

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia retomada de alta em meio a fundamentos fracos

Movimento de recompra de posições em busca de barganhas ignora fundamentos das commodities e deve ter pouca duração; Patamar dos US\$/cents 10,00 não deve ser sustentado

ANÁLISE DE MERCADO - Assim como uma chuva de verão, as atuais investidas de alta sobre os contratos futuros de açúcar, e também sobre os de petróleo, acabam sendo movimentos com expectativa de pouca durabilidade em função do contexto dos fundamentos de cada um destes mercados. Pelo lado do petróleo e do açúcar os movimentos de alta refletem compras por barganhas por parte de agentes financeiros que buscam “oportunidades” em meio a mercados acentuadamente depreciados em seus níveis máximos de perdas observado do curto ao longo prazo. A título de comparação, mesmo em um contexto de alta de mais de 27%, o barril WTI em Nova York ainda oscilava na faixa de US\$/cents 15,65.

O mesmo podemos dizer do açúcar na mesma bolsa que, durante a quarta-feira chegou a ter ganhos de mais de 5,5% em Nova York, mas ainda assim oscilando em patamares de US\$/cents 10,05. Como o carregamento estatístico é muito forte no curto prazo, dado o tamanho do nível de depreciação dos preços, a análise pela ótica apenas da variação porcentual pode enganar muito sobre o real posicionamento do mercado. Neste sentido é sempre importante ter em mente o atual estado dos fundamentos, ainda mais quando lembramos que no fim do próximo mês teremos a atualização do primeiro relatório semestral do USDA o qual deverá trazer uma nova invertida do saldo do balanço entre a oferta e a demanda mundial, com este devendo sair do déficit de 0,5 para um superávit de 3 milhões de toneladas, claramente amparado por perspectivas de elevação da oferta em meio a redução da demanda.

Logo, fica fácil interpretar que ganhos de mais de 5% sobre o açúcar em Nova York e de quase 30% sobre o petróleo tendem a ocorrer apenas em função de carregamento estatístico e com claras perspectivas de devolução no curto prazo. Neste contexto ainda é incerto apostas em uma sustentação do nível dos US\$/cents 10,00 para o atual contrato driver Julho/20 mesmo que ele venha a ser

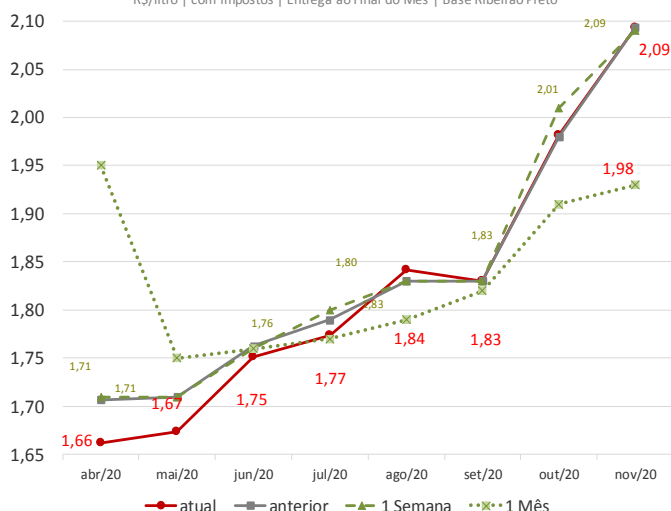
testado e positivamente rompido, o que de fato até mesmo ocorreu desde o meio pregão da terça-feira. Além disso os desdobramentos sobre os efeitos da pandemia no Brasil ainda não são totalmente conhecidos com riscos ainda elevados de agravamento das crises de saúde e econômica, o que pode resultar em um lockdown da economia e uma nova investida de baixa na curva de demanda do etanol.

Isto invariavelmente “esbarrará” ainda mais na curva de oferta de açúcar que tem apresentado níveis de crescimento impressionantes, com quedas até mesmo nos preços do cristal com até 150 lcumsa, produto que era um dos últimos pilares de sustentação de preços ainda pré-crise do início do ano. De fato, para extrapolar ainda mais este “modelo” temos movimentos que levam a uma desvalorização ainda maior da taxa de câmbio para o nível dos R\$ 6,00. A degradação dos indicadores macroeconômicos deve manter a taxa de câmbio neste direcional. Neste contexto, o mercado exportador deve ser ainda mais incentivado aos embarques externos, duplamente amparado, tanto pelos níveis de fixação do início do ano quanto pela taxa de câmbio remuneradora em moeda corrente, o que mantém um vetor extra de pressão aos preços externos. Neste contexto Julho/20 encerrou a quarta-feira em alta de 4,20% cotado a US\$/cents 9,92.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,70]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,53]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,53]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,36]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,19]. O etanol hidratado se mostrou 18,56% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,98 [PVU] e 31,12% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 51,66 [US\$/cents 8,75].

