

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas cada vez mais evidentes em Nova York

Movimentos de baixa se mostram com alta base de sustentação fundamental com perdas no petróleo; Mercado físico reage no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços levemente mais baixos sobre o vencimento Maio/20 que, ao encerrar o dia em queda de 0,66% cotado a US\$/cents 10,38, basicamente beirou a estabilidade. Como temos alertado neste mesmo espaço desde o início da segunda quinzena de março, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de retomada da linha de preço de Março/20 junto ao nível dos US\$/cents 10,00 para culminar com preços até mesmo abaixo deste patamar, com perspectivas realistas de quedas em direção a US\$/cents 9,90 ou US\$/cents 9,80. Estas informações, neste espaço, não são novidades, como vimos, tradadas desde o mês anterior.

A questão é que de lá para cá o mercado em Nova York acabou tendo um repique de alta, um fôlego de curto prazo que elevou Maio/20 do nível mínimo até então visto de US\$/cents 10,02 para a faixa máxima desta recuperação de curto prazo em US\$/cents 11,70 mas com fechamentos em US\$/cents 11,54 ainda no mesmo dia. A partir deste ponto o mercado entrou em um “novo normal” mas somente para os “homens de pouca fé” que observam o recente nível dos US\$/cents 10,00 como o piso do mercado. Porém, este “piso” tende a ser muito frágil para suportar as pressões de baixa que virão quando os indicadores macroeconômicos internacionais e próprios indicadores de oferta e demanda de açúcar forem conhecidos, com pressões mais fortes vindas das perspectivas de queda na demanda.

É importante lembrar que no fim do mês que vem teremos a atualização do primeiro relatório semestral do USDA desde ano, com sinais já claros [embora ainda não em sua totalidade mensurados] dos impactos da desaceleração econômica internacional sobre a demanda de açúcar. O resultado disto deve ser a elevação dos níveis de superávit. A evolução da safra 2020/21 do Centro-Sul do Brasil com um mix mais voltado ao açúcar [embora não em sua maioria] tende a reforçar este cenário. Logo, apesar do leve “adiamento” a tendência de preços abaixo dos US\$/cents 10,00 em Nova York segue firme. Neste contexto, até mesmo os níveis de alta cada vez mais fracos,

saturados e de baixa intensidade acabam “alertando” ao mercado de que estes movimentos de ganhos têm sua perspectiva de vida muito curta.

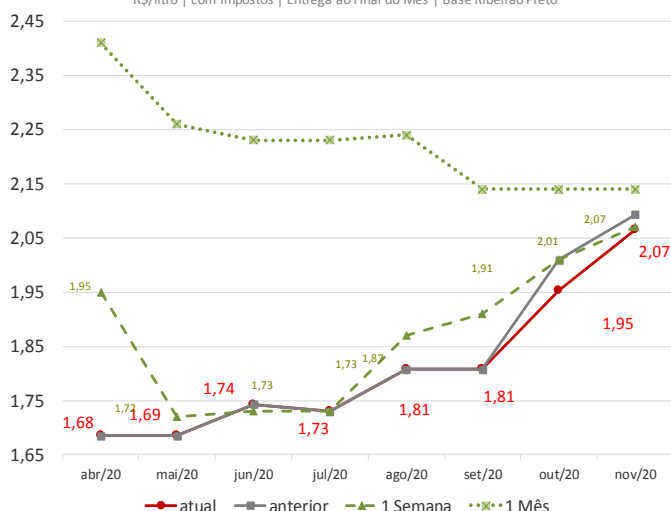
No Brasil pelo lado do risco climático é importante estar atento a ruídos que começam a surgir. Pelo lado da chuva não há nada de novo, pequenas precipitações localizadas devem se mostrar incapazes de representar riscos de desaceleração da moagem. Porém, a formação de um ciclone no Atlântico Sul acaba resultando na presença de uma passa de ar polar na região, vinda da Argentina e do Uruguai e atingindo principalmente o Rio Grande do Sul e Santa Catarina. O detalhe é que já no sul do Paraná ela perde força, resultando apenas em uma redução gradual das temperaturas entre o norte do Paraná e o norte de São Paulo. Logo, ao contrário do que se tem dito [até mesmo sobre o sul de Minas Gerais (muito cuidado com especulações nesta hora!)] não há risco de geadas sobre os canais de Centro-Sul, estejam eles onde estiverem.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 2,63% a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,53]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,30% a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,53]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 13,36]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,36].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,18]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,01]. O etanol hidratado se mostrou 22,25% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,00 [PVU] e 34,98% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 50,72 [US\$/cents 8,80].

