

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte em termos percentuais na quinta-feira

Impactos positivos vindos do petróleo sustentaram ganhos sobre a commodity em Nova York em meio a leves baixas sobre o cristal no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por movimentos de ganhos observados sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Nesta bolsa o vencimento Maio/20 teve encerrou o dia em alta de 2,49% negociado a US\$/cents 10,29. O impacto positivo ocorreu [e isto é importantíssimo deixar bem claro aqui] por conta dos avanços do petróleo que, somente em Londres subiram 21% e em Nova York avançaram outros 24%. Logo, fica até perceptível notar que os ganhos do açúcar foram até mesmo relativamente tímidos comparados com os do petróleo e a sua dita influência sobre este derivativo.

De fato os ganhos do petróleo foram até mesmo raros, dada a magnitude, mas eles ocorreram somente em função de especulações diante da fala de Donald Trump sobre a possibilidade de acordo entre Arábia Saudita e Rússia e pelo posterior agendamento de uma reunião de emergência da OPEP tudo em um contexto de acenos de redução na produção de petróleo pelos Estados Unidos e aumento dos estoques da China. Porém, como este não é um relatório sobre petróleo, devemos nos deter ao mercado de açúcar e o seu posicionamento sobre estes fatos. O que de concreto temos para fundamentar uma reversão de tendência, seja em Nova York ou seja sobre o hidratado no mercado físico?

A resposta é nada! Pelo contrário, apesar do aumento das exportações em março [1,44 milhão de toneladas, +29% no ano e +10,39% na margem] os níveis mais recentes de line-up apontam apenas 571 mil toneladas de açúcar agendado para exportação. Este é uma das esferas, a de baixa demanda externa pelo açúcar brasileiro no curto prazo, em meio a expectativa de excedente de oferta frente a atual derrocada dos preços do etanol no mercado físico. Este cenário é elevado ao contexto de elevação a superávit o cenário do balanço entre a oferta e demanda internacional da commodity em meio a expectativas de recessão econômica global com o risco da atual pandemia.

Neste sentido, observar os recentes ganhos de Maio/20 em Nova York que se deslocaram da faixa de US\$/cents 10,04 para o atual nível de US\$/cents 10,30 como uma possível reversão de tendência acaba sendo muito precipitado. O direcionamento continua sendo claramente o de baixa no mercado. Até mesmo o prolongamento da linha de máxima do dia acaba ajudando a formar o canal de baixa em curso.

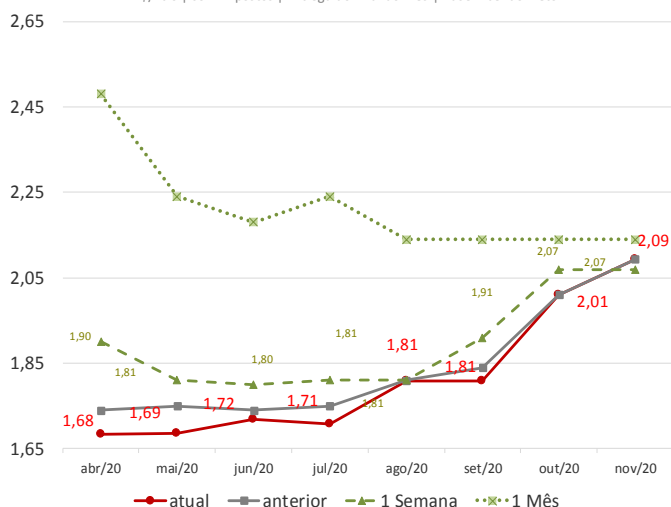
Mas muito além da análise gráfica, os próprios fundamentos do mercado de açúcar não se mostram condizentes com sinalizações de alta no médio prazo [sequer no curto] com o atual "solução" do nível de US\$/cents 10,04 para o nível dos US\$/cents 10,30 sendo apenas um ponto fora da curva em um mercado que, como temos afirmado recentemente, se encontra ainda no olho do furacão de uma tempestade perfeita o qual se mostra longe de ser uma exclusividade do açúcar, mas dos demais indicadores macroeconômicos e conjunturais da economia brasileira como um todo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável R\$ 76,00 [US\$/cents 13,09]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,23% a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,09]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 12,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,92].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,75]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,58]. O etanol hidratado se mostrou 23,11% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,86 [PVU] e 34,09% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50,09 [US\$/cents 8,63].

