

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai em Nova York mas basis sobe em Santos

Forte redução da disponibilidade de oferta no curto prazo eleva prêmios de embarque em Santos; Petróleo segue pressionando em Londres

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de forte redução nos preços do atual contrato driver negociado em Nova York onde o vencimento Julho/20 encerrou o dia em baixa de 4,73% cotado a US\$/cents 10,27. A SAFRAS & Mercado já tem alertado junto aos seus clientes de consultoria sobre um ponto de equilíbrio ao nível de US\$/cents 10,50 que referencia uma máxima em US\$/cents 10,80 e uma mínima em US\$/cents 10,00. Eventualmente o mercado pode até vir a testar níveis em US\$/cents 11,00, mas sem suporte fundamental para sustentar preços nestes patamares.

A primeira semana de maio tem sido marcada por importantes novidades em perspectiva fundamental. A primeira foi a Índia que ainda ao fim de abril mantinha um ritmo de fabricação quinzenal de açúcar acima de 1 milhão de toneladas. Este ritmo deve frustrar fácil e rapidamente o terrorismo de mercado e as apostas em uma quebra ao nível de 26 milhões de toneladas feitas por entidades representativas de classe local. Dado o contexto as indicações são de uma oferta ao final da safra entre 28 a 29 milhões de toneladas. Ainda na Ásia a quebra de 13,5 para 8 milhões de toneladas entre a safra passada e a atual deve ser recuperada a 12,5 na próxima temporada enquanto no Brasil, os números mais recentes da Conab apontam para um crescimento de 18,5% na fabricação de açúcar que deve chegar a 35,5 milhões de toneladas.

Porém, no curtíssimo prazo, a oferta de açúcar não se encontra tão "fácil" assim. Ainda ao fim de fevereiro cerca 60% da até então expectativa de exportação de 19 milhões de toneladas já havia sido fixada sobre Nova York, algo ao redor de 12 milhões de toneladas. Atualmente a expectativa de embarque da SAFRAS & Mercado oscila em 22 milhões de toneladas. Neste sentido as usinas têm focado as suas operações com açúcar no sentido de cumprir os contratos de fornecimento firmados até o momento, o que deixa os compradores de curto prazo "descobertos" de oferta. Não que a demanda seja

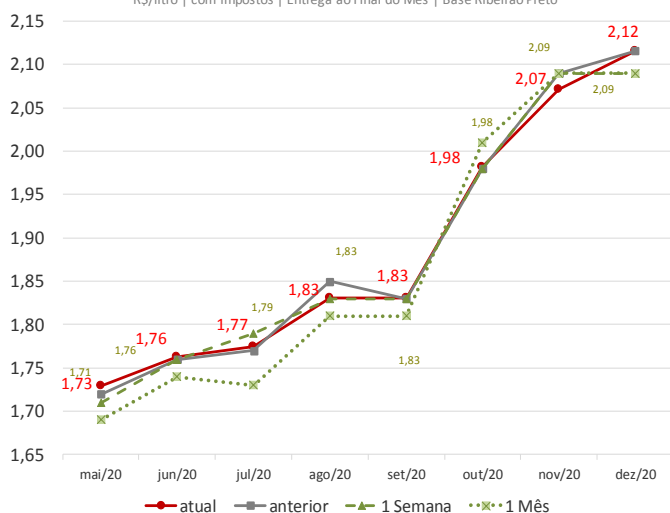
forte, pelo contrário, está longe disso. Mas isto não significa que ela não exista. E existindo, acaba tendo que dançar conforme a música, no caso, pagando prêmios elevados nos portos.

