

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sobe de modo muito brando em Nova York na sexta-feira

A segunda semana de abril deve ser marcada por novas investidas de baixa por parte da commodity em função dos fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços leve e novamente mais altos sobre a commodity negociada no mercado internacional onde o vencimento Maio/20 encerrou o dia com ganhos de 0,19% cotado a US\$/cents 10,31. Novamente a SAFRAS & Mercado alerta que este segundo dia consecutivo de ganhos sobre os contratos futuros internacionais em nada representam um movimento de reversão de tendência. É visível a formação até dos movimentos iniciais de um canal de baixa no mercado, com os recentes movimentos de queda apenas limitando os "intervalos" deste canal.

Ainda pela ótica da análise gráfica [mas sem se aprofundar demasiado nesta modalidade de pensamento] é possível ver que a linha de preço ainda se mostra inclinada junto a Banda Inferior de Bollinger, o que também reforça a percepção de leitura de baixa no mercado. Voltando aos fundamentos do açúcar, que são os vetores que realmente determinam os preços, confirmados ou não pela análise gráfica, vemos um cenário semelhante: o de baixa no mercado. Logo, dada a combinação de indicadores de análise gráfica com fundamentos, é claro o caminho a ser seguido pela linha de preço de Maio/20.

Pelo lado dos fundamentos é ainda válido o cenário de perspectivas de queda na demanda internacional que elevarão os padrões de superávit inicialmente estimados logo neste início de segundo trimestre de 2020. Estes contrastam com os déficits vistos entre o quarto trimestre de 2019 e o primeiro deste ano. Dentro desta linha é importante estar atento aos padrões de recuperação do pós crise Covid-19/Brent/Câmbio [isto, quando ela efetivamente acabar]. Será este padrão que definirá o embasamento da recuperação dos preços futuros do açúcar ao longo o fim do segundo semestre deste ano ou, possivelmente, no início de 2021.

É cada vez mais comum no mercado indicações de que o cenário econômico se recupere em "V" e a menos provável de todas. De fato o cenário está longe de ser tão promissor assim ao ponto de haver projeções de que o próximo movimento em larga escala dos

mercados tenda a ser o de simples retorno a normalidade. O padrão de recuperação em "U" também tem tido poucos adeptos, pois ele vislumbra um curto período de estabilização junto aos níveis atuais para dar continuidade a recuperação simples dos ativos. Se, por um lado os padrões mais otimistas estão em baixa nas perspectivas, os menos otimistas também se mostram pouco adotados.

Este é o caso do padrão de recuperação em "W" que indica uma recuperação rápida, semelhante ao padrão em "V" mas que seria impactado por uma eventual segunda onda de contaminações e reafirmação do padrão de recessão global que levaria a nova queda nos preços dos ativos. Porém o que tem mais ganhando evidência é o padrão de recuperação em "V" só que mais assemelhando ao símbolo da Nike.

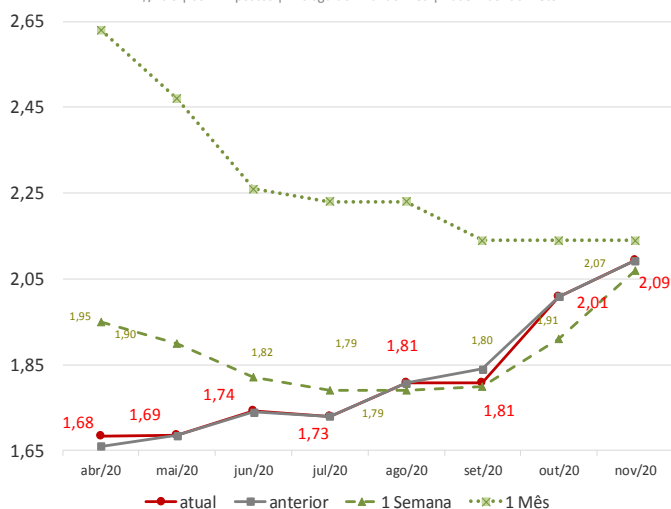
Este indica uma queda rápida dos ativos seguida de recuperações bem lentas e graduais, que muitas vezes são até mesmo confundidas com estabilidades mas que, ao fim, aos poucos, conduzem o mercado de volta ao seu padrão de normalidade. Afinal, é como diz o velho ditado da bolsa de valores: "os preços dos ativos descem de elevador, mas quando sobem, o fazem pela escada".

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável R\$ 76,00 [US\$/cents 12,94]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,77]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,77].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,60]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,43]. O etanol hidratado se mostrou 26,85% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,55 [PVU] e 36,15% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 48,53 [US\$/cents 8,26].

