

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a recuar em Nova York na quarta-feira

Preços mais baixos também foram vistos no mercado físico doméstico para o cristal 150 lcumsa; câmbio vai a R\$ 5,26 na máxima do dia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novos ajustes de baixa sobre os preços da commodity negociados tanto em Nova York quanto no mercado físico doméstico. Apesar do ajuste de baixa, os preços no físico apenas têm apresentado quedas moderadas quando comparadas com os níveis de recuos vistos sobre Nova York [vide Maio/20] e sobre o etanol anidro e hidratado no mercado físico brasileiro. A baixa demanda em um cenário de reduzida oferta tem amenizado grade parte da volatilidade do cristal no cenário doméstico brasileiro. De modo geral a quarta-feira foi um novo dia de queda para Maio/20 em Nova York que recuou mais 3,64% encerrando o dia a US\$/cents 10,04.

A SAFRAS & Mercado tem indicando em seus relatórios e calls de consultoria junto aos seus clientes desde o início de março que a expectativa para Maio/20 em Nova York é de preços abaixo dos US\$/cents 10,00 e de uma taxa de câmbio em R\$ 6,00 nos piores momentos da crise junto aos desdobramentos sobre o setor produtivo. Alguns deles o mercado até já conhece como é o caso da deterioração dos indicadores macroeconômicos nacionais [estando o câmbio entre eles] e o não cumprimento de contratos por parte de elos mais expostos da cadeia do setor, como é exemplificado nas empresas que tem usado as cláusulas de “motivo de força maior” para o não cumprimento das compras já contratadas.

Neste cenário, em que as usinas sequer conseguem vender o etanol, encontrando dificuldades até mesmo em seu armazenamento, as pressões também se voltam para o açúcar que tende a concentrar um mix de produção ainda maior do que o inicialmente estimado. Como o etanol praticamente não tem auferido rentabilidade para as usinas, a tendência é a concentração na produção de açúcar o que, em última instância, resulta na transferência para este mercado o problema de excesso de oferta. Além disso, é importante lembrar que o açúcar já enfrenta problemas em seus próprios fundamentos diante das perspectivas de queda na demanda mundial sob os efeitos da crise do Covid-19/Petróleo/Câmbio.

Outro fator que tende a agravar a queda geral por demanda de commodities além da crise em si é a questão da inflação “exportada” para os demais países resultado da desvalorização cambial que ocorre em âmbito internacional. Em tempos de crise é mais “seguro” migrar capitais para títulos da dívida dos Estados Unidos [denominados em dólares] ou para o ouro, o que reduz a oferta de dólares nas economias internacionais e eleva o valor da divisa norte americana. Além disso não podemos esquecer que as medidas de estímulo a economia como cortes nas taxas de juros reduzem o spread cambial e reforçam a migração de dólares para os Estados Unidos, acentuando ainda mais a desvalorização do real.

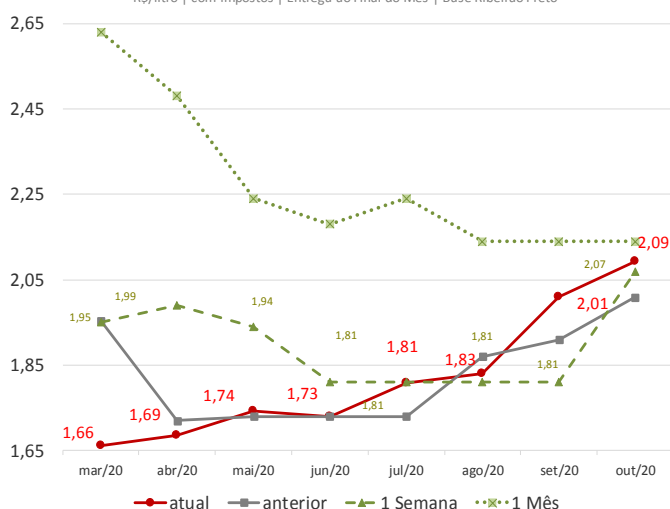
O problema do dólar mais caro [apesar de parecer uma “solução” para o setor exportador] é a “importação” de inflação para o mercado interno local através da elevação dos custos de importação de bens industrializados. Este fator eleva a desaceleração do consumo e da demanda por commodities culminando, em última instância, em queda ainda maior na demanda por açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável R\$ 76,00 [US\$/cents 13,10]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,32% a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,93]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,76].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,9581]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,41]. O etanol hidratado se mostrou 16,48% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,24 [PVU] e 29,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 52,60 [US\$/cents 9,07].

