

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar ainda sob forte pressão de baixa por parte do petróleo

Informações fundamentais do mercado de petróleo formam forte vetor de baixa sobre os preços do açúcar que também enfrenta pressões de seus próprios fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por uma baixíssima volatilidade sobre os contratos futuros da commodity que passaram a maior parte do oscilando ao redor da estabilidade para a primeira posição e com baixas ao redor de 0,5% para a segunda tela. Porém ao final do dia o vencimento Maio/20 encerrou em alta de 1,09% a US\$/cents 10,16 enquanto Julho/20 em alta de 0,29% a US\$/cents 10,28. De modo geral, o mercado de açúcar tem enfrentado pressões extras por parte do petróleo no mercado internacional que segue com movimentos robustos de baixa mesmo após os cortes da OPEP+.

O detalhe é que para o mercado como um todo os cortes da OPEP+ por maiores que possam parecer parecem abaixo dos níveis de queda na perspectiva de demanda. O detalhe é que o corte, somando todos os períodos de abrangência de acordo, devem chegar 20 milhões de barris enquanto a perspectiva de queda na demanda tende a ser entre 25 a 35 milhões de barris. Além de um corte insuficiente os Estados Unidos têm tido sinais de estoques recordes segundo os dados mais recentes da AIE, mesmo frente a queda forte na produção.

Logo, o petróleo em si acaba sem amparo fundamental para seguir a recuperação até então projetada pela OPEP+ quando o desenho inicial do plano conjunto de redução da oferta foi estipulado. Logo, o cenário global acaba sendo o menos motivador possível para a operação em contratos de derivativos, entre eles os contratos futuros do açúcar. O FMI tem previsto uma queda no PIB internacional em 3%, sendo o Brasil com recuo de 5%. Isto por si só já é um outro importante vetor de desaceleração na demanda que mina qualquer movimento de reação nos preços do açúcar.

Olhando os fundamentos da commodity não vemos melhores sinais de esperança. Temos no Brasil um cenário de safra recorde de 600 milhões de toneladas somente do Centro-Sul, onde a entressafra local fora acentuadamente favorável ao desenvolvimento e recuperação

dos canais os quais também tiveram uma taxa de renovação acima da média. O único "contra peso" na balança vem por conta da Ásia onde quedas são previstas na produção da Índia e Tailândia, mas em intensidades não tão fortes quanto as entidades representativas de classe dos produtores locais apontam.

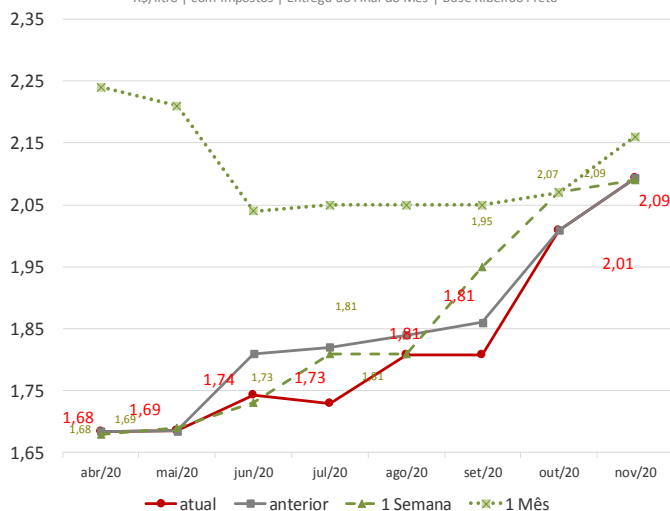
Neste contexto o vencimento Maio/20 vem "flertando" há tempos com a linha dos US\$/cents 10,00. A perda deste patamar se mostra como uma questão de tempo. Primeiro pela perspectiva dos fundamentos da commodity que já sinalizavam este cenário desde o mês anterior. Depois pelo natural movimento de rolagem de posições frente a expiração deste ativo. Por fim temo o movimento de intensificação da safra de cana do Centro-Sul que, querendo ou não, eleva a disponibilidade de açúcar novo no mercado. O detalhe é que a segunda tela, atual contrato driver, também se mostra em tendência de buscar a linha dos US\$/cents 10,00 e até mesmo romper este patamar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,50]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,67]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 13,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 13,50].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,32]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,15]. O etanol hidratado se mostrou 9,17% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,98 [PVU] e 27,48% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 9,91].