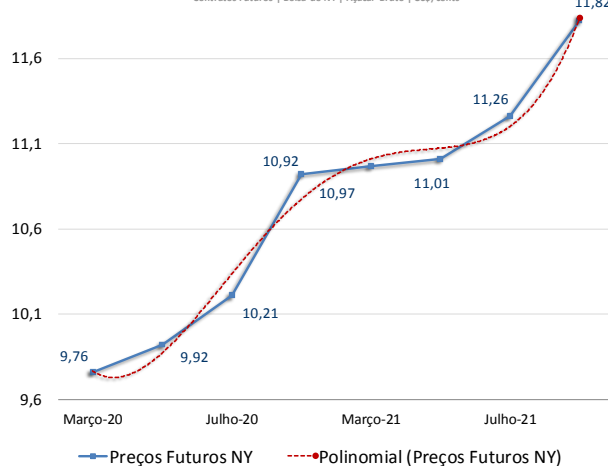
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							29-abr-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	78,00	79,00	14,56	80,00	79,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	14,00	77,00	76,00	69,00	
- Araçatuba	74,00	75,00	13,81	76,00	75,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	14,19	78,00	77,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							29-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	75,50	75,26	0,32	77,19	75,13	70,25	
Posto Usina US\$	14,09	13,69	2,92	14,28	14,52	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	75,35	75,71	-0,48	77,48	76,21	69,89	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							29-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	9,76	9,87	9,39	9,39	9,34	4,49	
Julho/20	9,92	10,04	9,57	9,60	9,52	4,20	
Outubro/20	10,21	10,33	9,85	9,85	9,82	3,97	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							29-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	321,20	315,00	323,00	315,60	311,70	3,04	
Agosto/20	314,30	308,70	315,90	309,70	305,50	2,88	
Outubro/20	315,30	310,20	316,80	312,00	306,80	2,77	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	83.340	83.598	81.313	81.313	81.312	2,49	
Dow Jones	24.634	24.765	24.454	24.490	24.102	2,21	
Standard & Poors	2.951	2.951	2.913	2.918	2.863	3,07	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3570	5,5290	5,3530	5,4510	-2,8200		
Euro/US\$	1,0852	1,0852	1,0834	1,0834	0,1600		
US\$/Yuan (China)	7,0755	7,0776	7,0755	7,0776	-0,0200		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

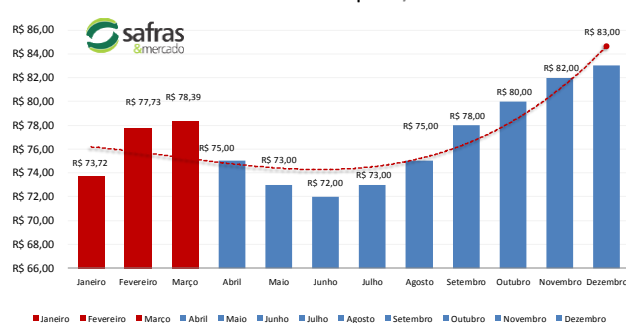
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	2,91	408,73	0,00	1.500,00	2,91	280,01	2,91	12,70
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	2,91	408,73	0,00	1.500,00	2,91	280,01	2,91	12,70
Etanol Anidro	1,28	47,40	1,28	1,58	1,28	1.580,00	4,23	294,94	1,28	947,98	4,23	176,96	4,23	8,03
Etanol Hidratado	0,61	51,66	0,61	1,65	0,61	1.650,00	3,54	308,01	0,61	1.033,16	3,54	192,86	3,54	8,75
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	2,91	338,34	0,00	1.134,91	2,91	211,86	2,91	9,61
Etanol Anidro CBOT	9,84	21,86	9,84	0,73	9,84	728,53	13,04	136,00	9,84	437,11	13,04	81,60	13,04	3,70
Açúcar NY	-2,83	61,59	-2,83	2,26	-2,83	2.259,70	0,00	421,82	-2,83	1.231,81	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,13	86,03	0,13	2,51	0,13	2.511,70	3,05	468,86	0,13	1.720,67	3,05	321,20	3,05	14,57
Açúcar Índia	-2,17	112,52	-2,17	3,29	-2,17	3.285,09	0,68	613,23	-2,17	2.250,48	0,68	420,10	0,68	19,06
Açúcar Rússia	-1,53	99,92	-1,53	2,92	-1,53	2.917,23	1,34	544,56	-1,53	1.998,48	1,34	373,06	1,34	16,92
Açúcar China	-1,91	199,96	-1,91	5,84	-1,91	5.837,60	0,95	1.089,71	-1,91	3.999,11	0,95	746,52	0,95	33,86