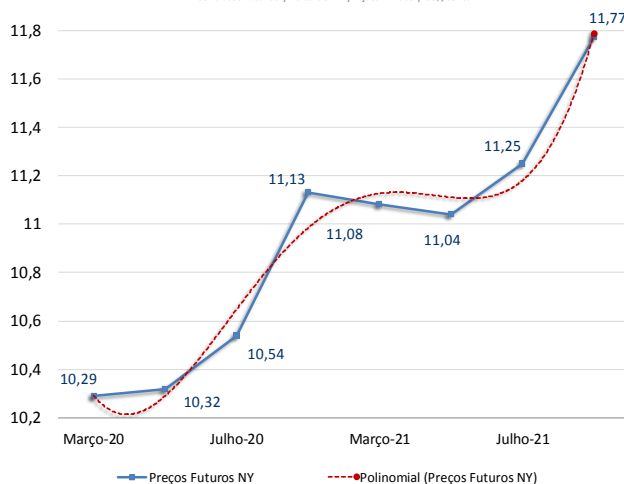
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				2-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	15,00	79,00	83,00	72,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,43	76,00	80,00	69,00
- Araçatuba	75,00	76,00	14,24	75,00	79,00	68,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	14,62	77,00	81,00	70,00

*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\$	76,81	76,38	0,56	77,14	80,67	68,53
Posto Usina US\$	14,59	14,52	0,48	15,42	17,99	17,77
Média 3 últimos dias R\$	76,28	75,72	0,74	77,20	80,78	68,85

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	10,29	10,86	10,05	10,17	10,04	2,49
Julho/20	10,32	10,85	10,07	10,21	10,08	2,38
Outubro/20	10,54	11,05	10,32	10,48	10,35	1,83

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	340,60	334,40	352,00	345,40	342,00	-0,4
Agosto/20	322,80	319,60	333,40	327,30	323,40	-0,18
Outubro/20	316,70	312,40	326,40	318,40	315,40	0,41

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.269	73.861	70.957	70.969	70.967	1,83
Dow Jones	21.413	21.478	20.735	20.819	20.944	2,24
Standard & Poors	2.496	2.530	2.469	2.459	2.471	1,03

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,2660	5,2840	5,2240	5,2480	0,0500	
Euro/US\$	1,0861	1,0931	1,0861	1,0931	-0,6400	
US\$/Yuan (China)	7,0820	7,0989	7,0820	7,0989	-0,2300	

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	-0,06	421,34	0,00	1.520,00	-0,06	288,64	-0,06	13,09
Açúcar Físico RP/SP	1,33	76,00	1,33	2,22	1,33	2.218,78	1,28	421,34	1,33	1.520,00	1,28	288,64	1,28	13,09
Etanol Anidro	0,00	54,90	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-0,06	347,51	0,00	1.097,98	-0,06	208,50	-0,06	9,46
Etanol Hidratado	-4,76	50,09	-4,76	1,60	-4,76	1.600,00	-4,82	303,84	-4,76	1.001,85	-4,82	190,25	-4,82	8,63
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,06	344,19	0,00	1.134,91	-0,06	215,52	-0,06	9,78
Etanol Anidro CBOT	5,94	19,43	5,94	0,65	5,94	647,67	5,88	122,99	5,94	388,60	5,88	73,79	5,88	3,35
Açúcar NY	2,44	59,91	2,44	2,20	2,44	2.197,89	2,38	417,37	2,44	1.198,11	2,38	227,52	2,38	10,32
Açúcar Londres	-0,35	89,68	-0,35	2,62	-0,35	2.618,16	-0,41	497,18	-0,35	1.793,60	-0,41	340,60	-0,41	15,45
Açúcar Índia	0,13	109,32	0,13	3,19	0,13	3.191,47	0,07	606,05	0,13	2.186,35	0,07	415,18	0,07	18,83
Açúcar Rússia	1,57	97,76	1,57	2,85	1,57	2.853,97	1,51	541,96	1,57	1.955,14	1,51	371,28	1,51	16,84
Açúcar China	-1,56	199,65	-1,56	5,83	-1,56	5.828,69	-1,61	1.106,85	-1,56	3.993,00	-1,61	758,26	-1,61	34,39

