

Análise Mercado de Açúcar: Acordo histórico da OPEP+ tenta apagar incêndio, mas açúcar não reage

Açúcar continua em queda dentro de padrões mínimos de volatilidade mesmo com corte de 9,7 milhões de barris ao dia de maio a junho

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar inicia a semana com poucas movimentações sobre os contratos futuros da commodity onde em Nova York a tendência predominante é a de leves quedas. O que realmente marca de forma importante o mercado é a baixa volatilidade destes ativos mesmo após o anúncio de um forte corte na produção de petróleo por parte da OPEP+. O acordo envolve volumes realmente grandes, partindo de um corte de 9,7 milhões de barris ao dia, iniciando em maio e durando até junho. De junho até o fim de 2020 teremos cortes menores mas ainda assim na faixa de 7,6 milhões de barris a dia. Em 2021, de janeiro a abril o corte permanece, porém na faixa de 5,6 milhões de barris ao dia.

Por um lado estas medidas da OPEP+, que envolvem programações para o restante de 2020 e também sobre 2021, reforçam a mensagem que a SAFRAS & Mercado já vem passando junto aos seus clientes de consultoria de que o ano de 2020 já está “definido” sendo ele apenas o período marcado pela “contabilização” dos prejuízos, sendo o ano que vem o momento de retomada do processo de recuperação que, estatisticamente, poderá ser mais “dinâmico” somente em função de carregamento estatístico frente aos fracos dados de 2020. Além disso é importante retomar a leitura da baixa volatilidade do açúcar em Nova York mesmo diante do cenário de forte corte na produção da OPEP.

Isto porque é visível que as cotações em Nova York não se “motivaram” sequer pelo salto inicial do Brent e do WTI de 8% durante o final de semana com a divulgação do acordo da OPEP. No fundo o mercado e os agentes seguem atentos aos fundamentos da commodity que na fase atual precedem um forte ajuste no saldo de oferta e demanda no mercado internacional que deve passar de um déficit inicialmente previsto para o superávit pela mudança no padrão de demanda a qual deve apresentar uma forte desaceleração em função dos efeitos da recessão econômica que deve vir na sequência dos efeitos da crise do Covid-19/Petróleo/Câmbio. Depois disso ainda é importante não esquecer da oferta a qual já se mostrava em tendência de alta com o desenvolvimento positivo da safra do Centro-Sul do Brasil, contrapondo quedas previstas na Índia e Tailândia.

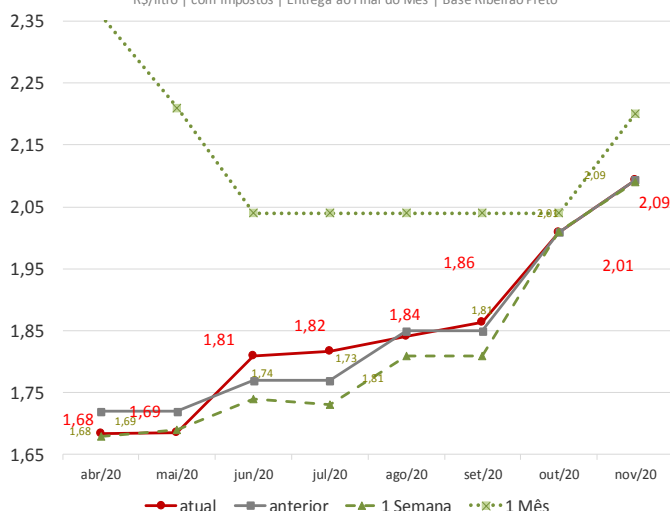
Somando estes fatores com os dados da economia global como um todo, que encontra no petróleo o seu melhor “termômetro”, temos indicações que realmente não “motivam” qualquer compra de “barganha” sobre os mercados de derivativos agrícolas, entre eles os contratos futuros de açúcar. Em termos mais específicos a SAFRAS & Mercado vem alertando que a tendência de Maio/20 é de recuo abaixo da faixa os US\$/cents 10,00. Porém este já não é mais o contrato driver da bolsa, mesmo ainda com 257 mil posições em aberto. Logo, recai sobre Julho/20 o “desenho” das novas perspectivas de baixa que devem partir da faixa atual de US\$/cents 10,35 para o nível dos US\$/cents 10,00 e possível recuo abaixo disto também, conforme Maio/20 o qual conta ainda com a pressão de baixa vinda do movimento de rolagem de posições por parte dos agentes que não pretendem ficar expostos a entregas ou recebimentos físicos do contrato. Ao final da segunda-feira Maio/20 encerrou em baixa de 2,49% cotado a US\$/cents 10,17.