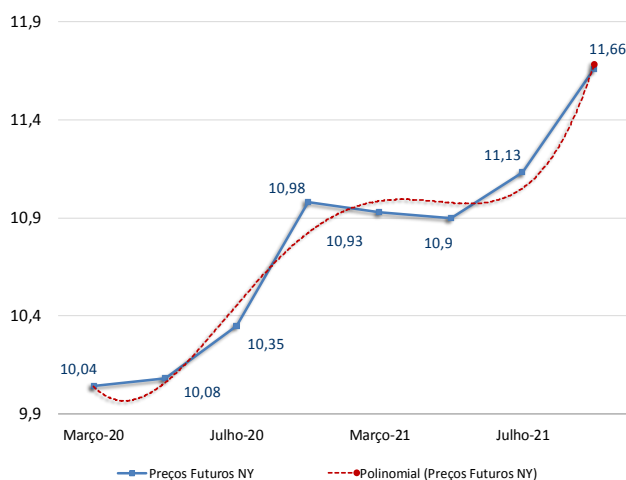
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							1-abr-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	78,00	79,00	14,82	80,00	84,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	14,25	77,00	81,00	68,00	
- Araçatuba	74,00	75,00	14,06	76,00	80,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	14,44	78,00	82,00	69,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							1-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,38	75,64	0,98	76,79	80,67	69,19	
Posto Usina US\$	14,52	14,56	-0,27	15,32	17,99	17,86	
Média 3 últimos dias R\$	75,72	75,71	0,01	77,39	80,78	68,77	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							1-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,04	10,42	10,02	10,39	10,42	-3,64	
Julho/20	10,08	10,49	10,05	10,48	10,50	-4,00	
Outubro/20	10,35	10,76	10,33	10,76	10,76	-3,81	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							1-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	342,00	340,00	353,70	351,90	353,10	-3,14	
Agosto/20	323,40	322,20	330,50	330,00	330,90	-2,26	
Outubro/20	315,40	314,10	323,80	323,80	324,00	-2,65	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	70.967	73.011	69.569	73.011	73.020	-2,81	
Dow Jones	20.944	21.487	20.784	21.227	21.917	-4,44	
Standard & Poors	2.452	2.518	2.452	2.498	2.585	-5,14	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2630	5,2750	5,2230	5,2440	1,2300		
Euro/US\$	1,0931	1,1013	1,0931	1,1013	-0,7400		
US\$/Yuan (China)	7,0989	7,0989	7,0808	7,0808	0,2500		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-1,22	421,58	0,00	1.520,00	-1,22	288,81	-1,22	13,10
Açúcar Físico RP/SP	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-2,52	416,03	-1,32	1.500,00	-2,52	285,01	-2,52	12,93
Etanol Anidro	0,00	54,90	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-1,22	347,71	0,00	1.097,98	-1,22	208,62	-1,22	9,46
Etanol Hidratado	-1,18	52,60	-1,18	1,68	-1,18	1.680,00	-2,38	319,21	-1,18	1.051,94	-2,38	199,87	-2,38	9,07
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,22	344,39	0,00	1.134,91	-1,22	215,64	-1,22	9,78
Etanol Anidro CBOT	-8,83	18,34	-8,83	0,61	-8,83	611,36	-9,94	116,16	-8,83	366,81	-9,94	69,70	-9,94	3,16
Açúcar NY	-2,82	58,48	-2,82	2,15	-2,82	2.145,55	-4,00	407,67	-2,82	1.169,58	-4,00	222,23	-4,00	10,08
Açúcar Londres	-1,95	90,00	-1,95	2,63	-1,95	2.627,43	-3,14	499,23	-1,95	1.799,95	-3,14	342,00	-3,14	15,51
Açúcar Índia	-0,11	109,17	-0,11	3,19	-0,11	3.187,27	-1,33	605,60	-0,11	2.183,47	-1,33	414,87	-1,33	18,82
Açúcar Rússia	-0,14	96,25	-0,14	2,81	-0,14	2.809,94	-1,35	533,91	-0,14	1.924,98	-1,35	365,76	-1,35	16,59
Açúcar China	0,22	202,81	0,22	5,92	0,22	5.920,80	-1,00	1.124,99	0,22	4.056,10	-1,00	770,68	-1,00	34,96

