

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em baixa volatilidade na quinta-feira

Mesmo com ganhos no petróleo movimentos sobre os futuros do açúcar se mostraram brandos ainda em linha com a baixa perspectiva fundamental

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada não apenas pela véspera de feriado prolongado no Brasil, mas por movimentos muito lentos sobre as negociações envolvendo o contrato Maio/20 na bolsa de Nova York o qual, além de perder a posição de contrato driver, acabou apresentando alta de 0,58% cotado a US\$/cents 10,43. Desde o início da segunda metade do mês passado a SAFRAS & Mercado tem alertado sobre a tendência de Maio/20 em se direcionar ao patamar abaixo de US\$/cents 10,00. Porém, com a mudança da posição driver da primeira para a segunda posição, esta projeção acaba recaindo para o ativo Julho/20.

A título de contextualização o vencimento Maio/20 encerrou a quinta-feira com 257 mil posições em aberto enquanto Julho/20 com 279 mil contratos em aberto. A expectativa da SAFRAS & Mercado, como dita ainda neste mesmo espaço na edição anterior, é de entregas físicas de 1,9 milhão de toneladas sobre Maio/20, um volume elevado quando comparamos com as 956 mil toneladas do contrato driver imediatamente anterior e ainda maior quando comparada frente ao que fora entregue sobre o mesmo vencimento do ano anterior em 106 mil toneladas. A título de curiosidade, em Maio/18 foram entregues 1,06 milhão de toneladas de açúcar.

Voltado ao mercado é evidente observar a fragilidade dos contratos futuros do açúcar que não reagem de forma significativa nem mesmo frente a avanços importantes sobre o petróleo no mercado internacional e frente a movimentos de valorização do real contra o dólar. Os dois vetores externos ao mercado de açúcar com estes tipos de movimentos, refletem em pressões de alta sobre os contratos futuros da commodity. Logo, não fossem eles, provavelmente os movimentos de queda no açúcar seriam maiores e generalizados. Ainda no mercado de petróleo o cenário tem se mostrado "inebriado" sobre a cortina de fumaça que tem sido esta reunião emergencial da OPEP+ que na verdade deveria ter ocorrido na segunda-feira anterior, mas que acabou sendo transferida para a quinta.

As expectativas de corte profundo e ordenado na produção são apenas um "paliativo" para enfrentar uma demanda claramente impactada pelos efeitos da crise do Covid-19, que já vinha dando impactos no cenário global desde novembro do ano passado. Este também é um ponto importante, observar que a demanda internacional já está sendo "golpeada" desde novembro, e que isto, por si só já é um vetor de forte limitação aos preços.

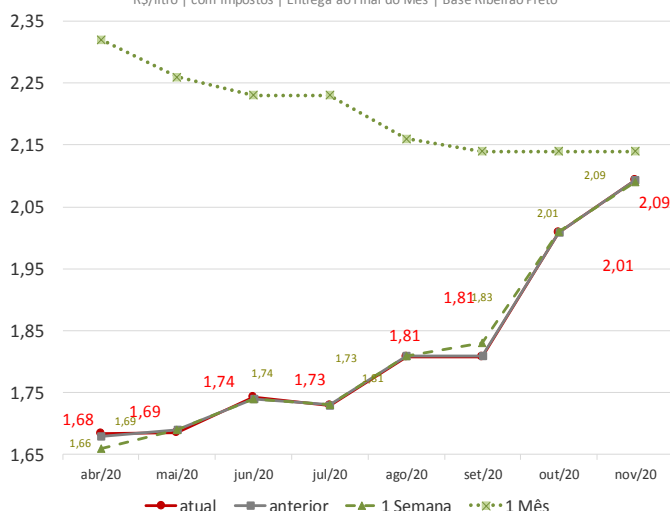
No mercado físico tem se observado alguns movimentos de alta sobre as negociações do cristal com até 150 lcmsa. Estes ganhos ainda se mostram moderados e abaixo dos níveis pré-crise, mas refletem um mercado ainda pouco ofertado e com alguma demanda residual de curto prazo. A maioria das usinas em atividade tem concentrado as suas operações no etanol hidratado e no VHP, deixando a oferta do cristal levemente de lado e reduzida.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,90]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 78,00 [US\$/cents 13,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 13,72]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,72].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,54]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,36]. O etanol hidratado se mostrou 13,35% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,83 [PVU] e 29,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,79 [US\$/cents 9,76].