Em Santos os embarques imediatos de VHP ainda para maio oscilam na faixa dos 15 pontos sobre o driver de Nova York. Alguns compradores acenam com 10 pontos, mas sem encontrar usinas dispostas a entregar açúcar somente por este nível de ágio. O detalhe é que na semana passada estes prêmios oscilavam em 8 pontos, e na retrasada em 3 pontos sobre Nova York. Para julho a situação já se mostra mais difusa, com compradores querendo pagar um diferencial de 7 pontos abaixo de NY mas vendedores ainda cobrando prêmios de 15 pontos. Provavelmente nas próximas semanas teremos ajustes negativos nestas pedidas de prêmios de usinas para algo abaixo de 10 pontos. Querendo ou não a disponibilidade de oferta tende a estar maior, assim como antecipado pela SAFRAS & Mercado com a elevação da expectativa de exportação de 19 para 22 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em queda 2,60% a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,93]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,33% a R\$ 74,00 [US\$/cents 11,77]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 73,00 [US\$/cents 11,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 11,61]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,45]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 [US\$/cents 11,29]. O etanol hidratado se mostrou 23,50% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,86 [PVU] e 23,50% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 53,85 [US\$/cents 8,56].

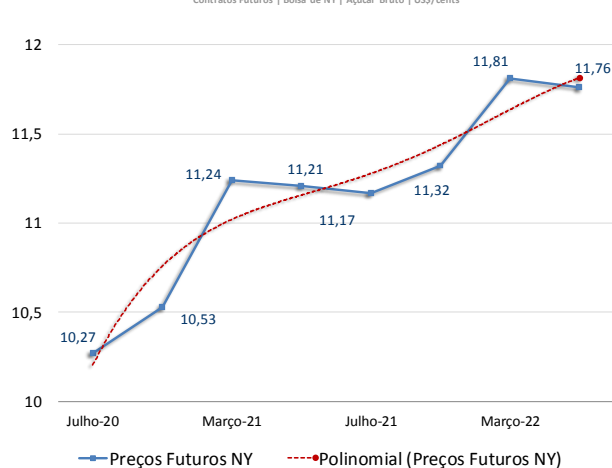
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							6-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	13,50	78,00	79,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	74,00	76,00	12,97	75,00	76,00	70,00	
- Araçatuba	73,00	74,00	12,80	74,00	75,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	13,15	76,00	77,00	71,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							6-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	74,91	74,72	0,25	75,50	78,80	69,86	
Posto Usina US\$	13,14	13,35	-1,57	14,09	14,86	17,83	
Média 3 últimos dias R\$	75,06	75,41	-0,46	75,35	77,79	69,89	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							6-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	10,27	10,74	10,24	10,63	10,78	-4,73	
Outubro/20	10,53	10,99	10,51	10,90	11,02	-4,44	
Março/21	11,24	11,68	11,21	11,57	11,71	-4,01	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							6-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	345,10	344,40	355,60	355,30	357,70	-3,52	
Agosto/20	330,70	329,60	340,70	340,00	342,40	-3,41	
Outubro/20	326,00	325,20	335,50	335,30	337,30	-3,35	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	79.064	79.996	78.056	79.473	79.471	-0,51	
Dow Jones	23.665	24.055	23.661	23.979	23.883	-0,91	
Standard & Poors	2.848	2.884	2.848	2.883	2.868	-0,70	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,7040	5,7070	5,5960	5,5960	2,0300		
Euro/US\$	1,0804	1,0843	1,0804	1,0843	-0,3500		
US\$/Yuan (China)	7,1031	7,1031	7,0602	7,0602	0,6000		

