

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com forte queda em NY

Recuos expressivos no petróleo, no câmbio e nos fundamentos mantêm o mercado sob forte pressão de baixa; Anúncio de medidas de estímulos ao setor fica cada vez mais incerto

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por fortes movimentos de queda observados sobre os contratos futuros tanto de Londres quanto de Nova York e por preços ainda firmes sobre o cristal no mercado interno, o qual, mesmo assim, ainda se mantém sob uma ótica de pressão negativa para os próximos dias. Neste contexto o vencimento Julho/20 encerrou a segunda-feira em queda de 4,38% cotado a US\$/cents 9,38 em um contexto que o petróleo recuava mais de 20% em Nova York e mais de 7% em Londres. Além das pressões negativas por parte do petróleo houve também o reforço por parte do câmbio, em um cenário o qual o dólar se dirige para os R\$ 6,00, tendência já alertada pela SAFRAS & Mercado há mais de um mês. Com 65% da safra já fixada contra Nova York até o fim de fevereiro, as unidades produtoras auferem vantagem extra com a desvalorização do real contra o dólar e se focam nas entregas físicas da commodity, o que reforça a disponibilidade de oferta de açúcar no mercado internacional no curto prazo.

Na outra ponta temos uma demanda com sinais claros de desaceleração, por conta dos efeitos da crise internacional do Covid-19 que deve derrubar o PIB mundial em 3% e o PIB do Brasil em 5% e resultar em um crescimento de apenas 3% do PIB da China, a metade do que esperava no ano passado. Pelo lado dos fundamentos temos uma Tailândia que deve recuperar quase toda a quebra da produção da safra deste ano até a próxima temporada. Logo, por parte de um dos poucos vetores de alta medianos no mercado, temos ainda uma neutralização no quesito do balanço da oferta. Isto sem colocar os estoques de passagem do país na análise que, mesmo na temporada atual de quebra da oferta em 5 milhões de toneladas, conseguiram suprir em dobro a redução dos volumes perdidos com a última safra na região, não representando qualquer perigo de desaceleração dos embarques. Pelo lado do risco político no Brasil, em meio a todo o caos envolvendo a saída do ministro da justiça, os pedidos de impeachment e os rumores da saída do ministro da economia, temos o estresse e a "fritura" política da

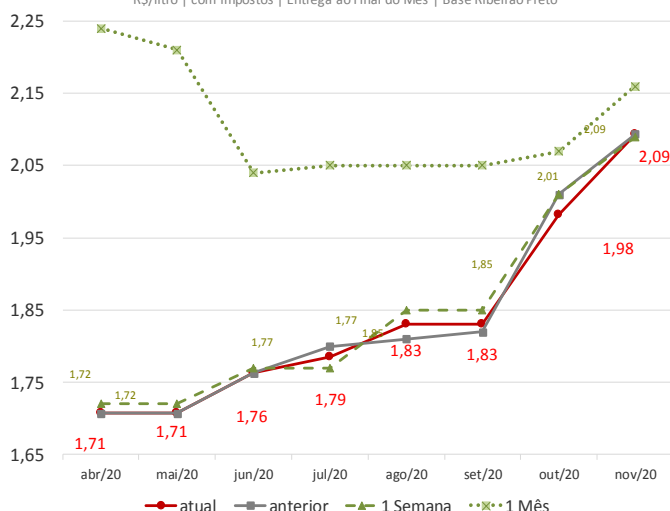
ministra da agricultura a qual, ainda na sexta-feira passada tinha um importante anúncio para fazer ao setor de etanol. Porém, não o fez. A ausência não passou despercebida do mercado, embora os holofotes estivessem entre o ministério da justiça e a presidência da república. O fato é que a questão do desgaste político da ministra da agricultura se insere em um contexto de [praticamente] um completo caos político em que dois dos três verdadeiros alicerces de sustentação do governo estão para ruir [o primeiro até já desmoronou, com a saída do ministro da justiça, sendo o segundo, a perigo, com as questões envolvendo o ministério da economia e o "Plano Marshall" brasileiro].

Neste sentido, mantida ou não a ministra da agricultura, o fato é que o pacote de estímulo ao setor do etanol está longe da pauta política no curto prazo que, dado o contexto, acaba sendo uma só: a da sobrevivência. Logo, olhando para a demanda curta para o biocombustível e para a commodity, resta apenas a análise das margens individuais de cada um dos produtos para escolher qual derivado processar e vender, visto que pelos comparativos entre o açúcar e o etanol, a commodity, mesmo em baixa, segue dando vantagem, embora as margens do etanol tendam a ser melhores em função de seus custos de produção.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável indicado a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,32]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,32]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,16]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,00]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 11,84]. O etanol hidratado se mostrou 21,55% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,33 [PVU] e 35,35% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 49,78 [US\$/cents 7,96].

