

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encontra sua limitação de curto prazo em US\$/cents 10,90

Expectativa de queda na demanda da Índia junto a gráficos e fundamentos de curto prazo limitam recentes avanços em Nova York; Ciclone Amphan pode danificar canaviais na Índia e elevar preços externos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual contrato driver Julho/20 o qual encerrou o dia em alta de 0,46% negociado a US\$/cents 10,85. Conforme mencionamos ainda na semana retrasada os recentes movimentos de alta de Julho/20 tinham a clara sinalização de não ter uma "vida" muito prolongada. E isto ocorreu até que ele atingisse o limite superior do intervalo até então indicado pela SAFRAS & Mercado entre US\$/cents 10,80 e US\$/cents 10,20 com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 10,50. Dado o alcance do topo do canal, a tendência de realização de lucros tende a ser o segundo passo. Isto porque o primeiro foi este movimento de queda moderada, beirando a estabilidade conforme foi vista nesta terça-feira.

Ainda em linha com o movimento de saturação dos recentes ganhos temos alguma colaboração nova por parte dos fundamentos. Isto porque surgiram no mercado, de acordo com a bloomberg, indicações de que a demanda de açúcar na Índia pode cair para um intervalo entre 25 a 25,5 milhões de toneladas ao fim da safra atual. A informação rotulada como "queda na demanda" tem seu impacto psicológico forte no mercado. Porém, em se tratando do açúcar é importante lembrar que estes dados são geralmente inelásticos. Porém, quando se trata de uma queda a 25 milhões de toneladas, não é possível dizer o mesmo visto que em seu relatório de novembro do ano passado o USDA indicou que o consumo interno de açúcar da Índia seria de 28,5 milhões de toneladas.

A média de consumo das últimas oito safras no país é de 26,9 milhões de toneladas, com volumes no nível de 28 milhões tendo sido vistos apenas na temporada 2019/20 que termina esse ano, nos relatórios de maio e novembro do ano passado. Logo, uma queda brusca na demanda em função do fechamento de restaurantes e áreas de consumo de alimentos pode impactar ainda mais os preços. Ainda na segunda-feira foram atualizados os dados de produção do país até a primeira metade do ano anterior. Analisando os dados brutos vemos um volume acumulado ainda 18% abaixo do ano

passado. Porém, ao invés de apenas ficar com os dados brutos e derivarmos a informação por trás deles podemos ver que há uma forte frustração na estimativa de quebra da safra.

Temos ainda na Índia 63 usinas em operação, sendo quase o dobro das 38 que se viam no mesmo momento da safra anterior em um contexto em que se esperava uma produção final em 26 milhões de toneladas, sendo que ainda na primeira metade de maio o volume já chegava a 26,4 milhões de toneladas. Facilmente 27 milhões deve ser atingido ao longo da segunda quinzena deste mês, com algum espaço ainda para um volume se direcionando a 28 milhões de toneladas.

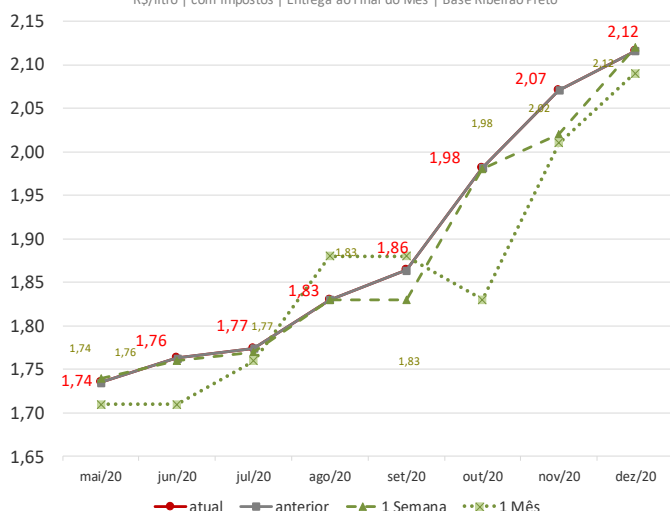
Logo, a oferta na Índia, mesmo menor do que na safra passada, tende a ser maior do os agentes locais inicialmente indicavam. A presença do Ciclone Tropical Amphan na Índia, com ventos entre 200 a 260 km por hora [que se assemelham a um furacão de categoria 5] pode virar clipping de notícias para o mercado de açúcar nas próximas semanas em função da possibilidade de danos a canaviais locais. É importante estar atento quanto a isto o que pode refletir em movimentos fortes nos preços do driver em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,81]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 2,67% a R\$ 73,00 [US\$/cents 11,50]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 72,00 [US\$/cents 11,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,34].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 11,18]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 11,02]. O etanol hidratado se mostrou 27,55% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,92 [PVU] e 24,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,79 [US\$/cents 8,63].

