

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com baixa movimentação na quinta-feira em Nova York

Volatilidade se mantém baixa com recente acomodação junto ao nível dos US\$ 10,20; Rolagem de posições tende a derrubar cotações

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira novamente marcada pela baixa movimentação dos preços ao longo do dia, impactados pela reduzida perspectiva de aumento da demanda por conta dos desdobramentos da crise do Covid-19 sob a economia internacional. Além disso o mercado conta com uma safra praticamente recorde no Brasil que, somente pela região Centro-Sul, tende a bater em 600 milhões de toneladas. Com isso, em meio a um cenário com perspectivas de preços baixos, demanda fraca e oferta elevada, entidades representativas de classe do setor começaram a se organizar. Neste contexto o vencimento Julho/20, atual contrato driver com 372 mil posições em aberto, encerrou a quinta-feira em alta de 0,48% cotado a US\$/cents 10,33. Além disso a SAFRAS & Mercado reforça a leitura de que a atual zona de conjunção pouco acima dos US\$/cents 10,00 para Julho/20 deve se desenvolver para uma queda abaixo deste patamar dado o contexto fundamental.

Na esteira de tudo isto articulações políticas ganham mais força entre o lobby de parlamentares que “abraçam” a causa. Recentemente a Frente Parlamentar da Agropecuária (FPA) e a Frente Parlamentar pela Valorização do Setor Sucroenergético entregaram uma “pequena” lista de reivindicações para a atual ocupante do cargo do Ministério da Agricultura. Nesta lista é possível encontrar pedidos de uma linha de crédito de R\$ 9 bilhões, junto a possibilidade de instituição de um programa de warrantagem de 6 bilhões de litros para etanol além do aumento da Cide sobre a gasolina em R\$ 0,40 por litro, ou, no caso, um aumento de 300% sobre este tributo, sendo que atualmente a taxa é de R\$ 0,10 por litro, sendo que algumas linhas de produtores pedem publicamente uma elevação até R\$ 0,50, ou 400%. Estes pedidos são endossados pela Única, CNA, Orplana, além de várias outras entidades.

O detalhe que a SAFRAS & Mercado chama atenção é sobre o elevado dom de depreciação das contas nacionais e dos indicadores macroeconômicos como, por exemplo, a estimativa de déficit primário que deve subir a R\$ 500 bilhões, sendo que ainda na semana

passada a estimativa do próprio governo era de R\$ 400 bilhões, tendo sido, ainda no início do mês, apontado em R\$ 250 bilhões. Além deles temos a perspectiva de queda do PIB em 5% indicada pelo FMI, sendo que a média internacional é de 3% de baixa. Além disso o nível do endividamento Bruto do PIB deve superar o nível de 100% em três anos, em uma taxa que inicialmente era para ser controlada em 85%.

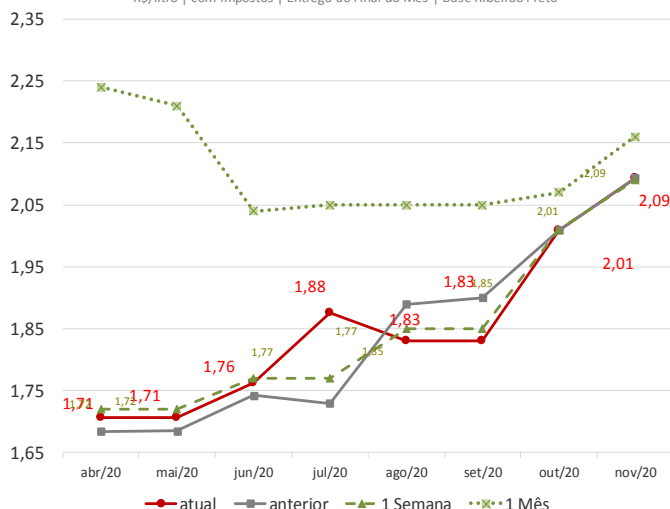
É claro que, por um lado, os planos de estímulo ao setor tentam ser ancorados em uma contrapartida na elevação da Cide sobre a gasolina a qual é planejada entre 300% a 400%. Não está claro se tamanha elevação chegaria a compensar os R\$ 9 bilhões de linha de crédito demandadas pela FPA, mas o fato é que demandariam um grande custo político exatamente em ano eleitoral em um cenário de gestão de risco altamente complexa por parte de questões de saúde pública por parte do governo. Logo, indo para muito além do julgamento de valor sobre estas medidas, o fato é que o timing delas pode ser protelado para uma segunda etapa após o risco elevado sobre o atual vírus.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,47]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 79,00 [US\$/cents 13,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 13,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, fico cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 13,47].

Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,29]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,12]. O etanol hidratado se mostrou 12,70% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,82 [PVU] e 28,67% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,35 [US\$/cents 9,73].

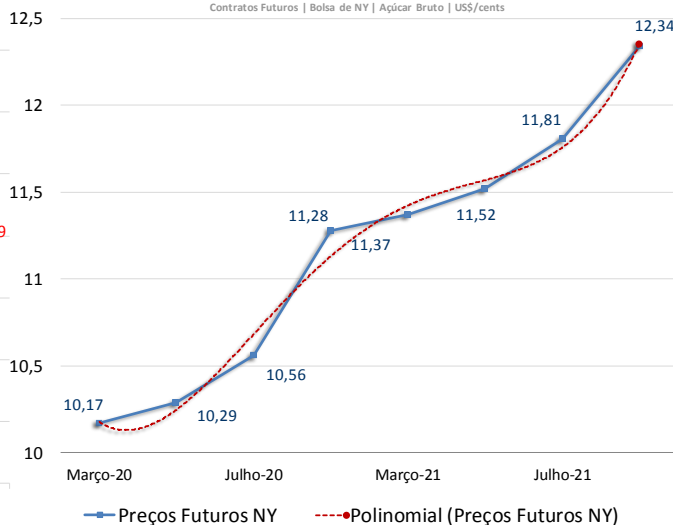
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							16-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	15,60	81,00	81,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	15,03	78,00	78,00	68,00	
- Araçatuba	78,00	79,00	14,84	77,00	77,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	15,22	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)							16-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,95	78,20	-0,32	78,76	77,50	68,48	
Posto Usina US\$	14,82	14,94	-0,80	15,44	15,50	17,57	
Média 3 últimos dias R\$	78,45	78,86	-0,52	78,46	78,70	68,11	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,16	10,30	10,11	10,22	10,16	0,00	
Julho/20	10,33	10,45	10,27	10,30	10,28	0,48	
Outubro/20	10,56	10,66	10,51	10,55	10,52	0,38	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							16-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	337,80	331,60	338,90	331,70	331,70	1,83	
Agosto/20	325,40	320,60	326,70	320,60	321,10	1,33	
Outubro/20	325,20	323,20	326,50	323,30	322,70	0,77	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	78.033	80.167	77.452	78.837	78.831	-1,01	
Dow Jones	23.538	23.598	23.211	23.544	23.504	0,14	
Standard & Poors	2.797	2.807	2.768	2.799	2.783	0,50	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2550	5,2690	5,2030	5,2440	0,2200		
Euro/US\$	1,0838	1,0907	1,0838	1,0907	-0,6300		
US\$/Yuan (China)	7,0778	7,0778	7,0664	7,0664	0,1600		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

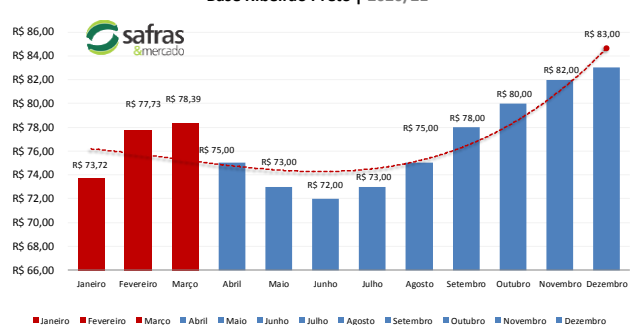
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,23	433,33	0,00	1.560,00	-0,23	296,86	-0,23	13,47
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-0,23	438,89	0,00	1.580,00	-0,23	300,67	-0,23	13,64
Etanol Anidro	0,00	50,40	0,00	1,68	0,00	1.680,00	-0,23	319,70	0,00	1.007,98	-0,23	191,81	-0,23	8,70
Etanol Hidratado	-1,64	56,35	-1,64	1,80	-1,64	1.800,00	-1,86	342,53	-1,64	1.127,08	-1,86	214,48	-1,86	9,73
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,23	344,91	0,00	1.134,91	-0,23	215,97	-0,23	9,80
Etanol Anidro CBOT	0,29	21,07	0,29	0,70	0,29	702,34	0,06	133,65	0,29	421,39	0,06	80,19	0,06	3,64
Açúcar NY	0,23	60,42	0,23	2,22	0,23	2.216,67	0,00	421,82	0,23	1.208,35	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,20	88,76	-1,20	2,59	-1,20	2.591,22	-1,43	493,10	-1,20	1.775,14	-1,43	337,80	-1,43	15,32
Açúcar Índia	-0,01	108,52	-0,01	3,17	-0,01	3.168,13	-0,24	602,88	-0,01	2.170,36	-0,24	413,01	-0,24	18,73
Açúcar Rússia	1,54	100,30	1,54	2,93	1,54	2.928,34	1,31	557,25	1,54	2.006,09	1,31	381,75	1,31	17,32
Açúcar China	0,07	202,54	0,07	5,91	0,07	5.913,17	-0,16	1.125,25	0,07	4.050,87	-0,16	770,86	-0,16	34,97