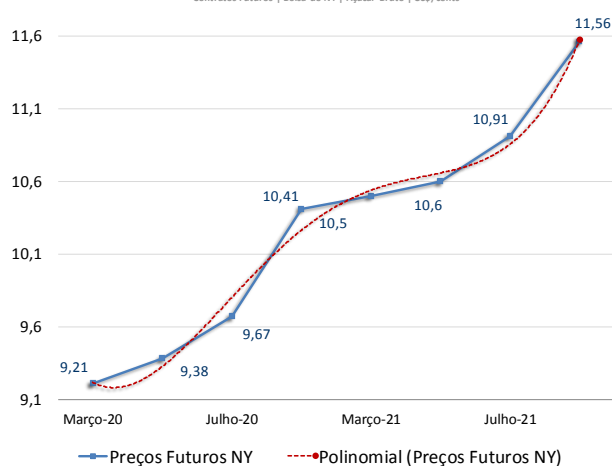
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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-abr-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	80,00	81,00	14,11	81,00	80,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	13,59	78,00	77,00	69,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	13,41	77,00	76,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	13,76	79,00	78,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							27-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	75,30	76,58	-1,67	77,30	76,35	69,55	
Posto Usina US\$	13,19	13,50	-2,30	14,57	15,09	17,69	
Média 3 últimos dias R\$	76,29	76,92	-0,82	77,73	76,76	69,57	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	9,21	9,75	9,17	9,58	9,73	-5,34	
Julho/20	9,38	9,84	9,34	9,70	9,81	-4,38	
Outubro/20	9,67	10,10	9,63	10,00	10,07	-3,97	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							27-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	307,50	307,00	318,10	317,20	317,40	-3,11	
Agosto/20	302,40	301,50	311,00	310,50	310,40	-2,57	
Outubro/20	304,30	303,50	312,90	312,10	311,70	-2,37	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	78.356	78.563	75.327	75.334	75.331	4,01	
Dow Jones	24.134	24.208	23.841	23.866	23.775	1,51	
Standard & Poors	2.885	2.885	2.853	2.855	2.837	1,69	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6680	5,7250	5,5340	5,5320	0,1200		
Euro/US\$	1,0827	1,0827	1,0796	1,0796	0,2800		
US\$/Yuan (China)	7,0815	7,0815	7,0813	7,0813	0,0000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

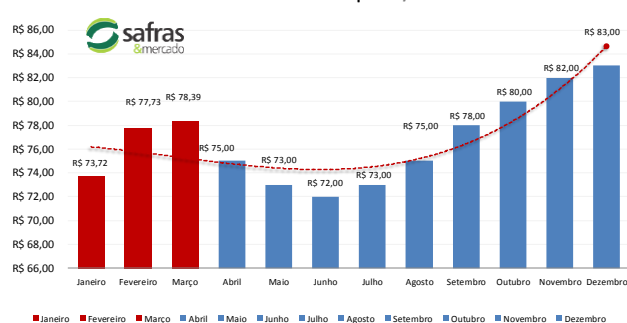
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-0,12	396,61	0,00	1.540,00	-0,12	271,70	-0,12	12,32
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-0,12	396,61	0,00	1.540,00	-0,12	271,70	-0,12	12,32
Etanol Anidro	0,00	54,90	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-0,12	322,87	0,00	1.097,98	-0,12	193,72	-0,12	8,79
Etanol Hidratado	0,00	49,78	0,00	1,59	0,00	1.590,00	-0,12	280,52	0,00	995,59	-0,12	175,65	-0,12	7,97
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,12	319,78	0,00	1.134,91	-0,12	200,23	-0,12	9,08
Etanol Anidro CBOT	-1,90	18,81	-1,90	0,63	-1,90	627,12	-2,02	110,64	-1,90	376,26	-2,02	66,38	-2,02	3,01
Açúcar NY	0,12	65,17	0,12	2,39	0,12	2.390,88	0,00	421,82	0,12	1.303,32	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-3,00	87,15	-3,00	2,54	-3,00	2.544,17	-3,12	448,87	-3,00	1.742,91	-3,12	307,50	-3,12	13,95
Açúcar Índia	0,19	117,85	0,19	3,44	0,19	3.440,56	0,06	607,01	0,19	2.356,99	0,06	415,84	0,06	18,86
Açúcar Rússia	0,15	106,46	0,15	3,11	0,15	3.108,15	0,03	548,37	0,15	2.129,27	0,03	375,67	0,03	17,04
Açúcar China	0,12	217,23	0,12	6,34	0,12	6.341,85	0,00	1.118,89	0,12	4.344,55	0,00	766,50	0,00	34,77

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
24/04/2020	+3/+8	+2+10	-5/-10	+2/+10	+3
23/04/2020	+4/+9	+2/+7	-5/-10	+2/+10	+3
18/03/2020	+9/+12	0/+6	-2/+10	-2/+10	-2/+10
26/02/2020	-10/-20	0/-10	+10/+14+18		
13/09/2019	-2	-	-		
29/08/2019	-4/-2	-	-	-6	
15/08/2019	+8/+10/+20	+10	-30/-20		
26/07/2019	+8/+10/+20	+10	-30/-20		
Prêmios Cristal 150 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Maio	Julho	Dezembro		
24/04/2020	+73	+65/+70	+65		
23/04/2020					
18/03/2020	+60	+65			
26/02/2020	+60	+65			