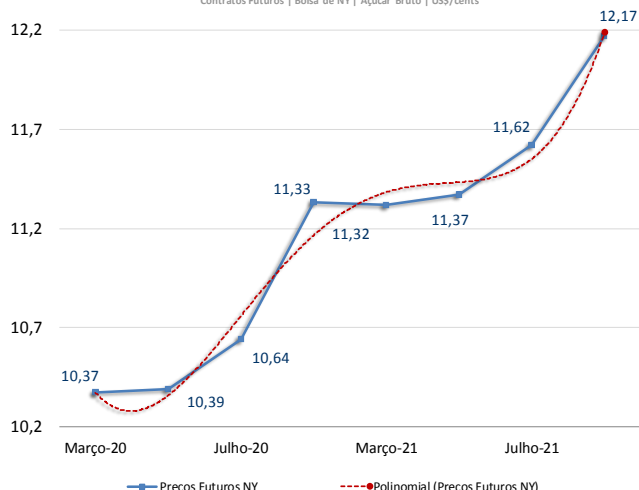
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	81,00	82,00	15,91	79,00	83,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	15,32	76,00	80,00	66,00
- Araçatuba	77,00	78,00	15,12	75,00	79,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	15,51	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\$	78,76	78,74	0,03	76,81	80,13	66,79
Posto Usina US\$	15,44	15,29	0,98	14,59	16,89	17,33
Média 3 últimos dias R\$	78,46	78,47	-0,02	76,28	80,46	66,30

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	10,43	12,47	12,27	12,27	12,19	2,21
Julho/20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outubro/20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	348,50	338,40	353,00	343,90	339,40	2,68
Agosto/20	331,30	327,20	334,50	330,90	328,90	0,72
Outubro/20	321,50	317,20	323,60	323,50	320,20	0,4

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.851	80.428	77.457	78.640	78.625	-0,98
Dow Jones	23.719	24.009	23.504	23.691	23.434	1,22
Standard & Poors	2.783	2.819	2.770	2.777	2.750	1,19

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,0920	5,1540	5,0520	5,1220	-1,0100	
Euro/US\$	1,0929	1,0929	1,0862	1,0862	0,6100	
US\$/Yuan (China)	7,0428	7,0620	7,0428	7,0620	-0,2700	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

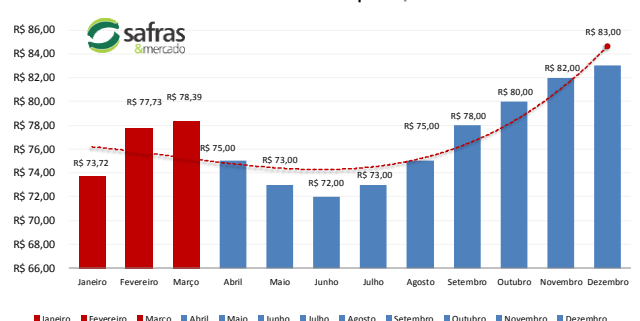
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	78,00	4,00	2,28	4,00	2.277,17	5,06	447,21	4,00	1.560,00	5,06	306,36	5,06	13,90
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	1,02	447,21	0,00	1.560,00	1,02	306,36	1,02	13,90
Etanol Anidro	0,00	50,40	0,00	1,68	0,00	1.680,00	1,02	329,93	0,00	1.007,98	1,02	197,95	1,02	8,98
Etanol Hidratado	4,17	54,79	4,17	1,75	4,17	1.750,00	5,23	343,68	4,17	1.095,77	5,23	215,19	5,23	9,76
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,02	355,95	0,00	1.134,91	1,02	222,88	1,02	10,11
Etanol Anidro CBOT	3,96	21,30	3,96	0,71	3,96	709,95	5,02	139,42	3,96	425,96	5,02	83,65	5,02	3,79
Açúcar NY	-0,63	58,54	-0,63	2,15	-0,63	2.147,92	0,38	421,82	-0,63	1.170,87	0,38	229,94	0,38	10,43
Açúcar Londres	1,64	88,73	1,64	2,59	1,64	2.590,37	2,68	508,71	1,64	1.774,56	2,68	348,50	2,68	15,81
Açúcar Índia	-1,40	105,77	-1,40	3,09	-1,40	3.087,92	-0,39	606,43	-1,40	2.115,41	-0,39	415,44	-0,39	18,84
Açúcar Rússia	0,97	98,32	0,97	2,87	0,97	2.870,37	2,00	563,70	0,97	1.966,38	2,00	386,17	2,00	17,52
Açúcar China	-0,80	196,95	-0,80	5,75	-0,80	5.749,78	0,22	1.129,18	-0,80	3.938,95	0,22	773,56	0,22	35,09