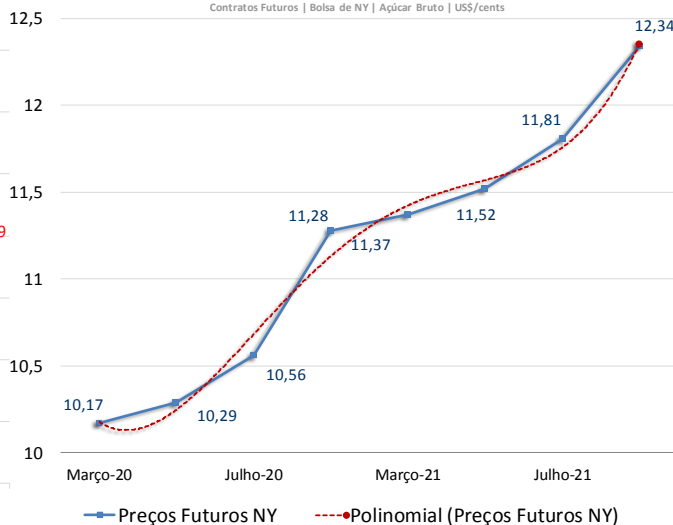
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							15-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	15,64	81,00	81,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	15,07	78,00	78,00	68,00	
- Araçatuba	78,00	79,00	14,88	77,00	77,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	15,26	79,00	79,00	69,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							15-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	78,20	79,21	-1,28	78,74	77,50	68,48	
Posto Usina US\$	14,94	15,27	-2,16	15,29	15,50	17,57	
Média 3 últimos dias R\$	78,86	79,05	-0,24	78,47	78,70	68,11	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,16	10,20	9,96	9,99	10,05	1,09	
Julho/20	10,28	10,31	10,12	10,20	10,25	0,29	
Outubro/20	10,52	10,56	10,39	10,46	10,49	0,28	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							15-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	342,70	342,40	353,00	349,20	345,20	-0,72	
Agosto/20	331,70	326,70	332,40	330,60	331,20	0,15	
Outubro/20	321,10	316,20	322,10	320,60	321,40	-0,09	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	79.331	80.035	77.546	79.911	79.918	-0,73	
Dow Jones	23.504	23.650	23.233	23.601	23.950	-1,86	
Standard & Poors	2.785	2.802	2.762	2.796	2.846	-2,14	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2430	5,2700	5,2170	5,2150	1,0400		
Euro/US\$	1,0907	1,0969	1,0907	1,0969	-0,5600		
US\$/Yuan (China)	7,0664	7,0664	7,0450	7,0450	0,3000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

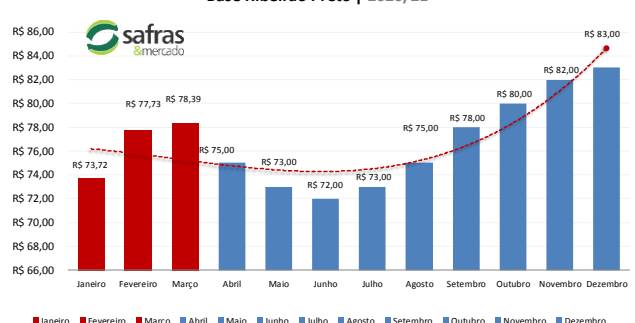
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-1,03	434,33	0,00	1.560,00	-1,03	297,54	-1,03	13,50
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-1,03	439,89	0,00	1.580,00	-1,03	301,35	-1,03	13,67
Etanol Anidro	0,00	50,40	0,00	1,68	0,00	1.680,00	-1,03	320,43	0,00	1.007,98	-1,03	192,25	-1,03	8,72
Etanol Hidratado	1,10	57,29	1,10	1,83	1,10	1.830,00	0,06	349,04	1,10	1.145,87	0,06	218,55	0,06	9,91
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,03	345,70	0,00	1.134,91	-1,03	216,46	-1,03	9,82
Etanol Anidro CBOT	-1,03	21,01	-1,03	0,70	-1,03	700,33	-2,05	133,57	-1,03	420,19	-2,05	80,14	-2,05	3,64
Açúcar NY	1,04	60,28	1,04	2,21	1,04	2.211,61	0,00	421,82	1,04	1.205,59	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,31	89,84	0,31	2,62	0,31	2.622,80	-0,72	500,25	0,31	1.796,78	-0,72	342,70	-0,72	15,54
Açúcar Índia	0,44	108,53	0,44	3,17	0,44	3.168,57	-0,60	604,34	0,44	2.170,66	-0,60	414,01	-0,60	18,78
Açúcar Rússia	-1,85	98,78	-1,85	2,88	-1,85	2.883,87	-2,87	550,04	-1,85	1.975,62	-2,87	376,81	-2,87	17,09
Açúcar China	0,73	202,41	0,73	5,91	0,73	5.909,18	-0,30	1.127,06	0,73	4.048,14	-0,30	772,10	-0,30	35,02

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 uma quarta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre o hidratado na maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. O mercado tem apresentado grandes mudanças no curto prazo que demandam mais atenções dos agentes. Primeiro temos sinais de retomada da competitividade do hidratado frente a gasolina tanto em quantidade [aumento de três para quatro o número de estado competitivos] quanto em qualidade [com relações de preço mais próximas ao nível de 65% onde é gerada demanda espontânea]. Estes dados da semana anterior devem ser no mínimo mantido frente a um novo agendamento de baixa da gasolina pela Petrobras anunciado na terça-feira em 8%.