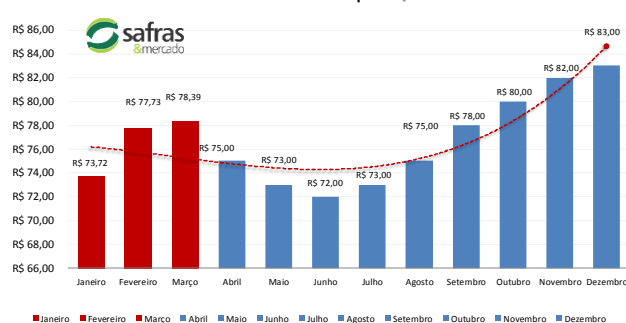
quarta-feira, 1 de abril de 2020

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

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve mais um dia de quedas sobre as negociações praticadas entre usinas e distribuidoras. De fato, as unidades produtoras têm feito a sua parte em reduzir os preços, prova disto é o hidratado que acumula queda de 34,63% desde o início da crise. O que preocupa é o efeito em cadeia no setor não apenas da queda dos preços e da baixa na demanda, mas sim o novo padrão de descumprimento de contratos em função de cláusulas que até mesmo amparam estas tomadas de decisões, mas que, na prática, batem ainda mais forte no setor produtivo o qual, como dissemos ainda no título, se encontra no olho do furacão desta tempestade perfeita.

Neste contexto aumentam as pressões sobre medidas de estímulo do governo sobre o setor. Em recente entrevista ao jornalista Willian Waack da CNN Brasil, o presidente da Unica tratou, ainda que "subliminarmente", deste ponto. Palavras e frases chave como "situações excepcionais requerem remédios excepcionais" e "propostas extraordinárias em tempos de crise" puderam ser escutadas, e sempre com a ponderação de que o setor tem sido escutado por parte do Ministério de Minas e Energia e pelo Ministério da Agricultura. Segundo o presidente da Unica, a base de sustentação para esta demanda seria o atual "cenário anti mercado" desenhado em sua essência pela [disputa de poder entre] Rússia e Arábia Saudita.

Neste ponto fica claro [sendo este um fato abordado pela SAFRAS & Mercado desde o início de março] que as conversações entre os setores produtivos e o governo tem, de fato, ocorrido. Porém, se estamos no ponto em que estas "conversações" partem para o nível de "negociações" ainda não está claro. Mas que há uma demanda do setor e que esta já foi levada aos ministérios encarregados, pelo menos, é um dos poucos fatos que podemos lidar neste momento e, dado o aceno do presidente da Unica ao âncora do telejornal da CNN Brasil, de fato estes diálogos possivelmente se encontram na fase de "flerte".

