

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retoma perdas em função do petróleo

Recuos fortes no Brent e WTI fazem Julho/20 retomar os limites de mínima de sua tendência de baixa; Fundamentos ainda pressionam cotações

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novas pressões de baixa de curto prazo sobre o atual contrato driver Julho/20 que encerrou o dia em queda de 2,26% cotado a US\$/cents 10,80. Antes de colocar a culpa no petróleo e nos fundamentos, como é de praxe, é interessante observar que a curva futura de preços para o açúcar em Nova York nem mais oscila na faixa dos US\$/cents 12,00. A perda deste ponto de referência é observada até mesmo para os ativos mais "longínquos" como, por exemplo, Março/22 e Maio/22. Isto, por si só, já é um sinal forte da fragilidade do mercado.

Pelo lado do petróleo, sendo este o principal vetor de baixa de curto prazo, a retomada dos preços ocorreu diante da boa e velha retórica de risco geopolítico, a qual se mostra claramente como um vetor de volatilidade efêmero, que oscila a favor dos ventos, sejam eles quais forem. A negatividade do petróleo ocorreu em meio à crescente escalada de tensão entre Estados Unidos e China, o que alimenta temores de um enfraquecimento ainda maior da demanda por conta da disputa entre as duas maiores economias do mundo.

Falando em coletiva de imprensa ainda na terça-feira anterior, Donald Trump, disse que até o final desta semana daria uma forte resposta à decisão de Pequim e mudar a lei de segurança de Hong Kong, abrindo caminho para aumentar o controle chinês sobre a região. Muitos membros do governo de Trump, entre eles o conselheiro de segurança nacional da Casa Branca, Robert O'Brien, afirmam que os Estados Unidos provavelmente vão impor sanções à China se Pequim implementar uma lei de segurança nacional sobre Hong Kong.

Neste ponto os agentes especuladores e fundos financeiros externos ao açúcar, que ainda permaneciam com posições compradas sobre os futuros de Nova York, encontraram um

"motivo" para se desfazer de seus ativos sobre esta commodity. É claro que, no fundo, a retórica de risco geopolítico não é nada mais do que um discurso vazio e sem grandes ações de maior significado, ainda mais em se tratando entre Estados Unidos e China, sendo ambas, as duas maiores economias internacionais altamente dependentes uma da outra.

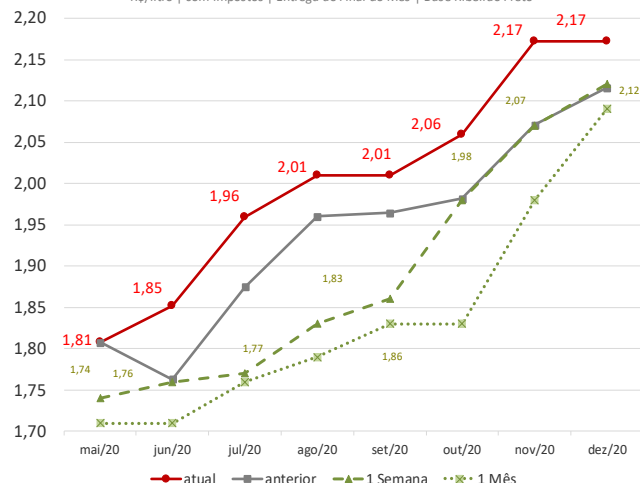
Porém o detalhe é que o açúcar, conforme tínhamos alertado aqui, se encontrava na fase de saturação de seu mais recente movimento de alta, se sustentando apenas nas expectativas de risco climático do recente Ciclone na Índia que ainda não teve relatos oficiais de danos aos canaviais. Logo, ainda que a temporada de furacões tenha o seu início no mês que vem, poucos são os motivos de alerta para o curtíssimo prazo, o que inviabiliza apostas em ganhos mais significativos a frente. É importante lembrar que o mercado em sua safra internacional atual se encontra com um déficit esperado de 5 milhões de toneladas, mas que na safra que vem, 2020/21 que começa em outubro deste ano, já deve ter um importante shift para 10 milhões de toneladas de superávit.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,32% a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,88]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,23% a R\$ 74,00 [US\$/cents 12,71]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 73,00 [US\$/cents 12,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,54].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,37]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 [US\$/cents 12,19]. O etanol hidratado se mostrou 13,52% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,16 [PVU] e 20,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,86 [US\$/cents 10,11].