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	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro
24/04/2020	+3/+8	+2/+10	-5/-10	+2/+10	+3
23/04/2020	+4/+9	+2/+7	-5/-10	+2/+10	+3
18/03/2020	+9/+12	0/+6	-2/+10	-2/+10	-2/+10
26/02/2020	-10/-20	0/-10	+10/+14+18		
13/09/2019	-2	-	-		
29/08/2019	-4/-2	-	-	-6	
15/08/2019	+8/+10/+20	+10	-30/-20		
26/07/2019	+8/+10/+20	+10	-30/-20		
Prêmios Cristal 150 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Maio	Julho	Dezembro		
24/04/2020	+73	+65/+70	+65		
23/04/2020					
18/03/2020	+60	+65			
26/02/2020	+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* 29/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,58	1,62	0,2949	1,83	1,83	2,20
Araçatuba	1,56	1,59	0,2912	1,81	1,81	2,18
Paulínia	1,64	1,67	0,3061	1,89	1,89	2,26
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,45	1,46	0,2710	1,49	1,50	1,83
Araçatuba	1,51	1,53	0,2825	1,57	1,60	1,85
Paulínia	1,50	1,52	0,2793	1,55	1,58	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,58	1,60	0,2949	1,83	1,83	2,20
Hidratado	1,64	1,66	0,3061	1,69	1,70	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

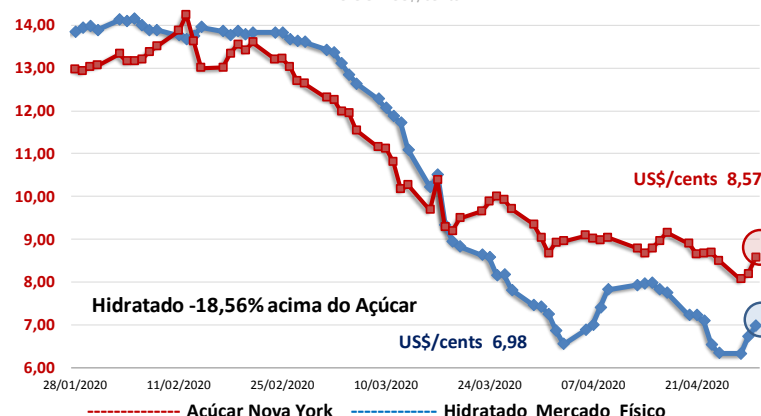
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3003	0,2376	1,4545	-10,60	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5388	0,2812	1,6390	-6,11	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4770	0,2699	1,5679	-5,80	1,6736	1,9554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		18,34%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.414,00	1.380,00	1.388,00	2,46	1.442,50	1.755,00
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	
	1,60	1,55	1,70	1,57	1,59	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/20	0,975				7,02
Junho/20	1,031	0,980	1,031	0,983	9,79
Julho/20	1,044	1,014	1,044	1,020	8,07

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Mai/20	15,37	12,67	16,78	13,35	24,55
Junho/20	19,26	17,40	20,36	18,01	9,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Mai/20	0,7330	0,6775	0,7680	0,6672	9,86
Junho/20	0,7617	0,7119	0,7990	0,7040	8,19
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Mai/20	24,25	22,73	25,23	22,74	6,64
Junho/20	26,41	25,01	27,16	25,16	4,96

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 quarta-feira marcada por breves movimentos de alta sobre o biocombustível nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul. O mercado ainda se encontra na elevada expectativa com o pacote emergencial de ajuda ao setor, embora este se mostre cada dia mais longe de ser o modelo ideal proposto pelo segmento de etanol. Ainda assim, algo deve surgir no horizonte, mesmo que em níveis bem abaixo da demanda do setor produtivo. Neste contexto as questões com a redução das compras por parte dos consumidores finais ainda batem forte na formação dos preços, através da presença de distribuidoras junto as usinas. Logo, neste cenário, pouco adianta relações de preços mais "atraentes" entre o hidratado e a gasolina se a demanda final pouco tem comparecido aos postos. Além disso, a totalidade dos últimos três ajustes de baixa de 8% promovidos pela Petrobras na gasolina ao longo de abril, sequer foi repassada aos consumidores.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por nova ampliação dos diferenciais entre o hidratado e o açúcar de Nova York. Os ganhos fracos do hidratado não foram suficientes para neutralizar o movimento alta observado sobre o açúcar, ainda mais quando contextualizados com o movimento de valorização do real contra o dólar que deixou os preços do hidratado em centavos de dólar sob uma perspectiva negativa, mesmo que no mercado físico o mesmo tenha até se valorizado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,61% saindo de R\$ 1,64 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,67 o litro. O anidro teve queda de 1,28% saindo de R\$ 1,56 para R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,57 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 1,64 com usinas tentando vender a R\$ 1,67. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 1,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Embarques ao Nordeste sem alteração em R\$ 1,59 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 1,53 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,63 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,63% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,64 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 1,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,66. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 1,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Em Paulínia hidratado teve alta de 1,19% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,74 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por preços pouco alterados. Final de maio em queda de 3,45% saindo de R\$ 1,71 para R\$ 1,65 o litro enquanto que final de junho inalterado em R\$ 1,76 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,79 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 1,83 o litro. Fim de setembro firme a R\$ 1,83 o litro. Final de outubro sem alteração a R\$ 1,98 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	1,5800	1,6500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4491	1,3211
Etanol H/A (2)	-	1,3708
Conversão (VHP) (a)	43,30	42,75
Preço Açúcar VHP (b)	65,90	65,90
Diferença (a/b)	-34,29%	-35,13%
Conversão (Branco)	43,47	42,92
(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)		