

Análise Mercado de Açúcar: Com queda de 300% no petróleo, açúcar recua “apenas” 2,5%

Expectativa é de novos ajustes de baixa no etanol e concentração forte do mix para o açúcar mantendo pressão negativa sobre a commodity

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por quedas acentuadas sobre os ativos com entrega mais próxima, oscilando entre 2,5% a 3% na maior parte do dia. Porém, apesar de intensos para os padrões dos contratos futuros do açúcar, eles até que se mostraram “brandos” dentro de um contexto de queda de 300% nos preços do petróleo durante quase toda a segunda-feira. É importante levar em conta a relação direta de preços entre o açúcar em Nova York e o petróleo, tanto o Brent de Londres quanto o WTI de Nova York. Quedas no petróleo precedem ajustes de baixa na gasolina. Estes, por sua vez, reduzem a competitividade do hidratado frente ao combustível o que acaba canalizando o mix de produção do etanol para o açúcar, elevando a oferta do mesmo e pressionando negativamente as cotações em Nova York.

Esta questão da queda histórica nos preços do petróleo em Nova York acabou sendo o ponto central dos movimentos de baixa do açúcar. Porém, em uma leitura mais otimista do mercado podemos até usar a argumentação de que a queda de 300% foi sobre o WTI sendo que a média de referência para o preço da gasolina importada pela Petrobras é o Brent, o qual caiu “apenas” 8% durante a maior parte do dia, o que explicaria a redução também “moderada” do açúcar em recuar níveis entre 2,5% a 3%. Ainda assim, em situações normais de mercado, quedas de 8% no petróleo junto a reduções de 3% no açúcar estão longe de serem cenários considerados “positivos”. O fato é que apenas não tivemos uma catástrofe de ver quedas de 40% no açúcar de Nova York [embora para o hidratado do mercado físico ela de fato houvesse].

Ainda assim o cenário remete a pressões negativas reforçadas sobre os contratos futuros do açúcar de Nova York com a nova ofensiva vinda do petróleo, que é um agente externo ao mercado de açúcar. Logo, não podemos esquecer dos vetores internos que são os próprios fundamentos da commodity onde vemos uma safra recorde de 600 milhões de toneladas somente pelo Centro-Sul do Brasil junto a recuos abaixo do esperado nas produções da Índia e Tailândia em meio a expectativa de queda na demanda mundial pela commodity sob os efeitos do cenário de recessão global estimados pelo FMI que projeta queda de 3% no PIB internacional. Pelo lado do clima as informações

são relativamente negativas sob a ótica da projeção de preços. Isto porque as informações preliminares do governo da Índia, citando o departamento climatológico local, é de que as monções da Ásia tendem a ocorrer dentro da “normalidade”, ou seja, dentro da média dos últimos 50 anos.

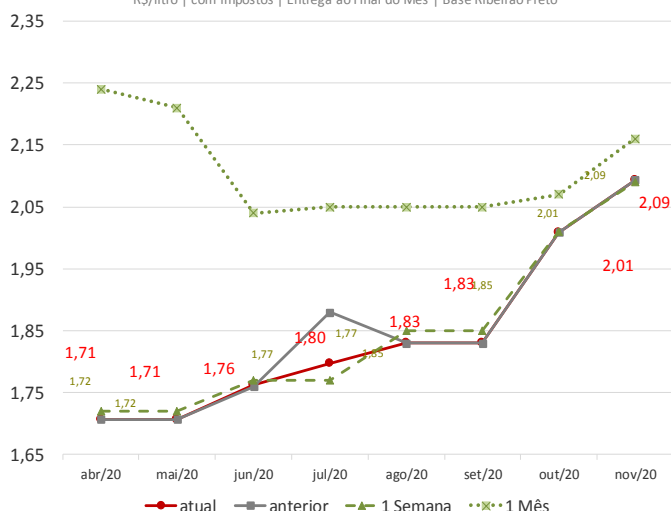
No Brasil o cenário segue com clima amplamente aberto e seco, beneficiando o andamento da colheita de cana após uma entressafra também muito favorável a maturação e desenvolvimento dos canaviais. Logo, sob todas as óticas, se observa um cenário ainda de clara pressão de baixa sobre o açúcar em Nova York que deve reafirmar a tendência indicada pela SAFRAS & Mercado de preços abaixo dos US\$/cents 10,00 para o vencimento Julho/20, atual contrato driver o qual encerrou a segunda-feira em baixa de 2,56% cotado a US\$/cents 10,26. A SAFRAS & Mercado observa uma faixa de oscilação entre US\$/cents 10,00 a US\$/cents 10,50 com ponto de equilíbrio em US\$/cents 10,25 a qual Julho/20 se encontra alinhado atualmente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,33]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 78,00 [US\$/cents 13,33]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 13,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,16].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,99]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,82]. O etanol hidratado se mostrou 18,77% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,23 [PVU] e 32,17% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 52,91 [US\$/cents 9,04].

