

Análise Mercado de Açúcar: Moagem aumenta no Centro-Sul e ajuda derrubar preços externos

Dados de colheita do Centro-Sul reforçam tom de clima positivo para o desenvolvimento da safra reforçando cenário de Nova York abaixo de US\$/cents 10,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais fracos sobre os contratos futuros internacionais da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York e por preços levemente mais altos sobre o cristal com até 150 lcsmsa negociado na média do interior de São Paulo. O mercado teve como destaque principal a atualização dos dados quinzenais da Unica sobre a produção da segunda quinzena de março. Embora estes dados tenham marcado oficialmente o fim do calendário da temporada 2019/20, na prática eles refletem o reforço da produção da safra nova 2020/21 que já estava em etapas iniciais de antecipação desde o início de fevereiro.

Logo a colheita de 7 milhões de toneladas de cana, que refletiu um avanço de 137% na margem [frente o volume de 2,95 milhões de toneladas da quinzena imediatamente anterior] apenas evidenciou o momento de forte retomada e crescimento da produção da safra atual 2020/21 que começa realmente a ganhar força exatamente em um momento em que não existem riscos de chuvas muito fortes na maioria das regiões produtoras de cana entre o norte do Paraná e o extremo norte e oeste de São Paulo. Apesar do clima favorável o setor acaba apresentando uma preocupação extra frente os níveis elevados da concentração do mix de produção a favor do biocombustível.

Isto porque cerca de 72% da cana colhida foi destinada a fabricação do etanol e apenas 27% ao açúcar. Esta questão ocorre por questões biológicas da cana de início de safra que se mostra mais produtiva para a fabricação do biocombustível. Mesmo que os preços do hidratado e do anidro não se mostrem tão interessantes como há 40 dias atrás [sendo o nível atual do hidratado em Ribeirão Preto em R\$ 1,85 bem abaixo da faixa de R\$ 2,57 do ápice da entressafra] as usinas ainda tem destinado uma media de 72% da cana para a produção do biocombustível, contra 83% da quinzena imediatamente anterior e de 100% da segunda metade de fevereiro.

Este vetor tem gerado preocupações quanto a necessidade de crédito para a formação de estoques até que os preços e mostrem mais atrativos. Porém, o fato é que a colheita está se intensificando e a produção aumentando, seja a de açúcar ou a de etanol. Pelo lado do açúcar tivemos um crescimento de 384% na margem, resultado, claro, de um carregamento estatístico da quinzena anterior com as atuais 197 mil toneladas de produção. O fato é que Nova York reflete basicamente o desenvolvimento da safra do Brasil que nesta temporada deve chegar a 600 milhões de toneladas somente no Centro-Sul, com uma oferta de açúcar de 34 milhões de toneladas da mesma região.

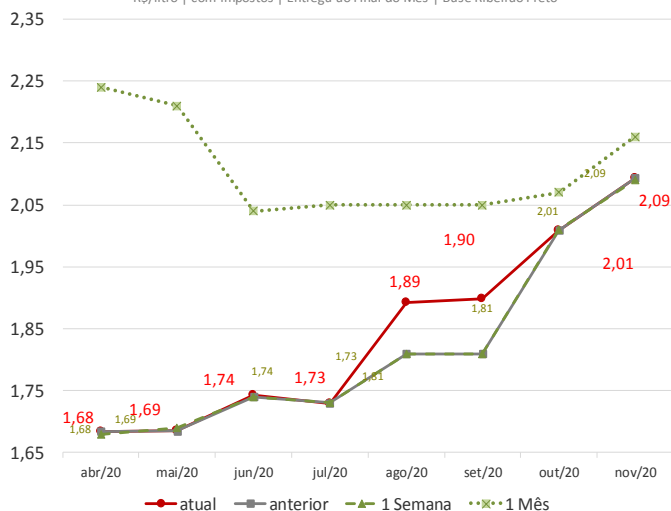
A concentração elevada do mix para o etanol é apenas uma questão de início da safra. Neste contexto, o vencimento Maio/20, que não é mais o contrato driver mas ainda possui 230 mil posições em aberto teve baixa de 1,17% cotado a US\$/cents 10,05 enquanto Julho, atual contrato driver com 309 mil posições em aberto encerrou a terça-feira cotado em baixa de 0,38% a US\$/cents 10,25. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ambos os ativos percam o nível dos US\$/cents 10,00 dentro dos próximos 15 dias.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,64]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,28% a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 13,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 13,64].

Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,46]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,29]. O etanol hidratado se mostrou 8,08% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,97 [PVU] e 28,27% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,67 [US\$/cents 9,91].

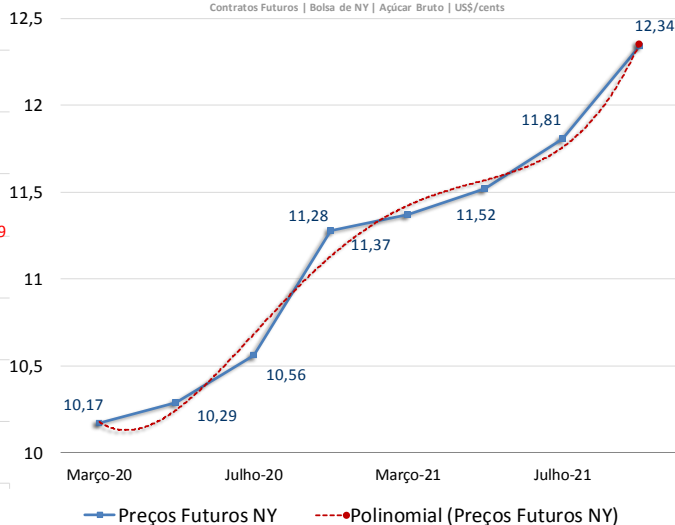
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							14-abr-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	82,00	83,00	15,80	82,00	82,00	70,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	15,22	79,00	79,00	67,00	
- Araçatuba	78,00	79,00	15,03	78,00	78,00	66,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	15,42	80,00	80,00	68,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							14-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	79,21	79,18	0,04	80,20	80,20	67,82	
Posto Usina US\$	15,27	15,30	-0,20	16,53	16,53	17,45	
Média 3 últimos dias R\$	79,05	78,89	0,20	79,64	79,64	67,37	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,05	10,25	9,99	10,23	10,17	-1,17	
Julho/20	10,25	10,38	10,12	10,37	10,29	-0,38	
Outubro/20	10,49	10,66	10,41	10,64	10,56	-0,66	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							14-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	345,20	342,00	354,50	347,90	348,50	-0,94	
Agosto/20	331,20	327,40	332,50	328,60	331,30	-0,03	
Outubro/20	321,40	317,00	322,00	318,20	321,50	-0,03	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	80.022	81.668	78.848	78.848	78.836	1,50	
Dow Jones	23.950	24.041	23.683	23.691	23.391	2,39	
Standard & Poors	2.847	2.849	2.809	2.805	2.762	3,08	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1890	5,2120	5,1500	5,1820	0,1100		
Euro/US\$	1,0969	1,0969	1,0905	1,0905	0,5800		
US\$/Yuan (China)	7,0450	7,0501	7,0450	7,0501	-0,0700		

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	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,12	438,85	0,00	1.560,00	-0,12	300,64	-0,12	13,64
Açúcar Físico RP/SP	1,28	79,00	1,28	2,31	1,28	2.306,37	1,16	444,47	1,28	1.580,00	1,16	304,49	1,16	13,81
Etanol Anidro	0,00	50,40	0,00	1,68	0,00	1.680,00	-0,12	323,76	0,00	1.007,98	-0,12	194,25	-0,12	8,81
Etanol Hidratado	0,56	56,67	0,56	1,81	0,56	1.810,00	0,44	348,81	0,56	1.133,34	0,44	218,41	0,44	9,91
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,12	349,30	0,00	1.134,91	-0,12	218,71	-0,12	9,92
Etanol Anidro CBOT	-1,24	21,23	-1,24	0,71	-1,24	707,62	-1,35	136,37	-1,24	424,56	-1,35	81,82	-1,35	3,71
Açúcar NY	0,12	59,66	0,12	2,19	0,12	2.188,83	0,00	421,82	0,12	1.193,18	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,83	89,56	-0,83	2,61	-0,83	2.614,72	-0,95	503,90	-0,83	1.791,24	-0,95	345,20	-0,95	15,66
Açúcar Índia	0,30	108,06	0,30	3,15	0,30	3.154,76	0,19	607,97	0,30	2.161,20	0,19	416,50	0,19	18,89
Açúcar Rússia	1,01	100,65	1,01	2,94	1,01	2.938,36	0,90	566,27	1,01	2.012,95	0,90	387,93	0,90	17,60
Açúcar China	0,19	200,93	0,19	5,87	0,19	5.866,09	0,07	1.130,48	0,19	4.018,62	0,07	774,45	0,07	35,13