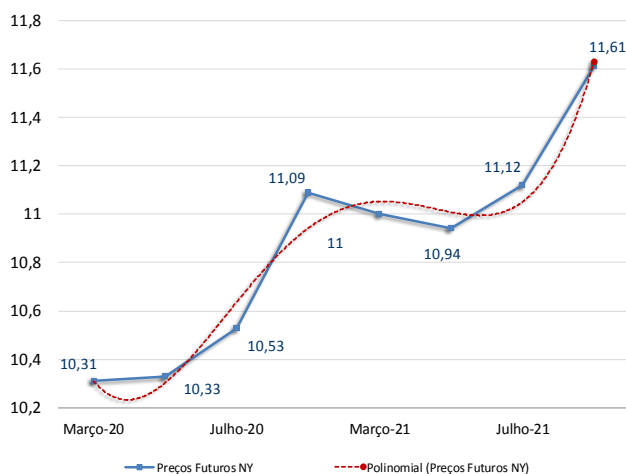
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				3-abr-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	79,00	80,00	14,83	80,00	84,00	71,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,27	77,00	81,00	68,00
- Araçatuba	75,00	76,00	14,08	76,00	80,00	67,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,45	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)				3-abr-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	77,75	76,81	1,22	76,35	81,31	68,12
Posto Usina US\$	14,63	14,59	0,27	15,09	18,03	17,60
Média 3 últimos dias R\$	76,98	76,28	0,92	76,76	80,96	68,61

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				3-abr-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	10,31	10,67	10,24	10,28	10,29	0,19
Julho/20	10,33	10,67	10,28	10,32	10,32	0,09
Outubro/20	10,53	10,86	10,50	10,52	10,54	-0,09

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:				3-abr-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	336,50	334,20	350,00	343,50	340,60	-1,2
Agosto/20	322,80	321,00	331,80	326,10	322,80	0
Outubro/20	317,30	316,10	325,30	318,40	316,70	0,18

ÍNDICES				3-abr-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	69.538	72.241	67.802	72.241	72.253	-3,75
Dow Jones	21.053	21.448	20.863	21.286	21.413	-1,69
Standard & Poors	2.489	2.532	2.463	2.515	2.527	-1,52

CÂMBIO				3-abr-20		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3270	5,3280	5,2680	5,2770	1,5500	
Euro/US\$	1,0797	1,0861	1,0797	1,0861	-0,5800	
US\$/Yuan (China)	7,0908	7,0908	7,0820	7,0820	0,1200	

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	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-1,15	416,52	0,00	1.520,00	-1,15	285,34	-1,15	12,94
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-1,15	416,52	0,00	1.520,00	-1,15	285,34	-1,15	12,94
Etanol Anidro	-6,01	51,60	-6,01	1,72	-6,01	1.720,00	-7,09	322,88	-6,01	1.031,98	-7,09	193,73	-7,09	8,79
Etanol Hidratado	-3,12	48,53	-3,13	1,55	-3,13	1.550,00	-4,23	290,97	-3,13	970,54	-4,23	182,19	-4,23	8,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,15	340,25	0,00	1.134,91	-1,15	213,05	-1,15	9,66
Etanol Anidro CBOT	-0,49	19,34	-0,49	0,64	-0,49	644,52	-1,63	120,99	-0,49	386,71	-1,63	72,59	-1,63	3,29
Açúcar NY	1,26	60,66	1,26	2,23	1,26	2.225,50	0,10	417,78	1,26	1.213,16	0,10	227,74	0,10	10,33
Açúcar Londres	-0,06	89,63	-0,06	2,62	-0,06	2.616,61	-1,20	491,20	-0,06	1.792,54	-1,20	336,50	-1,20	15,26
Açúcar Índia	1,30	110,74	1,30	3,23	1,30	3.232,97	0,14	606,90	1,30	2.214,78	0,14	415,76	0,14	18,86
Açúcar Rússia	1,49	99,21	1,49	2,90	1,49	2.896,47	0,33	543,73	1,49	1.984,25	0,33	372,49	0,33	16,90
Açúcar China	1,65	202,95	1,65	5,93	1,65	5.925,07	0,49	1.112,27	1,65	4.059,03	0,49	761,97	0,49	34,56

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		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
03/04/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	227,30	227,74	336,50	322,80
Diferencial de Polarização	9,21	9,22	13,63	13,07
Prêmio/Deságio	8,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	244,50	237,32	350,13	335,87
Frete usina porto	15,43	15,43	15,43	15,43
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	218,57	211,39	320,70	306,44
PVU (US\$/saca 50kg)	10,93	10,57	16,03	15,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	58,22	56,30	85,42	81,62
Equivalente Interno (1)	69,51	67,23	101,99	97,46
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			76	76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			77,7	77,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,20

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

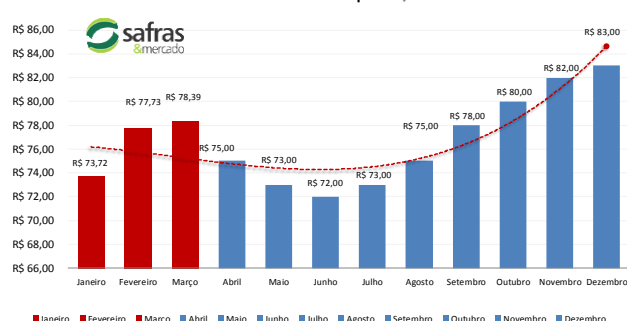
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