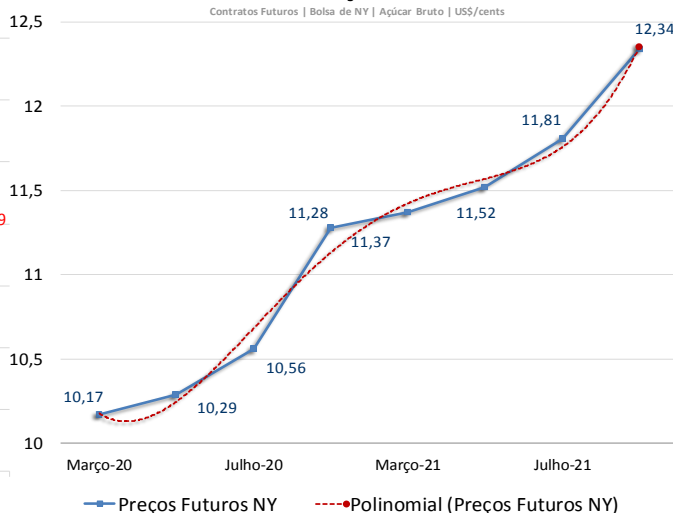
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							20-abr-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	81,00	82,00	15,26	81,00	80,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	14,69	78,00	77,00	69,00	
- Araçatuba	77,00	78,00	14,51	77,00	76,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	14,88	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)							20-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,30	77,95	-0,83	79,18	77,45	69,79	
Posto Usina US\$	14,57	14,87	-2,02	15,30	15,34	17,76	
Média 3 últimos dias R\$	77,73	78,03	-0,38	78,89	77,04	69,33	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,06	10,37	10,03	10,37	10,37	-2,98	
Julho/20	10,26	10,55	10,22	10,53	10,53	-2,56	
Outubro/20	10,53	10,78	10,47	10,76	10,76	-2,13	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							20-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	329,10	329,00	339,00	338,50	340,00	-3,2	
Agosto/20	319,90	319,20	329,10	328,70	330,00	-3,06	
Outubro/20	320,00	319,70	328,00	326,80	329,00	-2,73	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	78.950	80.106	76.943	78.989	78.990	-0,05	
Dow Jones	23.650	24.109	23.627	24.095	24.242	-2,44	
Standard & Poors	2.831	2.868	2.824	2.846	2.875	-1,52	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3080	5,3210	5,2670	5,2800	1,3100		
Euro/US\$	1,0871	1,0881	1,0871	1,0881	-0,0900		
US\$/Yuan (China)	7,0721	7,0721	7,0711	7,0711	0,0100		