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	Março	Abril	Maio	Junho	Julho
18/03/2020	+8	+15/+27	+9/+12	0/+6	-2/+10
26/02/2020	-10/-20	0/-10	+10/+14+18		
13/09/2019	-2	-	-	Agosto +2/+10	Setembro +3
29/08/2019	-4/-2	-	-	Outubro -6	
15/08/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20		
26/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20		
15/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20		
28/06/2019	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20		
Prêmios Cristal 150 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Abril	Maio	Junho	Dezembro	
18/03/2020	+70/+72	+75	+60	+60	
26/02/2020	compra +50	venda +55			
13/09/2019	+50	+60	+65		
29/08/2019	+50	+60	+65		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
14/04/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	221,57	225,97	345,20	331,20
Diferencial de Polarização	8,97	9,15	13,98	13,41
Prêmio/Deságio	8,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	238,54	235,49	359,18	344,61
Frete usina porto	15,84	15,84	15,84	15,84
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	212,20	209,15	329,34	314,77
PVU (US\$/saca 50kg)	10,61	10,46	16,47	15,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	55,05	54,26	85,45	81,67
Equivalente Interno (1)	65,74	64,79	102,03	97,51
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			79	79
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			80,7	80,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,17

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

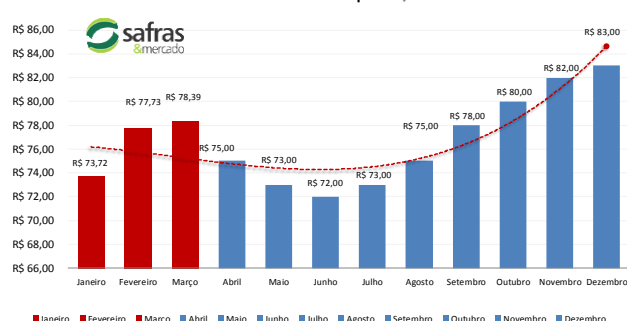
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

14-abr-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	84,00	85,00	16,19	14,69
Alagoas	83,00	84,00	16,00	14,51
Pernambuco	82,00	83,00	15,80	14,34
Rio Grande do Norte	85,00	86,00	16,38	14,86
Pará/Belém**	90,11	91,11	76,16	25,27

** 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 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* 14/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,68	1,72	0,3238	1,68	2,33	2,10
Araçatuba	1,66	1,69	0,3199	1,66	2,31	2,08
Paulínia	1,74	1,77	0,3353	1,74	2,39	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,59	1,60	0,3070	1,43	2,02	2,11
Araçatuba	1,66	1,68	0,3205	1,51	2,18	2,05
Paulínia	1,65	1,67	0,3171	1,50	2,09	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,68	1,70	0,3238	1,68	2,33	2,10
Hidratado	1,82	1,84	0,3507	1,62	2,33	2,25
*PVU - Posto Veículo Usina						

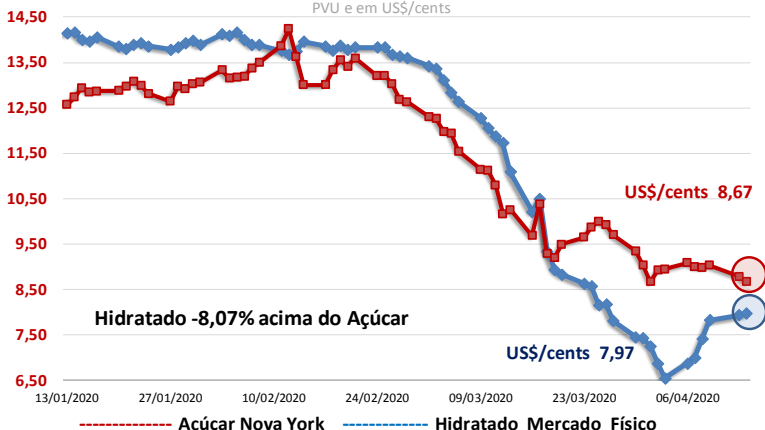
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 06/04 e 09/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3990	0,2694	1,5137	-7,58	2,1078	1,6478
Anidro Combustível [2]	1,5871	0,3057	1,8748	-15,35	2,2718	1,8554
Outros Fins Hidratado	1,5048	0,2898	1,6736	-10,09	2,1842	1,6690
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			13,45%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.522,50	1.525,50	1.402,50	-0,20	1.924,00	1.988,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	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
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	2,43
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	1,65	1,65	1,75	1,67		1,69