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 13,65]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 78,00 [US\$/cents 13,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 13,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,48].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,30]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,13]. O etanol hidratado se mostrou 9,77% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,93 [PVU] e 27,75% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,35 [US\$/cents 9,86].

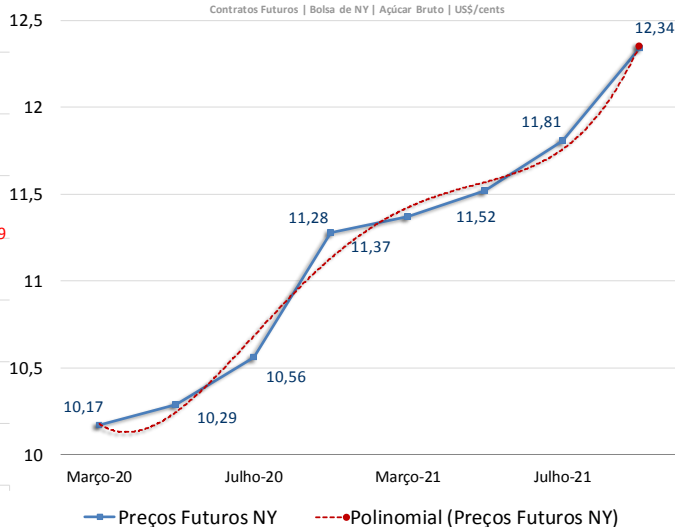
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 13-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	15,63	80,00	82,00	70,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	15,05	77,00	79,00	67,00
- Araçatuba	77,00	78,00	14,86	76,00	78,00	66,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	15,24	78,00	80,00	68,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 13-abr-20						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	79,18	78,76	0,53	78,80	80,20	67,82
Posto Usina US\$	15,30	15,44	-0,91	14,86	16,53	17,45
Média 3 últimos dias R\$	78,89	78,46	0,56	77,79	79,64	67,37

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-abr-20						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	10,17	10,57	10,12	10,55	10,37	-2,49
Julho/20	10,29	10,61	10,20	10,61	10,39	-1,90
Outubro/20	10,56	10,88	10,48	10,86	10,64	-1,85

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 13-abr-20						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	348,50				348,50	0
Agosto/20	331,30				331,30	0
Outubro/20	321,50				321,50	0

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)						
Ibovespa	78.727	78.727	76.405	77.682	77.682	1,34
Dow Jones	23.391	23.699	23.095	23.699	23.719	-1,39
Standard & Poors	2.764	2.772	2.732	2.782	2.790	-0,93

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)						
Dólar Comercial	5,1830	5,2100	5,1060	5,1160	1,7800	
Euro/US\$	1,0905	1,0929	1,0905	1,0929	-0,2100	
US\$/Yuan (China)	7,0501	7,0501	7,0428	7,0428	0,1000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