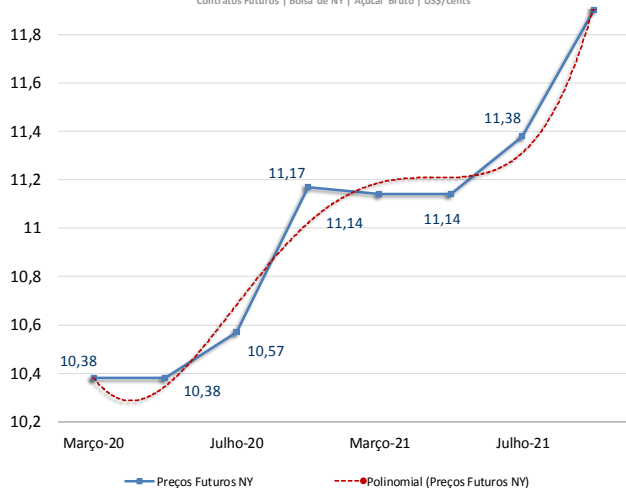
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				7-abr-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	81,00	82,00	15,49	79,00	83,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	14,91	76,00	80,00	66,00
- Araçatuba	77,00	78,00	14,72	75,00	79,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	15,11	77,00	81,00	67,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	77,87	78,80	-1,18	75,64	80,91	66,20
Posto Usina US\$	14,93	14,86	0,47	14,56	17,48	17,21
Média 3 últimos dias R\$	78,14	77,79	0,45	75,71	80,70	66,58

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	10,38	10,59	10,31	10,50	10,45	-0,66
Julho/20	10,38	10,59	10,33	10,46	10,42	-0,38
Outubro/20	10,57	10,76	10,53	10,65	10,59	-0,18

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	328,40	327,80	333,10	333,10	330,10	-0,51
Agosto/20	324,10	323,80	328,70	326,00	324,20	-0,03
Outubro/20	316,60	316,40	320,80	319,50	317,10	-0,15

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.590	79.855	74.078	74.078	74.073	3,39
Dow Jones	22.654	23.617	22.634	23.537	22.680	-0,12
Standard & Poors	2.684	2.744	2.662	2.739	2.664	0,75

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,2300	5,2520	5,1840	5,1810	-1,1500	
Euro/US\$	1,0884	1,0884	1,0804	1,0804	0,7400	
US\$/Yuan (China)	7,0428	7,0908	7,0428	7,0908	-0,6700	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

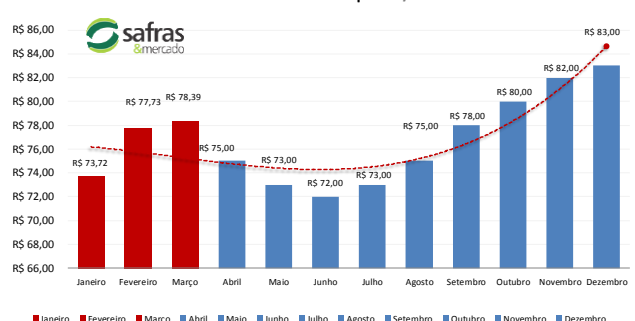
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,63	78,00	2,63	2,28	2,63	2.277,17	3,83	435,41	2,63	1.560,00	3,83	298,28	3,83	13,53
Açúcar Físico RP/SP	1,30	78,00	1,30	2,28	1,30	2.277,17	2,48	435,41	1,30	1.560,00	2,48	298,28	2,48	13,53
Etanol Anidro	-2,33	50,40	-2,33	1,68	-2,33	1.680,00	-1,19	321,22	-2,33	1.007,98	-1,19	192,73	-1,19	8,74
Etanol Hidratado	0,62	50,72	0,62	1,62	0,62	1.620,00	1,79	309,75	0,62	1.014,37	1,79	193,95	1,79	8,80
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,17	346,56	0,00	1.134,91	1,17	217,00	1,17	9,84
Etanol Anidro CBOT	0,83	19,61	0,83	0,65	0,83	653,58	2,01	124,97	0,83	392,14	2,01	74,98	2,01	3,40
Açúcar NY	-1,53	59,84	-1,53	2,20	-1,53	2.195,55	-0,38	419,80	-1,53	1.196,84	-0,38	228,84	-0,38	10,38
Açúcar Londres	-1,66	85,88	-1,66	2,51	-1,66	2.507,13	-0,51	479,37	-1,66	1.717,53	-0,51	328,40	-0,51	14,90
Açúcar Índia	-0,80	109,52	-0,80	3,20	-0,80	3.197,38	0,36	611,35	-0,80	2.190,40	0,36	418,81	0,36	19,00
Açúcar Rússia	-0,49	99,28	-0,49	2,90	-0,49	2.898,38	0,67	554,18	-0,49	1.985,57	0,67	379,65	0,67	17,22
Açúcar China	0,31	202,21	0,31	5,90	0,31	5.903,44	1,48	1.128,77	0,31	4.044,21	1,48	773,27	1,48	35,07

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	Setembro
29/08/2019	-4/-2	-	-	+2/+10	+3
15/08/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20	Outubro	
26/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20	-6	
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		

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* 07/04/20						
	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	0,3212	1,83	2,35	2,15
Araçatuba	1,66	1,69	0,3174	1,81	2,33	2,13
Paulínia	1,74	1,77	0,3327	1,89	2,41	2,21
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,43	1,44	0,2726	1,50	2,20	2,02
Araçatuba	1,51	1,53	0,2894	1,56	2,18	1,80
Paulínia	1,50	1,52	0,2860	1,54	2,25	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,68	1,70	0,3212	1,83	2,35	2,15
Hidratado	1,62	1,64	0,3098	1,70	2,55	2,25
*PVU - Posto Veículo Usina						

