

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair em Nova York antes mesmo da pressão do câmbio

O mercado de açúcar reafirmou sua tendência de baixa sobre os contratos futuros da commodity antes mesmo da desvalorização do real

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novas baixas sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York em função dos vetores fundamentais e externos desfavoráveis a sustentação dos preços. Isto já acontecia antes mesmo da elevação do risco político do Brasil, que elevou ainda mais o atual movimento de desvalorização do real frente ao dólar, direcionando a divisa norte americana para o patamar dos R\$ 6,00. Porém, esta é uma estimativa que tem sido abordada pela SAFRAS & Mercado através deste espaço e de calls com clientes de consultoria desde março, não sendo uma novidade tão impactante. Neste contexto o vencimento Julho/20 encerrou a sexta-feira em baixa de 1,99% negociado a US\$/cents 9,81.

A questão das cotações de Julho/20 abaixo dos US\$/cents 10,00 oscilando junto ao patamar dos US\$/cents 9,80 também já era apontada pela SAFRAS & Mercado desde o início do mês anterior, sendo uma expectativa também amplamente abordada. A grande ausência da sexta-feira foi anúncio das medidas de estímulo ao setor sucroalcooleiro que estava agendada para a sexta-feira. Porém a crise relâmpago envolvendo o ministro da justiça acabou tomando todas as atenções do governo, com a questão dos subsídios ao etanol praticamente "esquecida", pelo menos na sexta-feira. Antes mesmo da crise com o ministro, a titular da pasta no ministério da agricultura também se encontrava em "maus lençóis" com desgastes e frituras internas no governo, o que a deixa em situação ainda mais delicada, tendo mais de um "incêndio" para apagar.

Neste contexto fica complicado avaliar qual é a "prioridade" para a ministra da agricultura, sendo ou se defender da "fritura" política interna ou (tentar) seguir a vida "normalmente" buscando uma solução para as demandas do setor de etanol das quais muitas sequer não são sequer de sua alçada de decisão, como é o caso da

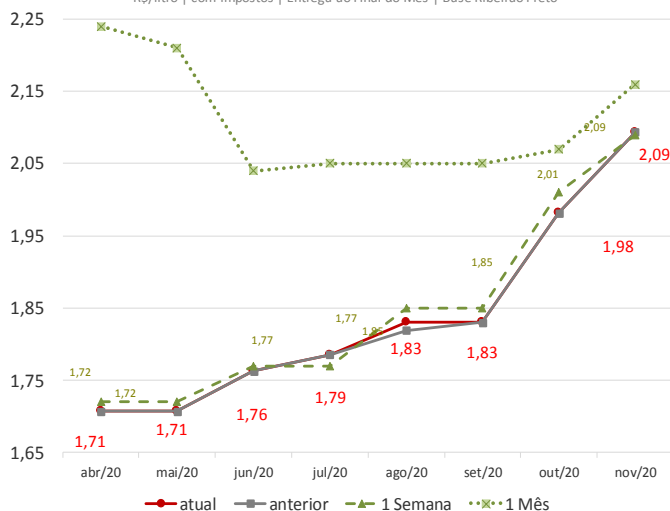
elevação da Cide sobre a gasolina e a criação de um fundo emergencial de R\$ 9,00 bilhões para estocar etanol na atual fase de preços baixos. Para complicar ainda mais, o ministro da economia se encontra as voltas com um pacote de estímulo para toda a economia de R\$ 30,00 bilhões focado basicamente em obras de infraestrutura em um cenário macroeconômico que já envolve uma queda de 5% no PIB, déficit fiscal de R\$ 550 bilhões e endividamento bruto projetado em mais de 100% do PIB em 2021.

É em todo este contexto econômico e político o qual o setor procura o seu pacote de estímulo para poder manter os custos de operação no curto prazo por parte de algumas usinas. A questão da mais recente crise envolvendo o ministro da justiça reflete em um primeiro momento na taxa de câmbio ao elevar a divisa brasileira para a faixa dos R\$ 6,00, elevando o custo de importação da gasolina e neutralizando parte da pressão de baixa que o combustível fóssil encontra nas recentes quedas do petróleo. Porém a desvalorização do real contra o dólar, por maior que seja, tem uma capacidade muito limitada de anular os movimentos de queda do petróleo e ajudar o etanol a, pelo menos, se sustentar nas bases atuais. Logo, o cenário de risco prevalece ainda mais vivo para o biocombustível, e para o açúcar, que agora oscila abaixo dos US\$/cents 10,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável indicado a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,34]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,18]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,18]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,02]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 11,86]. O etanol hidratado se mostrou 25,42% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,34 [PVU] e 35,35% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 49,78 [US\$/cents 7,98].