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)				
02/04/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	226,86	227,52	340,60	322,80
Diferencial de Polarização	9,19	9,21	13,79	13,07
Prêmio/Deságio	8,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	244,04	237,09	354,39	335,87
Frete usina porto	15,61	15,61	15,61	15,61
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	217,93	210,98	324,78	306,26
PVU (US\$/saca 50kg)	10,90	10,55	16,24	15,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	57,38	55,55	85,52	80,64
Equivalente Interno (1)	68,52	66,33	102,11	96,29
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	-0,19

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

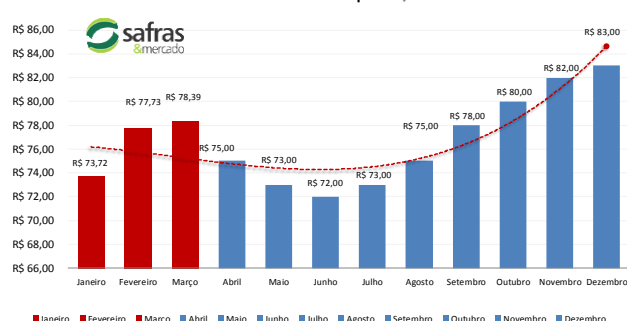
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

2-abr-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	84,00	85,00	15,95	14,47
Alagoas	83,00	84,00	15,76	14,30
Pernambuco	82,00	83,00	15,57	14,13
Rio Grande do Norte	85,00	86,00	16,14	14,64
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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/04/20						
	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	0,3475	2,41	2,41	1,99
Araçatuba	1,81	1,84	0,3437	2,39	2,39	1,97
Paulínia	1,89	1,92	0,3589	2,47	2,47	2,05
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,41	1,42	0,2674	2,29	2,29	1,75
Araçatuba	1,50	1,52	0,2858	2,18	2,18	1,79
Paulínia	1,49	1,51	0,2824	2,31	2,31	1,83
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,83	1,85	0,3475	2,41	2,41	1,99
Hidratado	1,60	1,62	0,3038	2,61	2,61	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

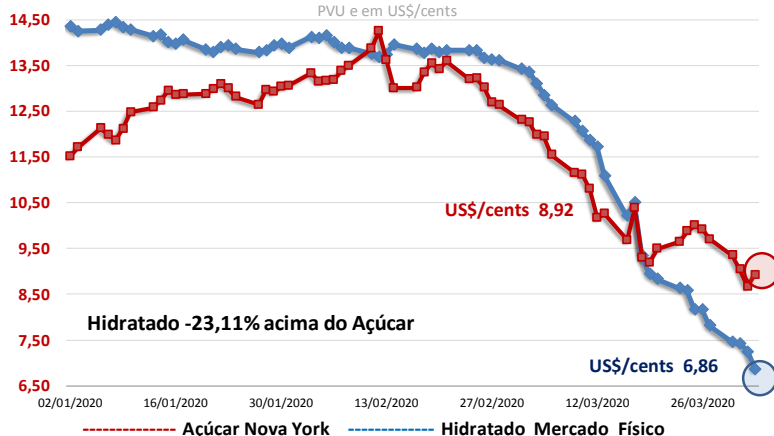
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL									
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)									
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
São Paulo									
Hidratado Combustível [1]	1,5137	0,2991	1,9437	-22,12	2,1354	1,6332			
Anidro Combustível [2]	1,8748	0,3704	2,1558	-13,03	2,2758	1,8391			
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	1.338,50	1.378,50	1.511,50	-2,90	2.197,00	1.682,00			
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	1,58		1,60		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,865	0,841	0,895	0,850	3,46
Junho/20	0,901	0,905	0,930	0,910	3,56
Julho/20	0,904				3,55