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



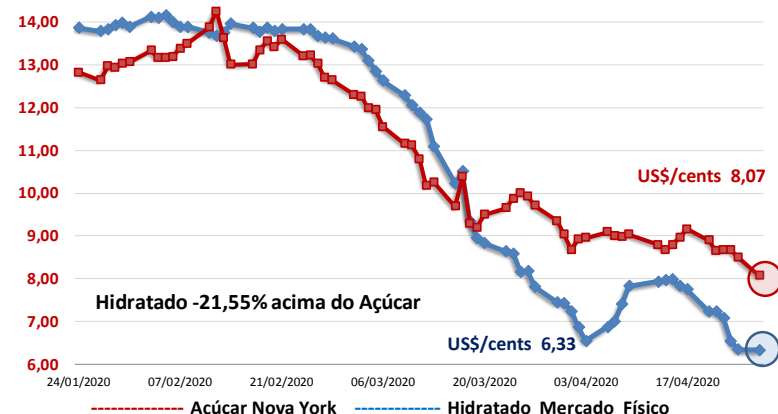
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,83	1,87	0,3229	1,83	1,83	2,20
Araçatuba	1,81	1,84	0,3193	1,81	1,81	2,18
Paulínia	1,89	1,92	0,3335	1,89	1,89	2,26
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,40	1,41	0,2469	1,49	1,54	1,85
Araçatuba	1,48	1,50	0,2608	1,57	1,65	1,85
Paulínia	1,46	1,48	0,2577	1,55	1,63	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,83	1,85	0,3229	1,83	1,83	2,20
Hidratado	1,59	1,61	0,2805	1,69	1,75	2,25
*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\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3003	0,2376	1,4545	-10,60	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5388	0,2812	1,6390	-6,11	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4770	0,2699	1,5679	-5,80	1,6736	1,9554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						
18,34%						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.366,00	1.352,50	1.446,00	1,00	1.474,00	1.791,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	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
Pernambuco						
Maranhão						
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
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	1,58	1,53	1,65	1,55	1,57	1,57

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
27/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,909	0,909	0,909	0,909	-2,78
Junho/20	0,939	0,931	0,939	0,931	-1,77
Julho/20	0,974				-1,01
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	12,98	11,88	16,98	16,84	-23,37
Junho/20	18,18	17,78	21,45	21,13	-14,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,6478	0,6324	0,6724	0,6612	-2,02
Junho/20	0,6854	0,6710	0,7095	0,7001	-2,09
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	23,07	22,50	25,12	24,81	-7,01
Junho/20	25,58	25,09	27,36	27,11	-5,64

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 segunda-feira marcada por preços firmes sobre o biocombustível negociado nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do país. As vendas seguem pouco alteradas tanto em volume quanto em demanda por parte das distribuidoras. Os efeitos da crise do Covid-19/Petróleo/Câmbio minam qualquer volatilidade que possa resultar dos movimentos de competitividade entre o hidratado frente a gasolina. Ainda na segunda-feira os dados relativos a semana anterior não eram conhecidos, o que deixa o mercado em relativa expectativa. Além disso a Petrobras "come pelas beiradas" promovendo reduções de 10% no diesel após três ajustes seguidos de 8% na gasolina nas semanas anteriores. Sob outra ótica o caos político atual tem colocado as decisões sobre o plano de ajuda ao setor de etanol em um contexto de prioridades mais baixas.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada pela redução da distância negativa entre o hidratado e o açúcar de Nova York. A queda forte de Julho/20 em Nova York colocou os preços do açúcar mais próximos do etanol que, mesmo estável no mercado físico acabou recuando pela desvalorização do real contra o dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável em R\$ 1,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,62 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,80 o litro. No Paraná hidratado estável em R\$ 1,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,62. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 1,55 com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Embarques ao Nordeste sem alteração em R\$ 1,57 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 1,53 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,63 o litro. Em Minas Gerais hidratado sem alteração em R\$ 1,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,62 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 1,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,66. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 1,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 1,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,71 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por importantes ajudas para os meses mais distantes. Final de abril estável a R\$ 1,71 o litro. Final de maio também estável em R\$ 1,71 o litro enquanto que final de junho inalterado em R\$ 1,76 o litro. Final de julho em queda de 0,81% saindo de R\$ 1,80 para R\$ 1,79 o litro. Fim de agosto em alta de 1,12% saindo de R\$ 1,81 para R\$ 1,83 o litro. Fim de setembro em alta de 0,56% saindo de R\$ 1,82 para R\$ 1,83 o litro. Final de outubro em baixa de 1,42% saindo de R\$ 2,01 para R\$ 1,98 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	1,8300	1,5900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,2683
Etanol H/A (2)	-	1,3161
Conversão (VHP) (a)	50,77	41,04
Preço Açúcar VHP (b)	65,74	65,74
Diferença (a/b)	-22,77%	-37,57%
Conversão (Branco)	50,97	41,20
(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)		