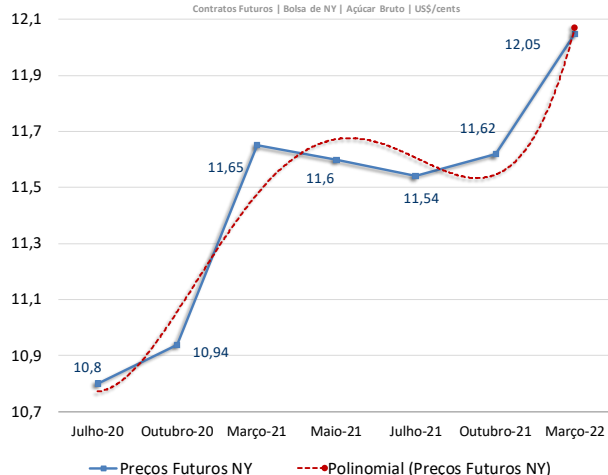
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							27-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	14,58	78,00	80,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	74,00	76,00	14,01	75,00	77,00	70,00	
- Araçatuba	73,00	74,00	13,82	74,00	76,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	14,20	76,00	78,00	71,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							27-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	75,27	74,78	1,13	74,78	75,30	70,72	
Posto Usina US\$	14,22	13,94	2,01	13,21	13,19	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	74,81	74,84	-0,04	74,84	76,29	70,56	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	10,80	11,12	10,72	11,06	11,05	-2,26	
Outubro/20	10,94	11,15	10,82	11,11	11,10	-1,44	
Março/21	11,65	11,81	11,52	11,79	11,76	-0,93	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							27-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	364,00	363,20	379,00	377,00	376,40	-3,29	
Outubro/20	345,10	343,60	351,10	349,20	349,10	-1,14	
Dezembro/20	336,80	334,80	341,60	340,00	340,40	-1,05	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	87.946	87.946	85.468	85.468	85.469	2,89	
Dow Jones	25.548	25.552	25.010	25.299	24.995	2,21	
Standard & Poors	3.036	3.036	2.977	3.016	2.992	1,48	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2820	5,3610	5,2720	5,3430	-1,5400		
Euro/US\$	1,0967	1,0969	1,0967	1,0969	-0,0100		
US\$/Yuan (China)	7,1681	7,1681	7,1340	7,1340	0,4700		

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

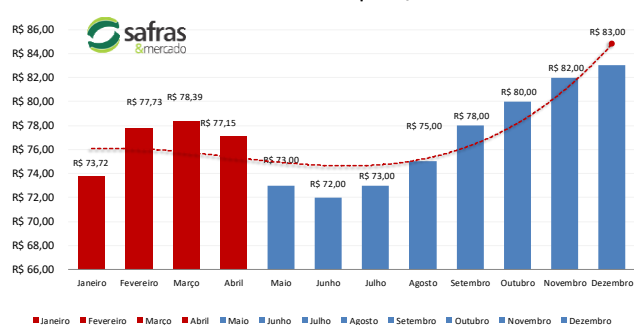
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	0,23	414,54	-1,32	1.500,00	0,23	283,98	0,23	12,88
Açúcar Físico RP/SP	-1,33	74,00	-1,33	2,16	-1,33	2.160,39	0,22	409,01	-1,33	1.480,00	0,22	280,20	0,22	12,71
Etanol Anidro	0,00	48,90	0,00	1,63	0,00	1.630,00	1,57	308,60	0,00	977,98	1,57	185,15	1,57	8,40
Etanol Hidratado	1,62	58,86	1,62	1,88	1,62	1.880,00	3,22	355,93	1,62	1.177,17	3,22	222,87	3,22	10,11
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,57	343,15	0,00	1.134,91	1,57	214,86	1,57	9,75
Etanol Anidro CBOT	1,94	23,95	1,94	0,80	1,94	798,36	3,54	151,15	1,94	479,01	3,54	90,69	3,54	4,11
Açúcar NY	-1,55	60,73	-1,55	2,23	-1,55	2.228,06	0,00	421,82	-1,55	1.214,56	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-4,79	96,13	-4,79	2,81	-4,79	2.806,54	-3,29	531,34	-4,79	1.922,65	-3,29	364,00	-3,29	16,51
Açúcar Índia	-2,08	110,30	-2,08	3,22	-2,08	3.220,23	-0,54	609,66	-2,08	2.206,05	-0,54	417,65	-0,54	18,94
Açúcar Rússia	-2,29	105,19	-2,29	3,07	-2,29	3.070,93	-0,76	581,39	-2,29	2.103,77	-0,76	398,29	-0,76	18,07
Açúcar China	-1,85	193,17	-1,85	5,64	-1,85	5.639,56	-0,30	1.067,69	-1,85	3.863,44	-0,30	731,44	-0,30	33,18