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	25,01	20,76	27,39	21,22	23,14
Junho/20	27,71	23,92	30,16	24,19	16,72
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,6627	0,5671	0,7574	0,5465	21,26
Junho/20	0,7198	0,6286	0,8019	0,6133	17,36
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	29,97	25,45	36,29	24,74	21,13
Junho/20	31,94	28,41	38,31	28,04	13,90

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 marcada por novas movimentações de baixa sobre os preços do biocombustível negociado sobre as principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país. As vendas se aproximam cada vez mais dos custos de produção em um cenário raro visto no mercado. Somente em Ribeirão Preto, com a queda de quase 5% visto na quinta-feira, os preços do hidratado já acumulam baixas de 37,74%. Porém este é apenas um dos pontos de vista sendo que em outras praças as perdas são até mesmo maiores.

O setor agora trabalha com dados até mesmo esperados vindos por parte da ANP que, demonstrou uma queda de 6% na demanda por hidratado entre janeiro e fevereiro deste ano onde as vendas passaram de 1,9 para 1,77 bilhão de litros. Desta informação podemos derivar algumas leituras rápidas e bem interessantes. A primeira é que o mercado já se encontrava em tendência de queda de preços antes mesmo da crise Covid-19/Petróleo/Câmbio.

Esta queda não apenas era derivada da sazonalidade do período, com a proximidade do início da safra nova [que até mesmo se encontrava sendo antecipada desde o início de fevereiro] mas também pela desaceleração do consumo, resultado de níveis até então saturados da competitividade do hidratado frente a gasolina que, desde dezembro, oscilavam entre 68% a 69%, mas que aumentaram ainda mais este nível de estresse ao oscilar em 70% durante os meses de janeiro e fevereiro. Dado isto, os efeitos da crise Covid-19/Petróleo/Câmbio que sequer estão contabilizados nestes dados, são apenas um empurrão em direção ao precipício que já estava em parte desenhado sobre o mercado que, abusando dos jargões, se encontra no olho do furacão de uma tempestade perfeita.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi um dia de ampliação dos diferenciais vistos na relação de preços entre os dois produtos. Primeiro pela queda dos preços do etanol no mercado físico que foi ampliada por um real ainda desvalorizado entre R\$ 5,25 a R\$ 5,26. Depois disto tivemos ganhos no açúcar em Nova York que colocaram a linha de preço da commodity em direção oposta a da linha de preço do biocombustível, ampliando o fôco entre os dois.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 4,76% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,63 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 4,76% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,63. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 3,07% saindo de R\$ 1,63 para R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Embarques ao Nordeste também em baixa de 3,03% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,60 o litro. Hidratado para dentro do estado estável em 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 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 4,19% saindo de R\$ 1,67 para 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 firme a R\$ 1,85 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 3,07% saindo de R\$ 1,63 para R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 2,87% saindo de R\$ 1,74 para R\$ 1,69 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,72 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por preços predominantemente mais baixos sobre todos os meses futuros de entrega. Final de abril em baixa de 4,47% saindo de R\$ 1,74 para R\$ 1,66 o litro. Final de maio em baixa de 3,37% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,69 o litro enquanto que final de junho estável em R\$ 1,74 o litro. Final de julho em baixa de 1,18% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,73 o litro. Fim de agosto estável em R\$ 1,81 o litro. Fim de setembro estável em R\$ 1,84 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	1,8300	1,6000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,2771
Etanol H/A (2)	-	1,3252
Conversão (VHP) (a)	50,77	41,32
Preço Açúcar VHP (b)	68,52	68,52
Diferença (a/b)	-25,90%	-39,69%
Conversão (Branco)	50,97	41,49
(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)		