3-abr-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	84,00	85,00	15,77	14,31
Alagoas	83,00	84,00	15,58	14,13
Pernambuco	82,00	83,00	15,39	13,96
Rio Grande do Norte	85,00	86,00	15,96	14,48
Pará/Belém**	87,04	88,04	73,56	24,41

** 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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de baixa mesmo frente a ganhos importantes do petróleo observados na quinta-feira anterior e também na própria sexta-feira tanto em Londres quanto em Nova York. O mercado ainda assimila os níveis de impacto das declarações de "motivo de força maior" pelas distribuidoras junto ao cenário de fortalecimento do processo de moagem da nova temporada. Oficialmente, pelo calendário, a safra começou agora em abril, mas na prática muitas usinas já tiveram suas atividades retomadas ainda no início de fevereiro, o que já era alertado pela SAFRAS & Mercado desde dezembro do ano anterior.

Dado o nível da ampliação da oferta [sendo que os padrões de mix deste início antecipado de temporada tem oscilado entre 100% a 70% para o etanol] em meio a demanda com sinais de recuo antes mesmo da crise Covid-19/Petróleo/Câmbio, o mercado ainda não consegue ver no petróleo motivos para novos avanços. Se estes ganhos no óleo vistos ao longo da quinta e da sexta-feira forem mantidos ao longo da segunda semana de abril [e este é um grande "se" dado o nível de volatilidade das variáveis especulativas que fundamentam estes avanços] é provável que os efeitos cheguem nas bombas somente a partir do fim da quinta semana deste mês ou da primeira de junho. Isso quer dizer que o mercado de etanol deve enfrentar ainda um período bem longo de três a quatro semanas de gasolina baixa e demanda fraca pelo biocombustível e pressões cada vez maiores sobre os preços nas usinas.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi mais um dia de combinação de vetores que ampliaram ainda mais o distanciamento negativo da linha de preço do hidratado frente a do açúcar. A queda dos preços do etanol no mercado físico foi ampliada pela desvalorização do real contra o dólar que, nas máximas do dia, bateu em R\$ 5,3020, ao mesmo tempo em que o vencimento Maio/20 subia, mesmo que de forma moderada, em Nova York.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 3,13% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. O anidro teve queda de 6,01% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,74 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,70 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 1,25% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 1,90% saindo de R\$ 1,58 para R\$ 1,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Embarques ao Nordeste também em baixa de 1,88% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,57 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,21% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,68 o litro.

Anidro para fora do estado com queda de 11,17% mas nominalmente saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,67 o litro, enquanto que, para dentro do estado em baixa de 10,81% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,65 litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,63 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,58 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 7,03% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,72 o litro, mas com preços nominais. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,90% saindo de R\$ 1,58 para R\$ 1,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 2,37% saindo de R\$ 1,69 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,68 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por preços predominantemente mais baixos sobre quase todos os meses futuros de entrega. Final de abril em alta de 1,48% saindo de R\$ 1,66 para R\$ 1,68 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,69 o litro enquanto que final de junho em queda de 1,25% saindo de R\$ 1,74 para R\$ 1,72 o litro. Final de julho em baixa de 1,33% saindo de R\$ 1,73 para R\$ 1,71 o litro. Final de agosto estável em R\$ 1,81 o litro. Fim de setembro em baixa de 1,75% saindo de R\$ 1,84 para 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	1,7200	1,5500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5891	1,2331
Etanol H/A (2)	-	1,2795
Conversão (VHP) (a)	47,48	39,90
Preço Açúcar VHP (b)	69,51	69,51
Diferença (a/b)	-31,69%	-42,60%
Conversão (Branco)	47,67	40,06
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/04/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,72	1,76	0,3229	1,83	2,41	1,99
Araçatuba	1,70	1,73	0,3191	1,81	2,39	1,97
Paulínia	1,78	1,81	0,3341	1,89	2,47	2,05
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,36	1,37	0,2561	1,54	2,26	1,75
Araçatuba	1,47	1,49	0,2759	1,65	2,18	1,79
Paulínia	1,45	1,47	0,2726	1,63	2,30	1,83
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,72	1,74	0,3229	1,83	2,41	1,99
Hidratado	1,58	1,60	0,2966	1,75	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.	entre 30/03 e 03/04	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	1.349,00	1.338,50	1.474,00	0,78	2.181,50	1.683,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
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						Hidratado
Maranhão						
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	
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
	1,65	1,67	1,63	1,55		1,57

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,864	0,857	0,890	0,890	-0,11
Junho/20	0,907	0,897	0,902	0,902	0,66
Julho/20	0,910				0,66

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	28,99	23,52	29,13	24,81	14,49
Junho/20	31,54	26,53	31,62	27,34	12,44
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,7110	0,6347	0,7600	0,6628	7,27
Junho/20	0,7710	0,6964	0,8154	0,7236	6,55
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	34,86	28,25	34,91	29,94	16,43
Junho/20	36,16	30,73	36,29	32,10	12,64

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