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	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-1,30	429,01	0,00	1.560,00	-1,30	293,90	-1,30	13,33
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-1,30	429,01	0,00	1.560,00	-1,30	293,90	-1,30	13,33
Etanol Anidro	8,93	54,90	8,93	1,83	8,93	1.830,00	7,51	344,76	8,93	1.097,98	7,51	206,85	7,51	9,38
Etanol Hidratado	-5,06	52,91	-5,06	1,69	-5,06	1.690,00	-6,29	318,39	-5,06	1.058,20	-6,29	199,36	-6,29	9,04
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,30	341,47	0,00	1.134,91	-1,30	213,81	-1,30	9,70
Etanol Anidro CBOT	-4,42	20,35	-4,42	0,68	-4,42	678,21	-5,66	127,77	-4,42	406,92	-5,66	76,66	-5,66	3,48
Açúcar NY	1,32	61,03	1,32	2,24	1,32	2.239,03	0,00	421,82	1,32	1.220,54	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,93	87,34	-1,93	2,55	-1,93	2.549,94	-3,21	480,40	-1,93	1.746,86	-3,21	329,10	-3,21	14,93
Açúcar Índia	1,30	109,86	1,30	3,21	1,30	3.207,35	-0,02	604,25	1,30	2.197,23	-0,02	413,95	-0,02	18,78
Açúcar Rússia	0,70	99,86	0,70	2,92	0,70	2.915,33	-0,61	549,23	0,70	1.997,18	-0,61	376,26	-0,61	17,07
Açúcar China	1,30	203,70	1,30	5,95	1,30	5.946,94	-0,01	1.120,37	1,30	4.074,01	-0,01	767,52	-0,01	34,81

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		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
20/04/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	221,79	226,19	329,10	319,90
Diferencial de Polarização	8,98	9,16	13,33	12,96
Prêmio/Deságio	8,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	238,77	235,72	342,43	332,86
Frete usina porto	15,49	15,49	15,49	15,49
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	212,78	209,73	312,94	303,37
PVU (US\$/saca 50kg)	10,64	10,49	15,65	15,17
PVU (R\$/saca 50kg)**	56,47	55,66	83,05	80,51
Equivalente Interno (1)	67,43	66,46	99,17	96,14
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			78	78
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			79,7	79,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,20	-0,17

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

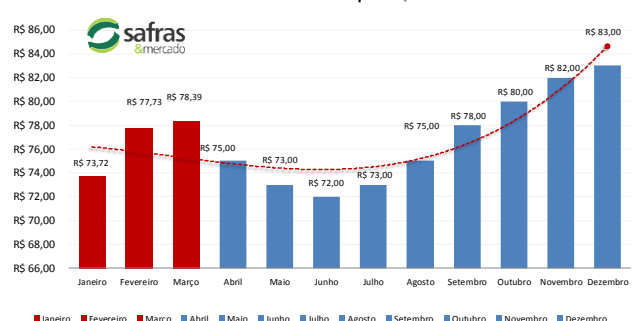
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

20-abr-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	84,00	85,00	15,83	14,36
Alagoas	83,00	84,00	15,64	14,19
Pernambuco	82,00	83,00	15,45	14,01
Rio Grande do Norte	85,00	86,00	16,01	14,53
Pará/Belém**	89,09	90,09	75,29	24,98

** 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* 20/04/20						
	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	0,3448	1,68	2,20	2,20
Araçatuba	1,81	1,84	0,3410	1,66	2,18	2,18
Paulínia	1,89	1,92	0,3561	1,74	2,26	2,26
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,49	1,50	0,2802	1,58	1,70	2,24
Araçatuba	1,57	1,59	0,2951	1,65	2,18	2,11
Paulínia	1,55	1,57	0,2918	1,63	1,76	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,83	1,85	0,3448	1,68	2,20	2,20
Hidratado	1,69	1,71	0,3184	1,80	2,10	2,25
*PVU - Posto Veículo Usina						