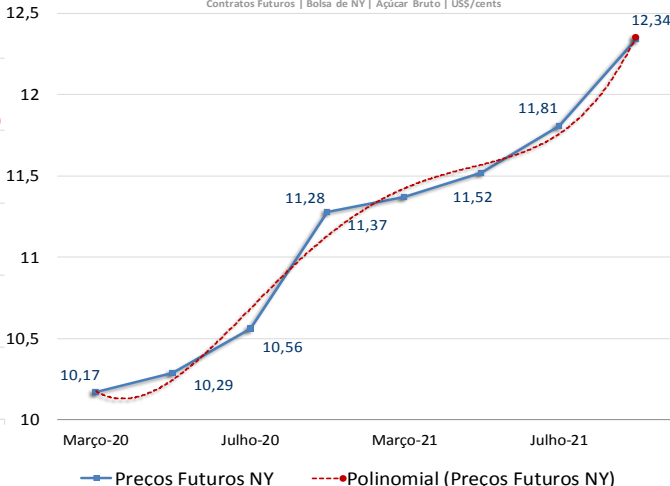
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							24-abr-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	80,00	81,00	14,13	81,00	80,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	13,60	78,00	77,00	69,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	13,43	77,00	76,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	13,78	79,00	78,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							24-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,58	77,00	-0,55	77,95	77,66	69,31	
Posto Usina US\$	13,50	13,99	-3,50	14,87	15,25	17,39	
Média 3 últimos dias R\$	76,92	77,16	-0,31	78,03	77,61	69,49	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	9,73	9,86	9,60	9,82	9,84	-1,11	
Julho/20	9,81	10,01	9,72	9,99	10,01	-1,99	
Outubro/20	10,07	10,30	9,98	10,30	10,30	-2,23	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							24-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	317,40	315,60	322,30	322,00	322,00	-1,42	
Agosto/20	310,40	308,70	315,00	314,90	314,80	-1,39	
Outubro/20	311,70	310,20	316,60	316,50	315,80	-1,29	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	75.084	79.667	72.041	79.667	79.673	-5,75	
Dow Jones	23.775	23.826	23.418	23.628	23.515	1,11	
Standard & Poors	2.840	2.840	2.792	2.813	2.798	1,50	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6610	5,7450	5,5550	5,5480	2,4900		
Euro/US\$	1,0796	1,0812	1,0796	1,0812	-0,1400		
US\$/Yuan (China)	7,0813	7,0813	7,0654	7,0654	0,2200		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

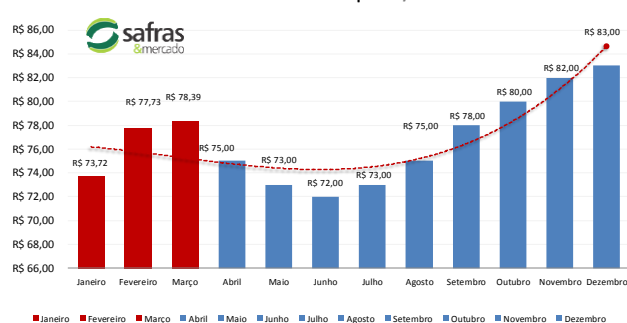
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-2,44	397,10	0,00	1.540,00	-2,44	272,04	-2,44	12,34
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-2,44	397,10	0,00	1.540,00	-2,44	272,04	-2,44	12,34
Etanol Anidro	0,00	54,90	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-2,44	323,26	0,00	1.097,98	-2,44	193,95	-2,44	8,80
Etanol Hidratado	-0,62	49,78	-0,63	1,59	-0,63	1.590,00	-3,05	280,87	-0,62	995,59	-3,05	175,87	-3,05	7,98
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,44	320,17	0,00	1.134,91	-2,44	200,48	-2,44	9,09
Etanol Anidro CBOT	-2,23	19,18	-2,23	0,64	-2,23	639,26	-4,62	112,92	-2,23	383,55	-4,62	67,75	-4,62	3,07
Açúcar NY	2,50	65,09	2,50	2,39	2,50	2.387,93	0,00	421,82	2,50	1.301,71	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,03	89,84	1,03	2,62	1,03	2.622,84	-1,43	463,32	1,03	1.796,80	-1,43	317,40	-1,43	14,40
Açúcar Índia	1,92	117,63	1,92	3,43	1,92	3.434,10	-0,56	606,62	1,92	2.352,57	-0,56	415,57	-0,56	18,85
Açúcar Rússia	2,23	106,30	2,23	3,10	2,23	3.103,38	-0,26	548,20	2,23	2.126,00	-0,26	375,55	-0,26	17,03
Açúcar China	2,27	216,97	2,27	6,33	2,27	6.334,19	-0,22	1.118,92	2,27	4.339,30	-0,22	766,53	-0,22	34,77

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	-	-	-6	
29/08/2019	-4/-2	-	-		
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



