-4,08	3,38
Açúcar NY	1,29	66,89	1,29	2,45	1,29	2.454,16	0,00	421,82	1,29	1.337,81	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,78	99,17	-0,78	2,90	-0,78	2.895,16	-2,04	497,62	-0,78	1.983,36	-2,04	340,90	-2,04	15,46
Açúcar Índia	0,91	121,53	0,91	3,55	0,91	3.548,09	-0,37	609,85	0,91	2.430,65	-0,37	417,78	-0,37	18,95
Açúcar Rússia	0,59	107,72	0,59	3,14	0,59	3.144,77	-0,69	540,53	0,59	2.154,36	-0,69	370,29	-0,69	16,80
Açúcar China	0,85	225,64	0,85	6,59	0,85	6.587,42	-0,43	1.132,25	0,85	4.512,78	-0,43	775,66	-0,43	35,18

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



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços estáveis nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. Por um lado o setor se mostra pouco motivado e até mesmo explicitamente decepcionado diante das faltas de medidas de ajuda ao setor. Por outro os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina referentes a semana anterior trouxeram poucas alterações em termos qualitativos. Em São Paulo a relação de preço do hidratado passou de 64,8% para 64,1%. No Mato Grosso saíram de 62,9% para 63,2%. Em Minas Gerais saiu de 66,5% para 65,6% enquanto que em Goiás saiu de 66,1% para 69,3%. É importante lembrar que a recente elevação da gasolina em 12% da semana anterior não chegou nas bombas, dado do comportamento moderado das relações de preços entre os dois combustíveis.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda feira foi marcada pela redução da vantagem do açúcar sobre o hidratado. A queda da commodity em Nova York foi o vetor principal deste movimento, embora ele tenha sido neutralizado pela desvalorização do real contra o dólar que acabou derrubando também os preços do hidratado, mesmo eles tendo permanecido estáveis no mercado físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado se manteve estável em R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,78 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,61 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,57 o litro. No Paraná hidratado também sem alteração em R\$ 1,74 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,78. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 1,69 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro.

Anidro para fora do estado nominalmente inalterado em R\$ 1,55 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme em R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado sem alteração a R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,70. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,71. No Mato Grosso do Sul hidratado sem alteração a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,83 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira de preços inalterados, em linha com o mercado físico. Final de maio a R\$ 1,73 o litro enquanto que final de junho estável a R\$ 1,76 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto sem alteração a R\$ 1,83 o litro. Fim de setembro firme a R\$ 1,83 o litro. Final de outubro sem alteração a R\$ 1,98 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,07 o litro. Fim de dezembro a R\$ 2,12 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/05/20						
	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	1,58	1,62	0,2716	1,58	1,68	2,08
Araçatuba	1,56	1,59	0,2681	1,56	1,66	2,06
Paulínia	1,64	1,67	0,2819	1,64	1,74	2,14
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,2647	1,54	1,58	1,74
Araçatuba	1,60	1,62	0,2753	1,58	1,65	1,85
Paulínia	1,58	1,60	0,2723	1,57	1,63	1,82
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,58	1,60	0,2716	1,58	1,68	2,08
Hidratado	1,75	1,77	0,3008	1,75	1,80	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

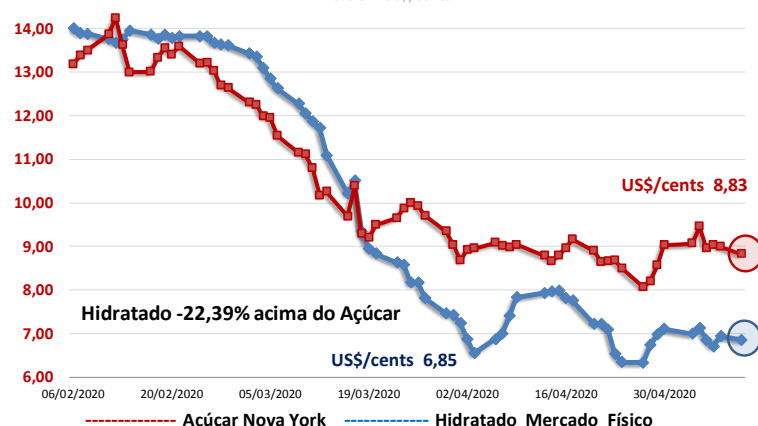
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,3825	0,2430	1,327	4,18	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5339	0,2696	1,5229	0,72	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4715	0,2587	1,4177	3,79	1,6736	1,9554
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>						
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.463,50	1.468,50	1.446,50	-0,34	1.525,50	1.674,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,48	2,50	Anidro
Hidratado Combustível	2,33	2,36	Hidratado	2,35	2,37	2,50
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	Hidratado
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	2,43
<b>Goiás</b>						
<b>Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP   MG</b>						
<b>NE</b>						
	1,60	1,55	1,75	1,67	1,69	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	1,110	1,110	1,138	1,115	1,83
Junho/20	1,111	1,089	1,089	1,089	0,72
Julho/20	1,121				0,62

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Maio/20	24,72	23,67	25,58	24,49	-0,08
Junho/20	25,59	24,79	26,73	25,91	-2,21
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Maio/20	0,9388	0,9157	0,9820	0,9522	-1,40
Junho/20	0,9520	0,9300	0,9881	0,9629	-1,13
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	30,18	29,35	31,47	30,97	-2,55
Junho/20	31,17	30,40	32,41	32,08	-2,83

### 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	1,5800	1,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4491	1,4091
Etanol H/A (2)	-	1,4622
Conversão (VHP) (a)	43,30	45,59
Preço Açúcar VHP (b)	#VALOR!	#VALOR!
Diferença (a/b)	#VALOR!	#VALOR!
Conversão (Branco)	43,47	45,78
(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)		