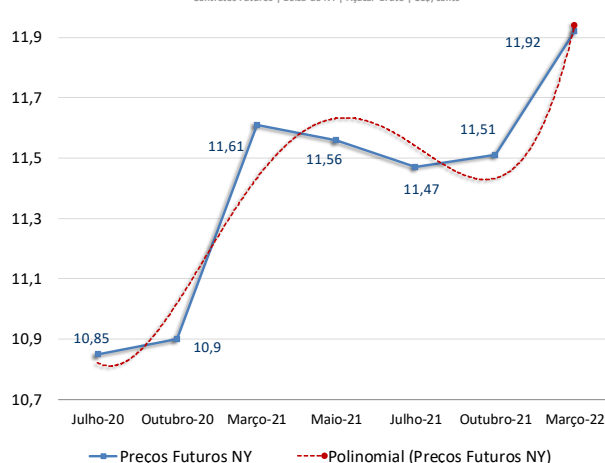
### Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							19-mai-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	76,00	77,00	13,19	78,00	81,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	12,67	75,00	78,00	70,00	
- Araçatuba	72,00	73,00	12,50	74,00	77,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	12,84	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)							19-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	73,63	74,78	-0,07	74,78	79,18	70,72	
Posto Usina US\$	12,84	12,90	-0,47	12,76	15,30	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	73,71	74,84	-1,51	74,84	78,89	70,56	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	10,85	10,98	10,72	10,84	10,80	0,46	
Outubro/20	10,90	10,98	10,78	10,93	10,90	0,00	
Março/21	11,61	11,67	11,49	11,63	11,60	0,08	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							19-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	364,60	361,50	366,30	364,80	363,60	0,27	
Outubro/20	341,20	338,30	342,50	341,70	340,30	0,26	
Dezembro/20	334,30	332,10	335,30	335,20	333,90	0,11	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	80.805	82.175	80.647	81.197	81.194	-0,47	
Dow Jones	24.207	24.600	24.203	24.577	24.597	-1,59	
Standard & Poors	2.940	2.964	2.935	2.949	2.954	-0,48	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,7610	5,7630	5,6840	5,6860	0,6200		
Euro/US\$	1,0936	1,0936	1,0902	1,0902	0,3100		
US\$/Yuan (China)	7,0980	7,1086	7,0980	7,1086	-0,1400		

