

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com ganhos moderados em NY

Índia acena com leve aumento nas exportações; petróleo volta a cair e câmbio se valoriza no Brasil; Mercado físico praticamente estável em SP

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços levemente mais altos sobre os contratos futuros da commodity em Nova York onde o atual contrato driver Maio/20 encerrou o dia em alta de 1,35% negociado a US\$/cents 10,45. Ao que parece, os preços reverteram o direcionamento que mantinham até a semana anterior junto a faixa dos US\$/cents 10,00. Porém, isto pode ser uma "miragem". Temos evidentemente uma "tomada de fôlego" no mercado internacional como um todo [com exceção do petróleo]. Os principais índices acionários dos Estados Unidos operaram com fortes ganhos, o que impulsionou maiores diversificações em derivativos, entre eles os contratos futuros de açúcar.

Porém ainda não é uma "festa" tão animada assim, visto que os contratos futuros de petróleo tiveram perdas bem importantes durante o dia, e vistas desde o início do pregão, o que fez com que estes movimentos de diversificações de portfólio por parte de fundos financeiros não fossem tão fortes assim, pelo menos sobre os contratos futuros de açúcar em Nova York. O detalhe é que em Londres os contratos caíram, o que ajudou a jogar ainda mais "areia" nas apostas de alta que, mesmo positivas, se mostraram bem limitadas em Nova York. Se os mercados acionários se mostravam positivos, o petróleo e o açúcar em Londres não. De fato, não era todo mundo que estava em festa na segunda-feira.

O cenário de retomadas das posições compradas se mostrou ainda mais "comedido" se levarmos em conta as novas informações de cunho fundamental. Ainda no início do dia a All India Sugar Trade Association reportou a fixação de contratos de exportação em 3,75 milhões de toneladas por parte do país. Apesar do aumento das fixações ele ainda foi moderado, visto que os dados do mês passado reportavam fixações de 3,7 milhões de toneladas. Além disto a mesma entidade indicou que deste volume fixado cerca de 2,86 milhões de toneladas já haviam sido embarcadas, também representando um leve crescimento frente os dados do mês anterior que reportavam volumes até então embarcados em 2,8 milhões de toneladas.

Por um lado vemos que pouco se tem avançado nos embarques e fixações por parte da Índia em função de medidas de isolamento de 21 dias impostas pelo governo desde o dia 25 de março. Por outro, antes mesmo do isolamento, as contratações já se mostravam fracas. A All India Sugar Trade Association indica ainda que espera exportações entre 4,3 a 4,5 milhões de toneladas, em linha com o volume de 4,5 milhões esperados pela Federação Nacional de Cooperativas de Fabricação de Açúcar, mas ambas abaixo do nível de 6 milhões apontados pelo USDA.

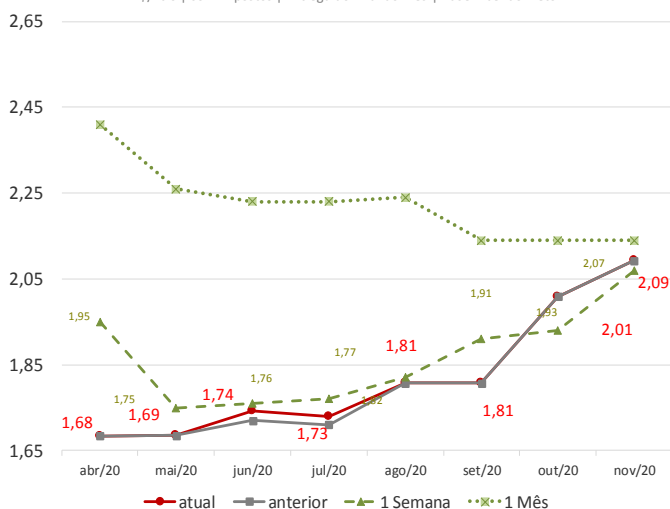
Estes níveis de divergência causam muito desconforto no mercado, sendo que ainda não é possível saber se as fixações estão praticamente finalizadas [restando apenas 750 mil toneladas de acordo com as estimativas de 4,5 milhões] ou se elas ainda apresentam um fôlego extra de mais 2,25 milhões de toneladas, em linha com a expectativa do USDA de embarques totais ao final do período em 6 milhões.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável R\$ 76,00 [US\$/cents 13,03]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,32% a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,20]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,03]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,03].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,86]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,69]. O etanol hidratado se mostrou 24,33% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,88 [PVU] e 34,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 50,41 [US\$/cents 8,64].