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

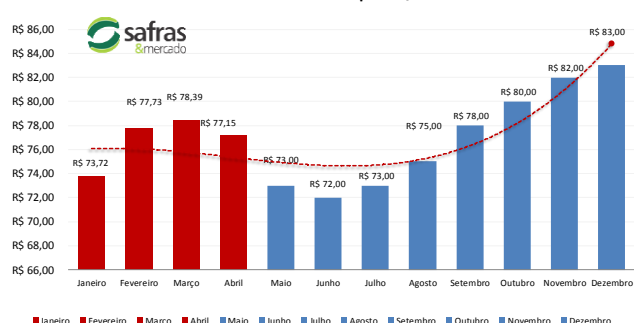
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,60	75,00	2,74	2,19	2,74	2.189,59	0,69	383,87	2,74	1.500,00	0,69	262,97	0,69	11,93
Açúcar Físico RP/SP	-1,33	74,00	-1,33	2,16	-1,33	2.160,39	-3,31	378,75	-1,33	1.480,00	-3,31	259,47	-3,31	11,77
Etanol Anidro	0,00	47,40	0,00	1,58	0,00	1.580,00	-2,00	277,00	0,00	947,98	-2,00	166,20	-2,00	7,54
Etanol Hidratado	-1,71	53,85	-1,71	1,72	-1,71	1.720,00	-3,68	301,54	-1,71	1.076,99	-3,68	188,81	-3,68	8,56
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,00	317,76	0,00	1.134,91	-2,00	198,97	-2,00	9,02
Etanol Anidro CBOT	-2,37	21,00	-2,37	0,70	-2,37	700,14	-4,32	122,75	-2,37	420,08	-4,32	73,65	-4,32	3,34
Açúcar NY	2,04	65,58	2,04	2,41	2,04	2.406,07	0,00	421,82	2,04	1.311,60	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,55	98,42	-1,55	2,87	-1,55	2.873,40	-3,52	503,75	-1,55	1.968,45	-3,52	345,10	-3,52	15,65
Açúcar Índia	1,50	118,76	1,50	3,47	1,50	3.467,00	-0,53	607,82	1,50	2.375,11	-0,53	416,39	-0,53	18,89
Açúcar Rússia	0,86	104,50	0,86	3,05	0,86	3.050,89	-1,16	534,87	0,86	2.090,04	-1,16	366,42	-1,16	16,62
Açúcar China	1,42	212,08	1,42	6,19	1,42	6.191,58	-0,60	1.085,48	1,42	4.241,60	-0,60	743,62	-0,60	33,73

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
05/05/2020	+10/+15	-7/+15	-3/-6	0/+6	+6/+11
28/04/2020	+8	+3/+8	-4/-8	-	-
24/04/2020	+3/+8	+2/+10	-5/-10	+2/+10	+3/-6
Data	Outubro	Novembro	Dezembro		
05/05/2020	-5/-8	+5/+11	+10/+22		
Prêmios Cristal 150 Icumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Setembro	Outubro	Dezembro
05/05/2020	+69/+75	+55	+63	+58	+66
28/04/2020	+65/+68	+55/+65	+55/+64	+60/+64	+65
24/04/2020	+73	+65/+70	+65		+65
23/04/2020	+60	+65			
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

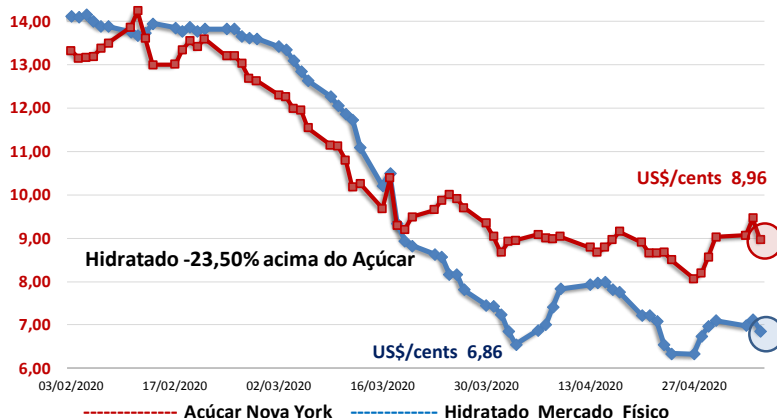
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/05/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,62	0,2770	1,58	1,83	2,20
Araçatuba	1,56	1,59	0,2735	1,56	1,81	2,18
Paulínia	1,64	1,67	0,2875	1,64	1,89	2,26
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,51	1,52	0,2654	1,45	1,50	1,83
Araçatuba	1,58	1,60	0,2777	1,51	1,60	1,85
Paulínia	1,57	1,59	0,2746	1,50	1,58	1,82
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,58	1,60	0,2770	1,58	1,83	2,20
Hidratado	1,72	1,74	0,3015	1,64	1,70	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL																
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)																
entre 27/04 e 01/05																
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)										
São Paulo																
Hidratado Combustível [1]	1,3270	0,2412	1,3003	2,05	1,5137	1,8562										
Anidro Combustível [2]	1,5229	0,2768	1,5388	-1,03	1,8748	2,0496										
Outros Fins Hidratado	1,4177	0,2576	1,477	-4,01	1,6736	1,9554										
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,76%											
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)										
Paulínia/SP	1.445,00	1.445,00	1.380,00	0,00	1.402,50	1.685,50										
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)																
<table><tr><th></th><th>COMPRA</th><th>VENDA</th><th>COMPRA</th><th>VENDA</th></tr><tr><td></td><th>R\$</th><th>R\$</th><th>R\$</th><th>R\$</th></tr></table>							COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		R\$	R\$	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA												
	R\$	R\$	R\$	R\$												
Alagoas																
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,48	2,50											
Hidratado Combustível	2,33	2,36	Hidratado	2,35	2,37											
Pernambuco			Maranhão													
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60											
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40											
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG											
	1,60	1,55	1,75	1,65	NE											
					1,67											