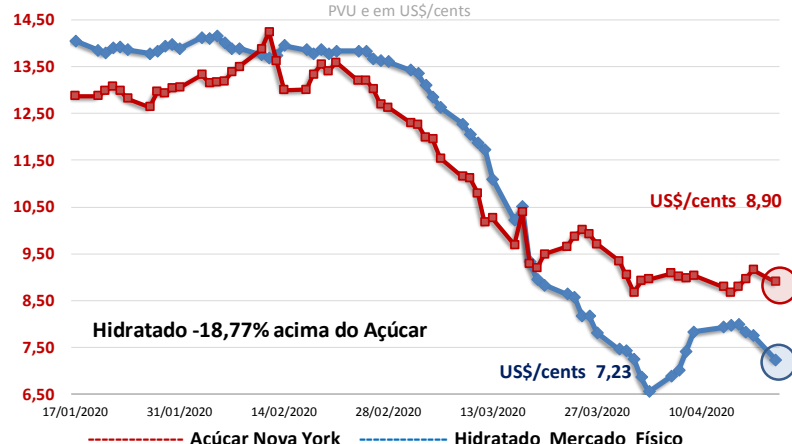
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,4545	0,2786	1,399	3,97	1,6721	1,9846
Anidro Combustível [2]	1,6390	0,3140	1,5871	3,27	2,0221	2,1038
Outros Fins Hidratado	1,5679	0,3004	1,5048	4,19	1,8086	2,0348
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,68%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.435,50	1.446,00	1.525,50	-0,73	1.621,00	2.067,50
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	1,75	1,63		1,65

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/20	0,930	0,928	0,951	0,948	-4,32
Junho/20	0,951	0,948	0,988	0,966	-4,22
Julho/20	0,970	0,978	0,999	0,999	-3,57

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Mai/20	-29,75	-40,32	17,85	17,73	-262,83
Junho/20	21,19	20,19	24,92	24,76	-15,34
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Mai/20	0,6687	0,6570	0,7350	0,7107	-5,90
Junho/20	0,7288	0,7143	0,7900	0,7646	-4,68
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Mai/20	29,82	29,10	31,86	31,58	-5,57
Junho/20	31,98	31,40	33,84	33,47	-4,45

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 teve uma segunda-feira marcada por um movimento generalizado de queda nos preços do hidratado nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. É interessante observar que estas quedas ocorrem em um momento de elevação, ainda que em leve intensidade, dos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina. O vetor principal para a queda do hidratado junto as usinas é a redução pontual na demanda das distribuidoras frente ao mais recente ajuste negativo na gasolina em 8%. A questão é que as quedas da semana passada ainda seguem impactando a vantagem do hidratado frente o combustível fóssil que, além de manter a recente marca de quatro estados onde ela é competitiva, seguiu avançando em pequena intensidade.

No MT, estado com maior nível de vantagem, o hidratado responde por 64,1% do preço da gasolina contra 67,3% da semana anterior em que os dados foram contabilizados. Em Goiás temos atualmente 65,3% atualmente contra 65,6% da semana passada. Em São Paulo tivemos um forte avanço de 66,5% para a faixa atual de 65,9%. Em Minas Gerais tivemos 67,1% para 66,2%. Logo, a expectativa é que as quedas vistas no início desta semana sejam a base para novos avanços da competitividade a serem observados na semana que vem. Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada por novos movimentos de ampliação da distância negativa entre o biocombustível e a commodity. A queda do hidratado no mercado físico foi ampliada pela desvalorização do real contra o dólar. A leve queda do açúcar acabou neutralizando parte deste movimento, mas não em sua totalidade.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 5,06% saindo de R\$ 1,78 para R\$ 1,69 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,74 o litro. O anidro teve alta de 8,93% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,70 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 5,06% saindo de R\$ 1,78 para R\$ 1,69 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,74. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em queda de 2,98% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,63 com usinas tentando vender a R\$ 1,68 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 2,94% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,65 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,69% saindo de R\$ 1,78 para R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro.

Anidro para fora do estado em queda de 6,06% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,55 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 em baixa de 2,86% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 0,61% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 2,98% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,68 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 3,30% saindo de R\$ 1,82 para R\$ 1,76 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por ajustes intensos e localizados. 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 em alta de 3,35% saindo de R\$ 1,76 para R\$ 1,82 o litro. Final de julho em queda de 2,05% saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,84 o litro. Fim de agosto estável em R\$ 1,83 o litro. Fim de setembro também estável em R\$ 1,83 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	1,6900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,3563
Etanol H/A (2)	-	1,4074
Conversão (VHP) (a)	50,77	43,89
Preço Açúcar VHP (b)	67,43	67,43
Diferença (a/b)	-24,71%	-34,92%
Conversão (Branco)	50,97	44,06
(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)		