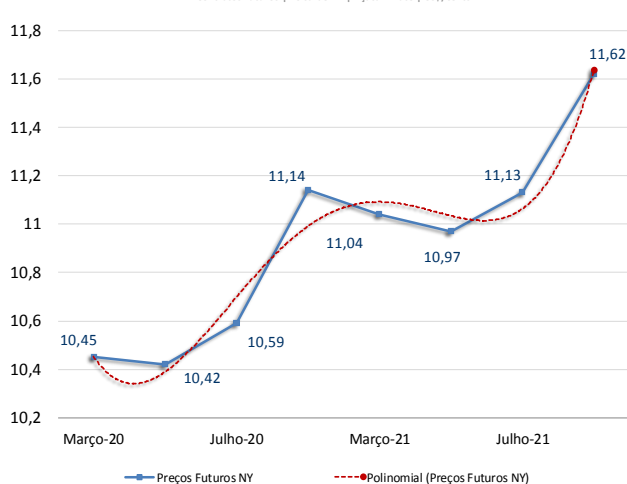
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	80,00	81,00	15,12	79,00	83,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,55	76,00	80,00	66,00
- Araçatuba	76,00	77,00	14,36	75,00	79,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,74	77,00	81,00	67,00

*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\$	78,80	77,75	1,35	75,13	80,91	66,20
Posto Usina US\$	14,86	14,63	1,57	14,52	17,48	17,21
Média 3 últimos dias R\$	77,79	76,98	1,05	76,21	80,70	66,58

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	10,45	10,56	10,29	10,46	10,31	1,35
Julho/20	10,42	10,55	10,30	10,49	10,33	0,87
Outubro/20	10,59	10,74	10,51	10,69	10,53	0,56

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	330,10	328,60	339,90	339,90	336,50	-1,9
Agosto/20	324,20	320,30	326,30	325,30	322,80	0,43
Outubro/20	317,10	315,00	320,70	320,60	317,30	-0,06

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.073	75.260	69.556	69.556	69.538	6,52
Dow Jones	22.680	22.783	21.694	21.694	21.053	7,73
Standard & Poors	2.662	2.662	2.579	2.578	2.489	6,95

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,2910	5,3120	5,2260	5,3050	-0,6700	
Euro/US\$	1,0804	1,0804	1,0797	1,0797	0,0600	
US\$/Yuan (China)	7,0908	7,0908	7,0908	7,0908	0,0000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