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi novamente um dia de distanciamento do hidratado frente ao açúcar de modo a ampliar o nível de diferencial atualmente existente para o biocombustível. A queda do hidratado no mercado físico foi ampliada pela desvalorização do real contra o dólar que, nas máximas do dia, chegou a bater no novo recorde histórico de R\$ 5,25 [desde o início de março a SAFRAS & Mercado alerta para o direcional da taxa de câmbio ao nível dos R\$ 6,00]. Neste meio tempo o açúcar em Nova York até conseguiu amenizar parte dos diferenciais ao apresentar recuos importantes acima de 1%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 1,18% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,730 o litro. O anidro se manteve estável 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 em baixa de 1,18% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,67 o litro. Embarques ao Nordeste também firmes em R\$ 1,65 o litro. Hidratado para dentro do estado em baixa de 2,94% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,88 o litro com indicações nominais, enquanto que, para dentro do estado inalterados em R\$ 1,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,65 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 1,85 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,81% saindo de R\$ 1,66 para R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,67 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 0,57% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,74 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,77 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi novamente marcada por altas moderadas nos meses mais próximos e quedas fortes nos meses mais distantes. Final de abril em alta de 1,20% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,74 o litro. Final de maio em alta de 1,26% saindo de R\$ 1,73 para R\$ 1,75 o litro enquanto que final de junho em alta de 0,71% saindo de R\$ 1,73 para R\$ 1,74 o litro. Final de julho em alta de 1,03% saindo de R\$ 1,73 para R\$ 1,75 o litro. Fim de agosto em baixa de 3,33% saindo de R\$ 1,87 para R\$ 1,81 o litro. Fim de setembro em baixa de 3,59% saindo de R\$ 1,91 para R\$ 1,84 o litro. Final de outubro estável em R\$ 2,01 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 01/04/20						
	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	0,3477	2,04	2,41	1,99
Araçatuba	1,81	1,84	0,3439	2,02	2,39	1,97
Paulínia	1,89	1,92	0,3591	2,10	2,47	2,05
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,48	1,49	0,2809	1,58	2,26	1,75
Araçatuba	1,55	1,57	0,2943	1,68	2,18	1,79
Paulínia	1,53	1,55	0,2909	1,66	2,30	1,83
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,83	1,85	0,3477	2,04	2,41	1,99
Hidratado	1,68	1,70	0,3192	1,90	2,59	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

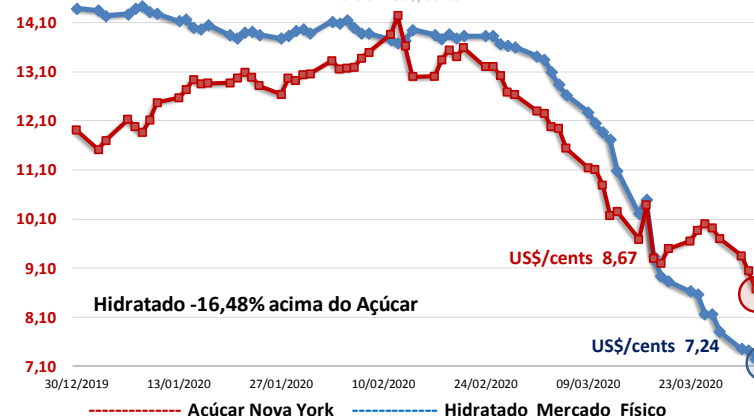
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
entre 23/03 e 27/03						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,5137	0,2991	1,9437	-22,12	2,1354	1,6332
Anidro Combustível [2]	1,8748	0,3704	2,1558	-13,03	2,2758	1,8391
Outros Fins Hidratado	1,6736	0,3307	2,0776	-19,45	2,1959	1,7243
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		23,86%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.378,50	1.422,50	1.520,50	-3,09	1.687,00	2.197,00
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	
	1,85	1,88	1,65	1,63	1,65	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	0,820	0,799	0,820	0,804	-9,98
Abril/20	0,850	0,828	0,871	0,871	-7,70
Maio/20	0,870	0,869	0,950	0,950	-8,90

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	21,02	19,90	21,11	20,10	2,63
Maio/20	24,20	23,63	24,72	24,25	-1,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	0,5730	0,5090	0,5783	0,5927	-3,32
Maio/20	0,6382	0,5793	0,6453	0,6590	-3,15
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	25,42	24,52	26,28	26,35	-3,52
Junho/20	28,50	27,93	29,71	29,66	-3,91

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	1,8300	1,6800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,3475
Etanol H/A (2)	-	1,3982
Conversão (VHP) (a)	50,77	43,60
Preço Açúcar VHP (b)	66,67	66,67
Diferença (a/b)	-23,85%	-34,60%
Conversão (Branco)	50,97	43,78
(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)		