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,947	0,945	0,960	0,960	0,31
Junho/20	0,970	0,955	0,986	0,973	-1,12
Julho/20	0,973	0,991	0,991	0,991	-1,11

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	20,74	19,95	23,08	22,36	-7,45
Junho/20	27,98	27,25	29,95	29,20	-4,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,7295	0,6992	0,7609	0,7033	3,72
Junho/20	0,7886	0,7576	0,8128	0,7620	3,49
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	30,12	29,38	32,32	31,74	-5,10
Junho/20	34,03	33,33	35,60	34,91	-2,52

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 foi marcado na terça-feira por novos ganhos nos preços de negociação interna apesar dos dados de produção e vendas da segunda metade de março trouxerem aumento na oferta e queda na demanda do biocombustível. Apesar disso, os níveis de competitividade do biocombustível têm aumentado no Brasil, o que eleva a perspectiva de reação mais a frente, formando parte da base de sustentação do atual padrão de alta do mercado. Além disso a redução na disponibilidade de oferta por parte de usinas que se mostram fora do mercado também sustentam o tom de alta no curto prazo. Em março foram vendidos 1,37 bilhão de litro de hidratado, com queda de 18% no ano e de 11% na margem.

Um dos pontos que também impactou o mercado na terça-feira foi a indicação dos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina. Os dados relativos a semana anterior mostram que o hidratado teve um real avanço de competitividade em Goiás saindo de 67,4% para 65,6%. O mesmo podemos ver em São Paulo que teve evoluções na vantagem do biocombustível de 68,8% para 66,5%. Em Minas Gerais houve uma melhora também da faixa de 69,4% para 67,1%. No Mato Grosso o hidratado voltou a ser competitivo saindo de 71,9% para 67,3%. É interessante notar que são 4 agora os estados em que o hidratado é competitivo mas apenas em Goiás e São Paulo a vantagem ocorre ao ponto de gerar demanda espontânea dos consumidores nas bombas, oscilando em níveis próximos a 65%.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por um novo movimento de aproximação dos preços do hidratado sobre o açúcar, reduzindo os níveis de diferenciais observados sobre as duas commodities. A valorização do hidratado no mercado interno foi parcialmente neutralizada pela desvalorização do real contra o dólar. Ainda assim os movimentos de queda do açúcar em Nova York acabaram, por outra perspectiva, aproximando a linha de preço da commodity em direção a do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,56% saindo de R\$ 1,80 para R\$ 1,81 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro. O anidro se manteve estável a R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,65 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,11% saindo de R\$ 1,80 para R\$ 1,82 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,87. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo com ganhos de 1,21% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,67 com usinas tentando vender a R\$ 1,72 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,20% saindo de R\$ 1,67 para 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 estável a R\$ 1,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 3,13% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,94% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,70 o litro. Anidro no mesmo estado em baixa de 0,60% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,21% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,72 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,08% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por preços totalmente inalterados, contrastando com os avanços do hidratado no mercado físico. Final de abril estável a R\$ 1,68 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,69 o litro enquanto que final de junho em alta de 4,03% saindo de R\$ 1,74 para R\$ 1,81 o litro. Final de julho em queda de 5,02% saindo de R\$ 1,73 para R\$ 1,82 o litro. Final de agosto em alta de 1,73% saindo de R\$ 1,81 para R\$ 1,84 o litro. Final de setembro em alta de 2,97% saindo de R\$ 1,81 para R\$ 1,86 o litro. Final de outubro estável em R\$ 2,01 o litro e final de novembro sem alteração em R\$ 2,09 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6800	1,8100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/impostos)	1,5491	1,4619
Etanol H/A (2)	-	1,5170
Conversão (VHP) (a)	46,29	47,30
Preço Açúcar VHP (b)	65,74	65,74
Diferença (a/b)	-29,59%	-28,04%
Conversão (Branco)	46,47	47,49
(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)		