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

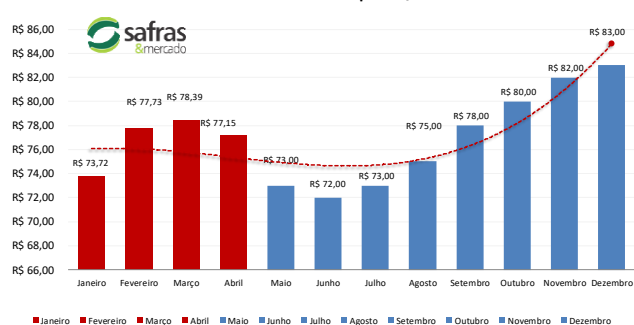
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	-0,62	380,07	0,00	1.500,00	-0,62	260,37	-0,62	11,81
Açúcar Físico RP/SP	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	-0,62	369,94	0,00	1.460,00	-0,62	253,43	-0,62	11,50
Etanol Anidro	0,00	48,90	0,00	1,63	0,00	1.630,00	-0,62	282,94	0,00	977,98	-0,62	169,76	-0,62	7,70
Etanol Hidratado	0,00	54,79	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-0,62	303,77	0,00	1.095,77	-0,62	190,21	-0,62	8,63
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,62	314,62	0,00	1.134,91	-0,62	197,00	-0,62	8,94
Etanol Anidro CBOT	-0,07	21,29	-0,07	0,71	-0,07	709,64	-0,69	123,18	-0,07	425,78	-0,69	73,91	-0,69	3,35
Açúcar NY	0,63	66,24	0,63	2,43	0,63	2.430,11	0,00	421,82	0,63	1.324,70	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,91	105,02	0,91	3,07	0,91	3.066,10	0,28	532,22	0,91	2.100,46	0,28	364,60	0,28	16,54
Açúcar Índia	0,73	120,67	0,73	3,52	0,73	3.522,80	0,10	611,49	0,73	2.413,33	0,10	418,91	0,10	19,00
Açúcar Rússia	4,07	111,92	4,07	3,27	4,07	3.267,31	3,42	567,14	4,07	2.238,31	3,42	388,53	3,42	17,62
Açúcar China	4,07	219,14	4,07	6,40	4,07	6.397,75	3,42	1.110,53	4,07	4.382,84	3,42	760,78	3,42	34,51

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 terça-feira marcada por preços estáveis sobre a maioria das regiões produtoras no Centro-Sul. A demanda das distribuidoras junto as usinas seguiu de fraca a moderada com negociações realizadas em pequenas quantidades. Os dados de consumo nas bombas indicam ainda uma forte retração no mercado que se mantém em fase de isolamento social. Como a relação de competitividade entre o hidratado e a gasolina não apresenta movimentos significativos em um cenário de demanda esvaziada, junto a ampliação da intensidade de colheita da safra, poucos são os motivos para reações mais altas nos preços do etanol.

Em tese, observando o cenário, somente o fato de não ocorrerem quedas mais bruscas já pode ser considerado um ponto positivo. Na terça-feira o mercado observou o ajuste de alta nos preços do diesel em 8% ao mesmo tempo em que a gasolina teve seus ajustes interrompidos pela Petrobras após dois movimentos de valorização de 11,88% e 9,91% somente em maio. Isto reforça também e leitura de relativa sustentação da competitividade do hidratado no curto prazo, até que uma fração destas altas chegue às bombas.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova a terça-feira foi um dia de poucas alterações. O hidratado se manteve firme no mercado físico em um cenário de câmbio minimamente alterado, mesmo que com leve viés de desvalorização do real frente ao dólar, o que impactou negativamente os preços em dólares do hidratado, mantendo a tendência de afastamento negativo do açúcar. Este, por sua vez em Nova York, teve ganhos, reforçando a tendência de ampliação da vantagem do açúcar, porém tudo em pequena intensidade.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado se manteve firme em R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80. O anidro na mesma localidade se manteve firme na recente 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 firme a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80. 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 inalterado a R\$ a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro.

Anidro para fora do estado 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 estável a R\$ 1,74 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,76 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 estável a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Paulínia hidratado sem alteração a R\$ 1,79 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,82 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira de preços pouco alterados em linha com a estabilidade no mercado físico. Final de junho estável a R\$ 1,76 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 1,83 o litro. Fim de setembro inalterado a R\$ 1,86 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* 19/05/20						
	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	0,2829	1,58	1,68	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,2795	1,56	1,66	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,2934	1,64	1,74	2,14
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,2673	1,54	1,58	1,74
Araçatuba	1,59	1,61	0,2765	1,60	1,65	1,85
Paulínia	1,58	1,60	0,2734	1,58	1,63	1,82
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,63	1,65	0,2829	1,58	1,68	2,08
Hidratado	1,75	1,77	0,3038	1,75	1,80	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