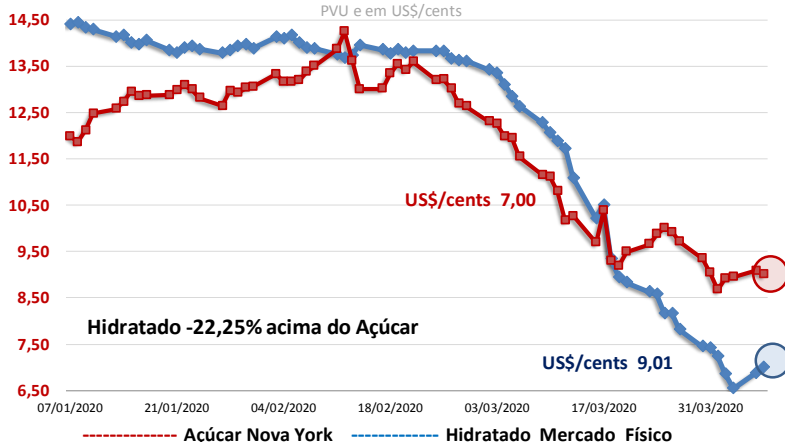
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3049	0,2489	1,5137	-13,79	2,1078	1,6478
Anidro Combustível [2]	1,5823	0,3018	1,8748	-15,60	2,2718	1,8554
Outros Fins Hidratado	1,5315	0,2922	1,6736	-8,49	2,1842	1,6690
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		21,26%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.420,50	1.402,50	1.422,50	1,28	2.125,50	1.921,50
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
	1,60	1,62	1,65	1,60		1,62

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,866	0,866	0,894	0,866	-0,34
Junho/20	0,903	0,913	0,934	0,934	-0,33
Julho/20	0,906	0,905	0,905	0,905	-0,33

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	24,06	23,54	27,24	26,34	-7,74
Junho/20	29,10	28,53	31,30	30,21	-2,93
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,6484	0,6399	0,7349	0,7016	-7,58
Junho/20	0,7152	0,7065	0,7938	0,7621	-6,15
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	32,16	31,74	34,18	33,05	-2,69
Junho/20	34,63	34,28	36,00	34,89	-0,74

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 se encontra em seu segundo dia de recuperação nos preços do biocombustível na maioria das principais regiões produtoras do Centro-Sul. Ainda que não sejam avanços exponenciais como foram as quedas, os níveis de alta já são o suficientes para mostrar que, talvez, o mercado tenha encontrado o seu "piso" diante da recente investida de baixa. A queda nas bombas ainda se mostra relativamente gradual, o que impede que a demanda seja gerada de forma espontânea, ainda mais quando levamos em conta os atuais níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina.

Ainda assim como a oferta tem até mesmo sido reduzida em algumas unidades produtoras ao mesmo tempo em que algumas distribuidoras ressurgem no mercado para a recomposição de estoques baixos de curto prazo, os preços conseguem alguma margem de reação. Colabora também a postura de algumas distribuidoras de execução de novas compras em função de formação de médias mais baixas de preços, o que eleva as chances de vendas nas bombas e aumenta a demanda das usinas, formando parte da base dos novos, mas moderados, ganhos vistos até o momento.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada pela nova tendência de redução do nível de diferenciais. O movimento inicial de valorização do hidratado no mercado físico é impulsionado pela valorização do real contra o dólar. Depois disso temos os ganhos moderados do açúcar em Nova York que ajudam a neutralizar uma pequena fração deste movimento.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,62% saindo de R\$ 1,61 para R\$ 1,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,66 o litro. O anidro teve baixa de 2,33% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,64 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,62% saindo de R\$ 1,61 para R\$ 1,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,66. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,91% saindo de R\$ 1,57 para R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,63 o litro. Embarques ao Nordeste também em alta de 1,25% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,62 o litro. Hidratado para dentro do estado com ganhos de 1,23% saindo de R\$ 1,63 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro.

Anidro para fora do estado em queda de 2,99% saindo de R\$ 1,67 para R\$ 1,62 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável em R\$ 1,60 litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,58 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 7,56 % saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,72. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 3,23% saindo de R\$ 1,55 para R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,63 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,80% saindo de R\$ 1,67 para R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,74 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 em R\$ 1,68 o litro. Final de maio firme em R\$ 1,69 o litro enquanto que final de junho inalterado em R\$ 1,74 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,73 o litro. Fim de agosto estável em R\$ 1,81 o litro. Fim de setembro estável R\$ 1,81 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	1,6200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,2947
Etanol H/A (2)	-	1,3435
Conversão (VHP) (a)	46,29	41,89
Preço Açúcar VHP (b)	68,66	68,66
Diferença (a/b)	-32,59%	-38,98%
Conversão (Branco)	46,47	42,06
(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)		