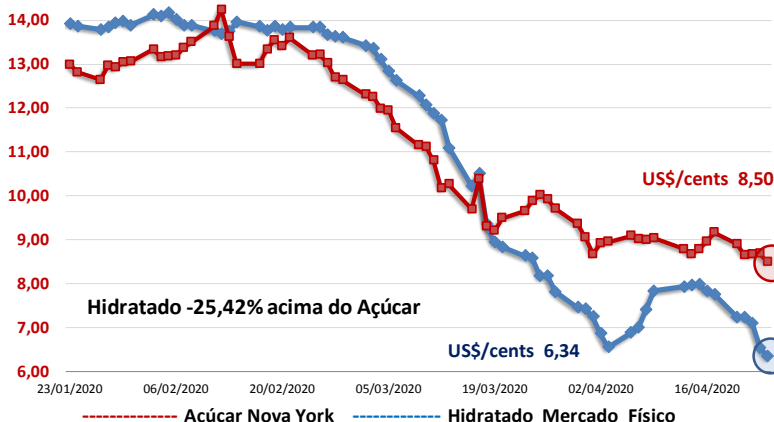
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,83	1,87	0,3233	1,68	2,04	2,20
Araçatuba	1,81	1,84	0,3197	1,66	2,02	2,18
Paulínia	1,89	1,92	0,3339	1,74	2,10	2,26
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,40	1,41	0,2472	1,57	1,67	2,02
Araçatuba	1,48	1,50	0,2612	1,62	1,74	2,11
Paulínia	1,46	1,48	0,2580	1,60	1,72	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,83	1,85	0,3233	1,68	2,04	2,20
Hidratado	1,59	1,61	0,2809	1,78	1,90	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]	1,3003	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	1.352,50	1.364,00	1.505,00	-0,84	1.611,00	2.028,00
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	
	1,58	1,53	1,65	1,55	1,57	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,935	0,935	0,945	0,945	0,21
Junho/20	0,956	0,951	0,982	0,956	0,20
Julho/20	0,984	0,989	0,999	0,989	0,20
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	17,16	15,64	17,97	16,78	4,00
Junho/20	21,41	20,73	22,96	21,85	-0,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,6654	0,6056	0,6731	0,6436	3,38
Junho/20	0,7069	0,6519	0,7141	0,6821	3,63
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	25,32	23,94	26,19	24,79	2,13
Junho/20	27,60	26,33	28,53	27,20	1,47

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 sexta-feira de preços novamente mais baixos sobre o biocombustível negociado na maioria das principais regiões produtoras do país. Os compradores continuam de fora das negociações diante de uma demanda intrinsecamente fraca nas bombas junto a um contexto de falta de necessidade de recomposição de estoques de curto prazo os quais já se encontram com preços mais baixos. O detalhe é que compras neste momento serviriam para baixas ainda mais as médias dos estoques de curto prazo das distribuidoras, porém, estes se encontram em reduzida velocidade de consumo diante da demanda desacelerada nas bombas.

Um detalhe importante a ser observado que a SAFRAS & Mercado destaca é a possibilidade de reação dos preços ao longo da quinta e última semana de abril, ou no máximo na sexta. Isto porque já se observa um movimento inicial de retomada da atividade que pode resultar em uma retomada gradual da demanda, formando uma base de avanço para os preços do etanol. Mesmo assim este avanço não deve ser intenso ao ponto de reverter a inclinação de baixa originada da crise do Covid-19. Porém, já representa um "fôlego" no curto prazo.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por baixas nos preços do hidratado que foram reafirmadas pela desvalorização do real contra o dólar. Neste meio tempo o açúcar também teve uma sexta-feira de quedas, o que serviu para neutralizar parte da tendência de ampliação dos diferenciais do hidratado frente ao açúcar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,63% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,62 o litro. O anidro se manteve firme 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 0,63% saindo R\$ 1,60 para R\$ 1,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,62. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em queda de 2,52% saindo de R\$ 1,59 para R\$ 1,55 com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 2,48% saindo de R\$ 1,61 para R\$ 1,57 o litro. Hidratado para dentro do estado em baixa de 2,94% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro.

Anidro para fora do estado em baixa de 1,29% saindo de R\$ 1,55 para R\$ 1,53 o litro, enquanto que, para dentro do estado em baixa de 1,25% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,63 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 3,68% saindo de R\$ 1,63 para R\$ 1,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,62 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,61% saindo de R\$ 1,63 para R\$ 1,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,66. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,27% saindo de R\$ 1,57 para R\$ 1,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,60 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 1,19% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,71 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por ajustes negativos em alguns meses de referência. Final de abril estável a R\$ 1,71 o litro. Final de maio também estável em R\$ 1,71 o litro enquanto que final de junho inalterado em R\$ 1,76 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,80 o litro. Fim de agosto em queda de 1,21% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,81 o litro. Fim de setembro em queda de 0,60% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,82 o litro. Final de outubro inalterado 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	1,5900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,2683
Etanol H/A (2)	-	1,3161
Conversão (VHP) (a)	50,77	41,04
Preço Açúcar VHP (b)	69,68	69,68
Diferença (a/b)	-27,14%	-41,11%
Conversão (Branco)	50,97	41,20
(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)		