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



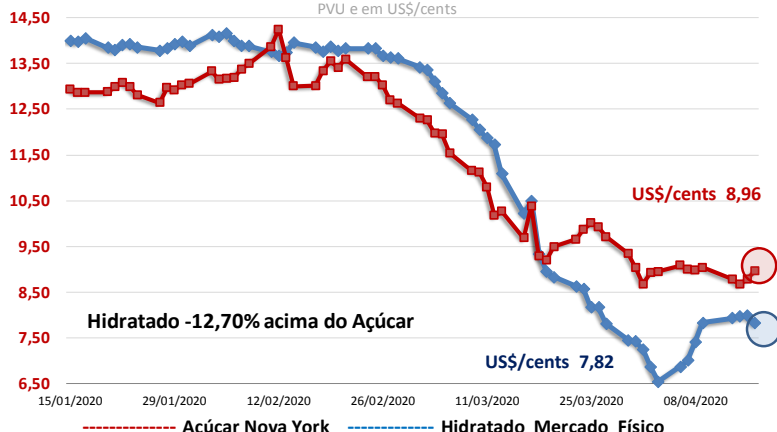
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,68	1,72	0,3197	1,68	2,23	2,20
Araçatuba	1,66	1,69	0,3159	1,66	2,21	2,18
Paulínia	1,74	1,77	0,3311	1,74	2,29	2,26
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,3014	1,54	1,92	2,20
Araçatuba	1,65	1,67	0,3131	1,58	2,18	2,11
Paulínia	1,63	1,65	0,3098	1,57	1,96	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,68	1,70	0,3197	1,68	2,23	2,20
Hidratado	1,80	1,82	0,3425	1,75	2,18	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]	1,3990	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] (%)						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.494,00	1.505,00	1.477,50	-0,73	1.842,50	2.025,00
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
	1,65	1,65	1,80	1,70		1,72

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,952				0,52
Junho/20	0,975	0,975	0,975	0,975	0,51
Julho/20	0,988				1,54
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	19,58	19,42	20,53	20,15	-1,40
Junho/20	25,85	24,93	27,00	26,26	-0,76
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,6993	0,6955	0,7749	0,7204	-2,92
Junho/20	0,7511	0,7465	0,8195	0,7676	-2,14
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	31,81	30,81	32,56	31,44	1,17
Junho/20	33,74	32,79	34,64	33,53	0,62

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 quinta-feira de preços minimamente alterados sobre as principais regiões negociadoras do Centro-Sul. Alguns ganhos até puderam ser vistos, mas em menor intensidade, o que evidenciou uma menor presença compradora no mercado. Um dos pontos que reforça esta leitura foi a recente movimentação da Petrobras em reduzir em 8% os preços da gasolina no mercado interno, acompanhando os recentes movimentos do petróleo em Londres das últimas semanas. O detalhe é que este recuo da gasolina acaba "implodindo" grande parte dos ganhos de competitividade que o hidratado vinha conseguindo até a semana anterior, onde níveis próximos a 65% foram observados em alguns estados. Em caminho oposto, os ganhos do hidratado também reforçaram a leitura de perda de competitividade para as próximas semanas.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada pelo reforço do distanciamento entre os dois produtos com as quedas do hidratado no mercado físico sendo ampliadas pela desvalorização do real contra o dólar ao mesmo tempo em que o açúcar em Nova York apresentava leves avanços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 1,64% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 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 baixa de 1,64% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 1,70 com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 1,72 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a 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 0,56% saindo de R\$ 1,77 para R\$ 1,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,81 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,70 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,68. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 1,07% saindo de R\$ 1,87 para R\$ 1,85 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 quinta-feira foi marcada por alguns ajustes de baixa sobre meses mais longos. 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 estável a R\$ 1,74 o litro. Final de julho a R\$ 1,73 o litro. Fim de agosto em queda de 4,35% saindo de R\$ 1,89 para R\$ 1,81 o litro. Fim de setembro em queda de 4,85% saindo de R\$ 1,90 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	1,6800	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	46,29	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	67,43	67,43
Diferença (a/b)	-31,35%	-30,27%
Conversão (Branco)	46,47	47,21
(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)		