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		

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



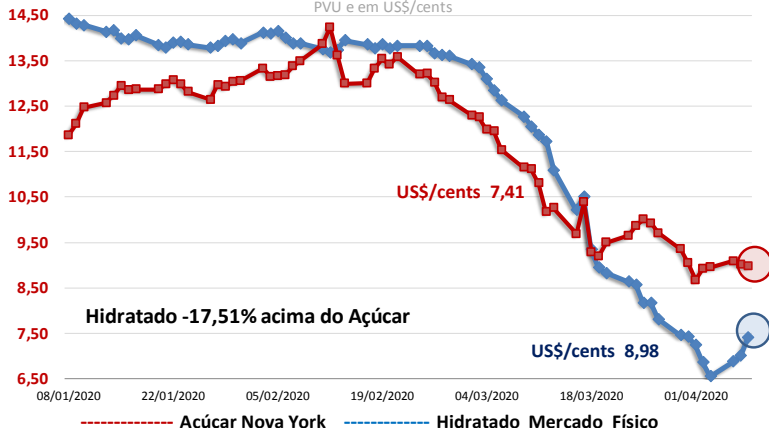
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,68	1,72	0,3299	1,83	2,35	2,10
Araçatuba	1,66	1,69	0,3260	1,81	2,33	2,08
Paulínia	1,74	1,77	0,3417	1,89	2,41	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,3024	1,41	2,18	2,07
Araçatuba	1,58	1,60	0,3111	1,50	2,18	1,80
Paulínia	1,57	1,59	0,3076	1,49	2,24	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,68	1,70	0,3299	1,83	2,35	2,10
Hidratado	1,75	1,77	0,3437	1,60	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]	1,3990	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] (%)		13,45%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.506,00	1.477,50	1.338,50	1,93	2.073,00	1.974,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
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						Hidratado
Maranhão						
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	1,65	1,72	1,65	1,67	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,928	0,909	0,938	0,909	3,91
Junho/20	0,955	0,938	0,964	0,954	2,90
Julho/20	0,972	0,970	0,996	0,996	4,40
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	23,42	22,57	28,36	26,28	-6,65
Junho/20	29,33	28,63	33,15	30,82	-2,78
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,6822	0,6680	0,7697	0,6780	0,61
Junho/20	0,7455	0,7327	0,8272	0,7452	0,04
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	32,04	31,18	36,40	32,84	-2,43
Junho/20	34,46	33,92	38,00	35,12	-1,87

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 pela continuidade do movimento de valorização dos preços do biocombustível observado desde o início da semana. Compras por parte de distribuidoras que buscam reduzir suas médias de preços acabam fomentando parte da base de sustentação do mercado no curto prazo. Além disso, a forte redução na disponibilidade de oferta por parte de algumas das unidades produtoras também reforça a firmeza deste cenário. Mesmo assim, os ganhos têm tido uma escala moderada em comparação com os níveis de intensidades das perdas das semanas anteriores.

Isto ocorre porque as vendas nas bombas ainda não se mostram suficientemente fortes para motivar saltos mais pronunciados nos preços. Não que eles deixem de ocorrer, mas o cenário está mais propenso a ganhos graduais e moderados ao longo dos dias do que a grandes saltos de alta no curto prazo. Como temos alertado há vários meses, os níveis de vantagem do hidratado frente a gasolina se mostram muito limitados nos poucos estados em que ela se encontra válida. Usualmente a geração de demanda espontânea nas bombas ocorre com relação de preços abaixo de 65% entre o hidratado e a gasolina, sendo o cenário observado o de relações que oscilam entre 68% a 69%.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por novos movimentos de redução dos diferenciais entre o hidratado e o açúcar de Nova York. Os ganhos do etanol no mercado físico foram ampliados pelo forte movimento de valorização do real contra o dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 4,17% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 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 alta de 4,17% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável em alta de 3,13% saindo de R\$ 1,60 o litro para R\$ 1,65 com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 3,09% saindo de R\$ 1,62 para R\$ 1,67 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,18% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,85% saindo de R\$ 1,62 para R\$ 1,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável em R\$ 1,60 litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 3,03% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,65 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 1,82% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,72. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 6,25% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,74 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,30% saindo de R\$ 1,74 para R\$ 1,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,83 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por preços totalmente inalterados, contrastando com os avanços do hidratado no mercado físico. Final de abril em alta de 2,27% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,72 o litro. Final de maio com ganhos de 1,67% saindo de R\$ 1,69 para R\$ 1,72 o litro enquanto que final de junho em alta de 1,7% saindo de R\$ 1,74 para R\$ 1,77 o litro. Final de julho com ganhos de 2,55% saindo de R\$ 1,73 para R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto em alta de 2,35% saindo de R\$ 1,81 para R\$ 1,85 o litro. Fim de setembro em alta de 2,35% saindo de R\$ 1,81 para R\$ 1,85 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	1,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,4091
Etanol H/A (2)	-	1,4622
Conversão (VHP) (a)	46,29	45,59
Preço Açúcar VHP (b)	67,07	67,07
Diferença (a/b)	-30,98%	-32,02%
Conversão (Branco)	46,47	45,78
(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)		