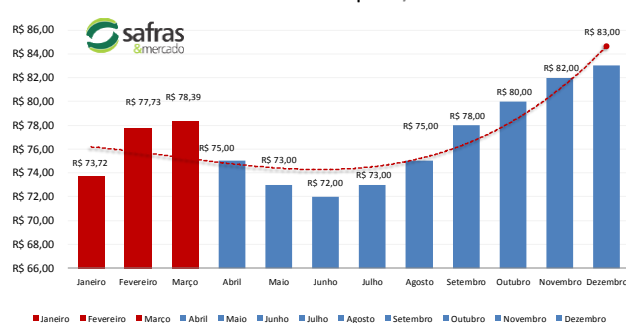
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,68	419,35	0,00	1.520,00	0,68	287,28	0,68	13,03
Açúcar Físico RP/SP	1,32	77,00	1,32	2,25	1,32	2.247,98	2,01	424,87	1,32	1.540,00	2,01	291,06	2,01	13,20
Etanol Anidro	0,00	51,60	0,00	1,72	0,00	1.720,00	0,68	325,08	0,00	1.031,98	0,68	195,04	0,68	8,85
Etanol Hidratado	3,87	50,41	3,87	1,61	3,87	1.610,00	4,58	304,29	3,87	1.008,11	4,58	190,53	4,58	8,64
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,68	342,56	0,00	1.134,91	0,68	214,50	0,68	9,73
Etanol Anidro CBOT	0,57	19,45	0,57	0,65	0,57	648,19	1,25	122,51	0,57	388,91	1,25	73,50	1,25	3,33
Açúcar NY	0,19	60,77	0,19	2,23	0,19	2.229,72	0,87	421,42	0,19	1.215,46	0,87	229,72	0,87	10,42
Açúcar Londres	-2,56	87,33	-2,56	2,55	-2,56	2.549,50	-1,90	481,86	-2,56	1.746,56	-1,90	330,10	-1,90	14,97
Açúcar Índia	-0,31	110,40	-0,31	3,22	-0,31	3.223,04	0,37	609,16	-0,31	2.207,98	0,37	417,31	0,37	18,93
Açúcar Rússia	0,56	99,77	0,56	2,91	0,56	2.912,77	1,25	550,51	0,56	1.995,43	1,25	377,14	1,25	17,11
Açúcar China	-0,68	201,58	-0,68	5,89	-0,68	5.885,03	0,00	1.112,27	-0,68	4.031,60	0,00	761,97	0,00	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 +2/+10	Setembro +3
29/08/2019	-4/-2	-	-		
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	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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,72	1,76	0,3251	1,83	2,35	2,15
Araçatuba	1,70	1,73	0,3213	1,81	2,33	2,13
Paulínia	1,78	1,81	0,3364	1,89	2,41	2,21
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,42	1,43	0,2678	1,50	2,20	2,02
Araçatuba	1,49	1,51	0,2811	1,60	2,18	1,80
Paulínia	1,47	1,49	0,2778	1,58	2,25	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,72	1,74	0,3251	1,83	2,35	2,15
Hidratado	1,61	1,63	0,3043	1,70	2,55	2,25
*PVU - Posto Veículo Usina						

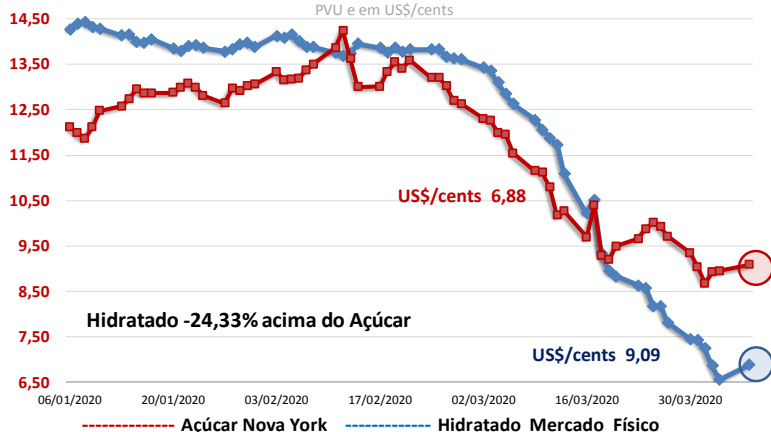
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3049	0,2489	1,5137	-13,79	2,1078	1,6478
Anidro Combustível [2]	1,5823	0,3018	1,8748	-15,60	2,2718	1,8554
Outros Fins Hidratado	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\$)
Paulínea/SP	1.402,50	1.349,00	1.442,50	3,97	2.125,50	1.814,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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
	1,60	1,67	1,63	1,57		1,60

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,869	0,852	0,879	0,879	0,57
Junho/20	0,906	0,899	0,899	0,899	-0,11
Julho/20	0,909				-0,10