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/05/20						
	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	1,63	1,67	0,3086	1,63	1,83	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,3048	1,61	1,81	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,3200	1,69	1,89	2,14
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,65	1,66	0,3132	1,54	1,40	1,74
Araçatuba	1,69	1,71	0,3199	1,60	1,48	1,85
Paulínia	1,67	1,69	0,3165	1,58	1,46	1,82
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,63	1,65	0,3086	1,63	1,83	2,08
Hidratado	1,87	1,89	0,3540	1,75	1,59	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

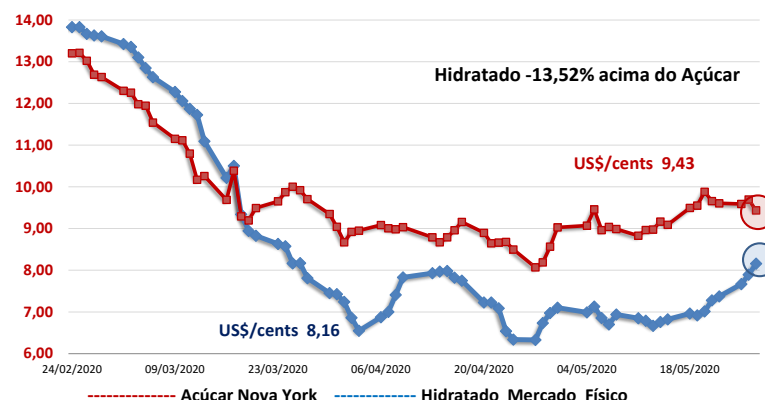
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 18/05 e 22/05	
entre 18/05 e 22/05						
1 mês (R\$) 1 ano (R\$)						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,4348	0,2537	1,3931	2,99	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5808	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\$)
Paulínia/SP	1.607,50	1.564,50	1.476,50	2,75	1.366,00	1.670,00
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						NE
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG		
	1,65	1,60	1,90	1,80		1,82

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,150	1,150	1,179	1,179	-1,28
Julho/20	1,114	1,104	1,139	1,139	-1,32
Agosto/20	1,119				-1,32

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	32,39	32,18	34,32	34,14	-5,70
Julho/20	32,83	32,67	34,70	34,54	-5,57
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	0,9874	0,9808	1,0471	1,0489	-5,86
Julho/20	1,0110	1,0026	1,0618	1,0648	-5,05
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	35,14	35,03	36,71	36,74	-4,35
Agosto/20	35,66	35,55	37,12	37,19	-4,11

### 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 quarta-feira marcada por novos ajustes de alta nos preços do biocombustível diante de mais uma elevação nos preços da gasolina autorizada pela Petrobras nas distribuidoras. Com o aumento de 5% agendada para o dia 27 de maio os ganhos acumulados dentro deste mês chegam a 44,61%. Ainda no dia 7 ocorreram altas de 11,8%, seguidos de mais 9,91% no dia 14 e uma valorização de 12% no dia 21. Apesar disto no ano o combustível fóssil ainda acumula perda de 30,9%. Porém, pela ótica do curto prazo o hidratado tem tido cada vez mais espaços para avanços diante da possível recuperação da faixa dos R\$ 2,00 nas usinas.

Ainda assim este é uma tendência que demanda um relativo espaço de tempo, entre duas a três semanas, no mínimo. A demanda nas bombas ainda se mostra fraca, mas em claro movimento de recuperação em direção aos níveis pré quarentena. Apesar da queda do petróleo no curto prazo [com recuos acima de 4% na quarta-feira em Nova York] as indicações são de um mercado de risco climático bem mais volátil em junho, com o início da temporada de furacões no hemisfério norte que tende a ser bem intensa. Isto representa risco para as plataformas de exploração no Golfo do México e possíveis fortes movimentos de alta para o petróleo, o que abre grande margem para o hidratado que, até lá, terá uma tendência ainda mais clara de recuperação na demanda.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada queda no açúcar, alta no hidratado e valorização do real contra o dólar. Todos em fortes intensidades de movimento, colaborando para uma intensa pressão de baixa sobre a vantagem do açúcar sobre o etanol, a qual deve passar a oscilar em níveis inferiores a 20% ao longo desta e da próxima semana, a primeira de junho.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 1,08% a R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90. O anidro na mesma localidade ainda se manteve firme e nominal 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 1,08% a R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,12% a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,6119% a R\$ 1,82 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,06% a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 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 1,08% a R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,89 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,82. 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 1,12% a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,06% a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira breves alterações, contrastando com os seguidos movimentos de alta do mercado físico. 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\$ 1,95 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	1,8800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4991	1,5235
Etanol H/A (2)	-	1,5809
Conversão (VHP) (a)	44,79	49,30
Preço Açúcar VHP (b)	73,06	73,06
Diferença (a/b)	-38,69%	-32,53%
Conversão (Branco)	44,97	49,49
(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)		