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20					
Junho/20	1,055	1,050	1,060	1,058	0,76
Julho/20	1,068	1,054	1,063	1,055	0,75
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Maio/20	24,16	22,58	26,08	25,52	-1,62
Junho/20	25,71	24,55	27,98	27,45	-2,94
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Maio/20	0,8868	0,8500	0,9346	0,9013	-1,60
Junho/20	0,8966	0,8609	0,9461	0,9147	-1,97
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	29,91	28,66	32,27	30,97	-3,42
Junho/20	30,75	29,62	33,22	31,91	-3,63

### 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 de preços mistos nas poucas localidades em que houveram novas negociações. Estas, quando registradas, ocorreram em função de recomposição de estoques de curto prazo por parte de distribuidoras após o mais recente feriado prolongado. Ainda que efetivamente registrada, a demanda se mostrou longe de ser intensa, o que justificou breves ajustes de alta e de baixa nas praças de negociação. A questão das medidas de incentivo ao setor segue cada vez mais "quente" na pauta do mercado. A elevação dos impostos de importação sobre a gasolina soa como algo claramente paliativo.

Isto porque é reduzida a participação do combustível fóssil importado na matriz interna do país. Em 2019 a média geral desta participação foi de 24,50%, com picos de 26,29% em novembro e mínimas de 23,19% em junho. Já em 2020, nos três primeiros meses temos uma média de 24,44%. Somente em março, dados mais recentes disponíveis, foram importadas 615 milhões de litros de gasolina enquanto a produção fora de 1,72 bilhão de litros. Nos três primeiros meses de 2020 já foram importados 1,88 bilhão de litros enquanto a produção de gasolina A fora de 5,46 bilhões. Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por nova pressão de alta sobre os diferenciais do hidratado frente ao açúcar de Nova York. Embora o açúcar tenha caído no mercado internacional, os preços do biocombustível também recuaram e acabaram ainda mais pressionados pela desvalorização do real frente ao dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 1,71% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,76 o litro. O anidro se manteve estável 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 em queda de 1,71% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,72 com usinas tentando vender a R\$ 1,76. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,23% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,21% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,67 o litro. Hidratado para dentro do estado com ganhos de 1,74% saindo de R\$ 1,72 para 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 mudanças em R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,65. Anidro no mesmo estado estável em R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,23% saindo de R\$ 1,63 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 1,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,81 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por preços pouco alterados. Final de maio a R\$ 1,72 o litro enquanto que final de junho a R\$ 1,76 o litro. Final de julho estável em R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto em queda de 1,07% saindo de R\$ 1,85 para 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 em queda de 0,91% saindo de R\$ 2,09 para R\$ 2,07 o litro. Fim de dezembro a R\$ 2,12 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,5800	1,7200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4491	1,3827
Etanol H/A (2)	-	1,4348
Conversão (VHP) (a)	43,30	44,74
Preço Açúcar VHP (b)	75,15	75,15
Diferença (a/b)	-42,38%	-40,46%
Conversão (Branco)	43,47	44,92
(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)		