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	26,31	25,28	28,24	26,09	-7,16
Junho/20	30,15	28,13	31,27	29,20	-2,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,7061	0,6353	0,7250	0,6916	2,09
Junho/20	0,7649	0,6976	0,7822	0,7523	1,67
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	33,18	30,03	34,24	34,11	-2,72
Junho/20	35,02	32,12	35,63	35,48	-1,29

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 um início de semana marcado por importantes reações nos preços do biocombustível negociado entre usinas e distribuidoras. As vendas ocorreram em um cenário de recordes históricos de baixa observados até o fim da semana anterior, o que motivou a recomposição de estoques por parte de distribuidoras. Além disso alguma ampliação, ainda que claramente moderada, dos níveis de vantagem do hidratado frente à gasolina também ajudou na formação de um cenário de sustentação das recentes altas.

Os dados mais recentes da ANP referentes a semana anterior pontam uma relação de vantagem do hidratado claramente tímida e moderada somente em três estados do país. Em Goiás é que a situação se encontra mais "promissora" com a relação de preço do hidratado atualmente oscilando em 67,4% contra o mesmo nível da semana anterior. Depois temos São Paulo onde houve uma "melhora" de 69,4% da semana retrasada para 68,8% na semana passada. Antes disto era possível observar três semanas consecutivas em que a relação de preço se mostrava estática em 70,2%.

Por fim temos o terceiro estado onde é mais "vantajoso" abastecer com etanol: Minas Gerais. Neste, a relação de preço saiu de 70,4% para 69,4%. A SAFRAS & Mercado alerta que níveis de relação de preço entre o hidratado e a gasolina acima de 65% se mostram insuficientes para gerar demanda espontânea nas bombas, visto que a proximidade de preço entre os dois biocombustíveis, embora matematicamente válida, não impacta psicologicamente na percepção dos consumidores quanto a formação de demanda nas bombas. Logo, ainda mais em um contexto de preços historicamente baixos, era possível esperar níveis de competitividades mais atrativos.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada pela redução dos diferenciais entre ambas as commodities. Primeiro tivemos a valorização do hidratado no mercado físico a qual foi ampliada pela valorização do real encontra o dólar. Depois disto tivemos ganhos do açúcar em Nova York que ajudaram a neutralizar parte do movimento de redução dos diferenciais, mas sem força para reverter o quadro que foi basicamente impulsionado pelos movimentos do hidratado e do câmbio.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 3,87% saindo de R\$ 1,55 para R\$ 1,61 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,64 o litro. O anidro se manteve estável em 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 alta de 1,90% saindo de R\$ 1,58 para R\$ 1,61 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,64. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,29% saindo de R\$ 1,55 para R\$ 1,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,62 o litro. Embarques ao Nordeste também em alta de 1,91% saindo de R\$ 1,57 para R\$ 1,60 o litro. Hidratado para dentro do estado estável em R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,68 o litro.

Anidro para fora do estado nominal a R\$ 1,67 o litro, enquanto que, para dentro do estado em baixa de 3,03% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 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 estável em R\$ 1,72 o litro, mas com preços nominais. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 1,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,21% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por preços mais altos em linha com os avanços observados no mercado físico. Final de abril estável em R\$ 1,68 o litro. Final de maio firme em R\$ 1,69 o litro enquanto que final de junho em alta de 1,30% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,74 o litro. Final de julho em alta de 1,13% saindo de R\$ 1,71 para R\$ 1,73 o litro. Fim de agosto estável em R\$ 1,81 o litro. Fim de setembro estável 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	1,6100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5891	1,2859
Etanol H/A (2)	-	1,3343
Conversão (VHP) (a)	47,48	41,61
Preço Açúcar VHP(b)	70,02	70,02
Diferença (a/b)	-32,19%	-40,58%
Conversão (Branco)	47,67	41,77
(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)		