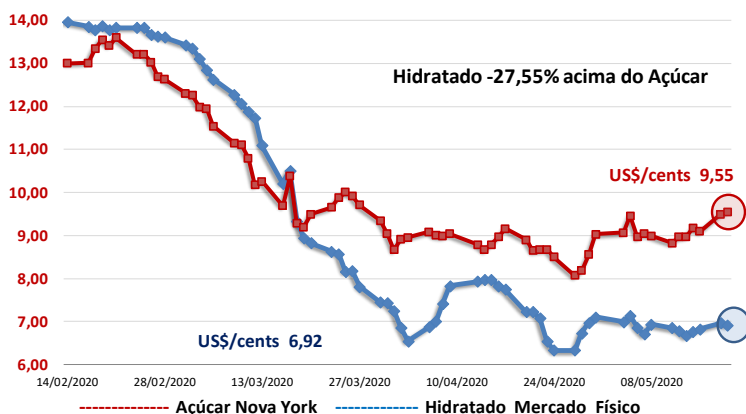
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 11/05 e 15/05																																																										
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)																																																								
São Paulo																																																														
Hidratado Combustível [1]	1,3931	0,2379	1,3825	0,77	1,5137	1,8562																																																								
Anidro Combustível [2]	1,5424	0,2634	1,5339	0,55	1,8748	2,0496																																																								
Outros Fins Hidratado	1,4435	0,2465	1,4715	-1,90	1,6736	1,9554																																																								
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,72%																																																									
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)																																																								
Paulínia/SP	1.476,50	1.465,50	1.446,50	0,75	1.435,50	1.756,00																																																								
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><tr><td>Alagoas</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Anidro Combustível</td><td>2,48</td><td>2,53</td><td>Anidro</td><td>2,48</td></tr><tr><td>Hidratado Combustível</td><td>2,33</td><td>2,36</td><td>Hidratado</td><td>2,35</td></tr><tr><td>Pernambuco</td><td></td><td></td><td>Maranhão</td><td></td></tr><tr><td>Anidro Combustível</td><td>2,50</td><td>2,55</td><td>Anidro</td><td>2,55</td></tr><tr><td>Hidratado Combustível</td><td>2,49</td><td>2,54</td><td>Hidratado</td><td>2,37</td></tr><tr><td>Goiás</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td></td><td>1,60</td><td>1,55</td><td>1,75</td><td>1,67</td></tr></table>							COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		R\$	R\$	R\$	R\$	Alagoas					Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,48	Hidratado Combustível	2,33	2,36	Hidratado	2,35	Pernambuco			Maranhão		Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	Goiás						1,60	1,55	1,75	1,67	<table><tr><td>Rio Grande do Norte</td><td></td></tr><tr><td>Anidro</td><td>2,50</td></tr><tr><td>Hidratado</td><td>2,43</td></tr></table>	Rio Grande do Norte		Anidro	2,50	Hidratado	2,43
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA																																																										
	R\$	R\$	R\$	R\$																																																										
Alagoas																																																														
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,48																																																										
Hidratado Combustível	2,33	2,36	Hidratado	2,35																																																										
Pernambuco			Maranhão																																																											
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55																																																										
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37																																																										
Goiás																																																														
	1,60	1,55	1,75	1,67																																																										
Rio Grande do Norte																																																														
Anidro	2,50																																																													
Hidratado	2,43																																																													

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,177	1,177	1,177	1,177	3,24
Julho/20	1,080	1,080	1,095	1,090	-0,55
Agosto/20	1,104				0,72

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	32,50	31,34	33,44	32,83	2,13
Julho/20	31,62	31,13	32,91	32,39	-0,09
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,0387	1,0225	1,0510	1,0258	1,25
Julho/20	1,0473	1,0381	1,0662	1,0426	0,45
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	34,72	34,47	36,00	35,05	-0,94
Agosto/20	35,21	34,95	36,44	35,49	-0,78

### 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	1,6300	1,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4991	1,4091
Etanol H/A (2)	-	1,4622
Conversão (VHP) (a)	44,79	45,59
Preço Açúcar VHP (b)	80,52	80,52
Diferença (a/b)	-44,37%	-43,38%
Conversão (Branco)	44,97	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)		