Esta nova desvalorização da gasolina deve ajudar a manter os novos níveis de competitividade do hidratado em função dos recentes aumentos do biocombustíveis vistos há pelo menos duas semanas, o que deve ajudar na recuperação da demanda, visto que em março, segundo os dados da Unica, foram vendidos apenas 1,37 bilhão de litros de hidratado, com queda de 18% no ano e 11% na margem. É importante lembrar que a oferta de hidratado da safra nova tem aumentado, mas ainda não se mostra grande de forma impactante, oscilando apenas em 611 milhões de litros ao longo de março.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada pela continuidade do movimento de reaproximação do hidratado e do açúcar, reduzindo, deste modo, os níveis de diferenciais do biocombustível frente a commodity. A alta do hidratado no mercado interno foi parcialmente neutralizada pela desvalorização do real contra o dólar. Ainda assim a alta do açúcar em Nova York acabou mantendo o cenário de distanciamento dos diferenciais inicialmente indicados.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 1,10% saindo de R\$ 1,81 para R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,88 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 0,55% saindo de R\$ 1,82 para R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,88. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo com ganhos de 1,80% saindo de R\$ 1,67 para R\$ 1,70 com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,78% saindo de R\$ 1,69 para R\$ 1,72 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 2,86% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado também estável a R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,14% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,77 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 1,20% saindo de R\$ 1,67 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,68. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,80% saindo de R\$ 1,67 para R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por importantes movimentações tanto de alta quanto de baixa com os ativos mais próximos caindo e os mais distantes se valorizando. 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 queda de 3,74% saindo de R\$ 1,81 para R\$ 1,74 o litro. Final de julho em queda de 4,98% saindo de R\$ 1,82 para R\$ 1,73 o litro. Fim de agosto em alta de 2,82% saindo de R\$ 1,84 para R\$ 1,89 o litro. Fim de setembro em alta de 2,10% saindo de R\$ 1,86 para R\$ 1,90 o litro. Final de outubro estável em R\$ 2,01 o litro e final de novembro sem alteração em R\$ 2,09 o litro.

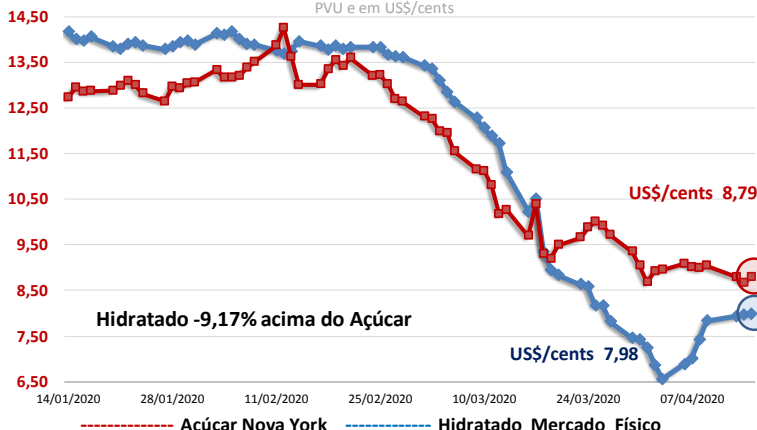
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,68	1,72	0,3204	1,68	2,23	2,20
Araçatuba	1,66	1,69	0,3166	1,66	2,21	2,18
Paulínia	1,74	1,77	0,3319	1,74	2,29	2,26
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,61	1,62	0,3072	1,48	1,92	2,20
Araçatuba	1,66	1,68	0,3172	1,55	2,18	2,11
Paulínia	1,65	1,67	0,3139	1,53	1,96	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,68	1,70	0,3204	1,68	2,23	2,20
Hidratado	1,83	1,85	0,3490	1,68	2,18	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	1.505,00	1.522,50	1.420,50	-1,15	1.842,50	1.988,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
						Rio Grande do Norte
COMPRA		VENDA				
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	
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	1,80	1,70		1,72

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 15/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,947				0,00
Junho/20	0,970	0,969	0,981	0,970	0,00
Julho/20	0,973				0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	20,37	19,20	20,89	20,72	1,29
Junho/20	26,52	25,84	28,14	27,84	-3,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,7248	0,6922	0,7643	0,7200	0,66
Junho/20	0,7713	0,7500	0,8174	0,7796	-1,06
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	27,98	27,16	30,33	29,60	-5,47
Junho/20	31,74	31,02	34,27	33,57	-5,45

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	1,6800	1,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,4795
Etanol H/A (2)	-	1,5352
Conversão (VHP) (a)	46,29	47,87
Preço Açúcar VHP (b)	67,26	67,26
Diferença (a/b)	-31,19%	-28,83%
Conversão (Branco)	46,47	48,06
(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)		