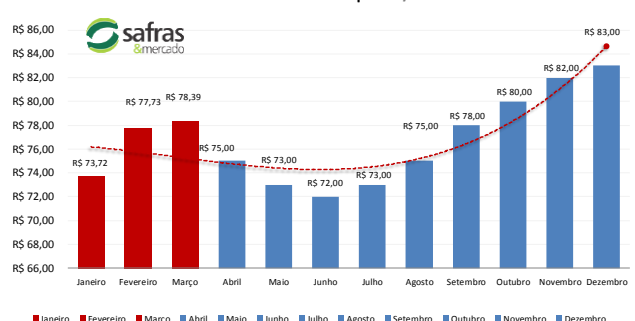
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-1,76	439,35	0,00	1.560,00	-1,76	300,98	-1,76	13,65
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-1,76	439,35	0,00	1.560,00	-1,76	300,98	-1,76	13,65
Etanol Anidro	0,00	50,40	0,00	1,68	0,00	1.680,00	-1,76	324,14	0,00	1.007,98	-1,76	194,48	-1,76	8,82
Etanol Hidratado	2,86	56,35	2,86	1,80	2,86	1.800,00	1,05	347,29	2,86	1.127,08	1,05	217,46	1,05	9,86
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,76	349,70	0,00	1.134,91	-1,76	218,97	-1,76	9,93
Etanol Anidro CBOT	0,92	21,49	0,92	0,72	0,92	716,47	-0,85	138,24	0,92	429,88	-0,85	82,94	-0,85	3,76
Açúcar NY	1,79	59,59	1,79	2,19	1,79	2.186,30	0,00	421,82	1,79	1.191,80	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,79	90,31	1,79	2,64	1,79	2.636,67	0,00	508,71	1,79	1.806,28	0,00	348,50	0,00	15,81
Açúcar Índia	1,86	107,73	1,86	3,15	1,86	3.145,25	0,07	606,84	1,86	2.154,68	0,07	415,72	0,07	18,86
Açúcar Rússia	1,34	99,64	1,34	2,91	1,34	2.908,88	-0,44	561,24	1,34	1.992,76	-0,44	384,48	-0,44	17,44
Açúcar China	1,83	200,55	1,83	5,86	1,83	5.855,06	0,04	1.129,67	1,83	4.011,07	0,04	773,89	0,04	35,10

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	-	-	Outubro -6	
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

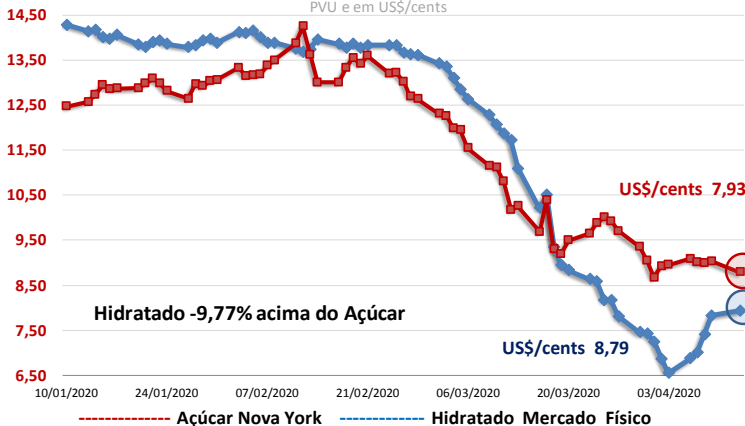
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,68	1,72	0,3241	1,72	2,33	2,10
Araçatuba	1,66	1,69	0,3203	1,70	2,31	2,08
Paulínia	1,74	1,77	0,3357	1,78	2,39	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,3056	1,42	2,02	2,11
Araçatuba	1,65	1,67	0,3175	1,49	2,18	2,05
Paulínia	1,63	1,65	0,3141	1,47	2,09	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,68	1,70	0,3241	1,72	2,33	2,10
Hidratado	1,80	1,82	0,3473	1,61	2,33	2,25
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 06/04 e 09/04						
	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] (%)						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.525,50	1.506,00	1.349,00	1,29	1.924,00	1.965,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	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						
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	Hidratado
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	2,43
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	1,60	1,65	1,75	1,65		1,67

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,944				0,63
Junho/20	0,981	0,980	0,982	0,980	1,23
Julho/20	0,984				1,23
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	22,64	22,03	24,74	24,60	-0,52
Junho/20	29,53	28,26	30,57	30,30	2,46
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,7175	0,6565	0,7329	0,6773	5,93
Junho/20	0,7758	0,7150	0,7919	0,7406	4,75
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	32,07	30,63	33,99	31,48	1,87
Junho/20	35,28	33,49	36,50	34,18	3,21

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 de etanol teve um início de semana marcado por novas elevações nos preços do biocombustível negociado nas usinas. O hidratado, ao contrário do anidro, tem apresentado fortes movimento corretivos de alta se recuperando do piso atingido há duas semanas atrás. A postura das distribuidoras segue a de formação de estoques de curto prazo e compras para reduzir a formação de médias de preço. Na outra ponta também existe o suporte de redução na disponibilidade de oferta por parte de algumas usinas que se mostravam fora do mercado em função dos preços mais baixos até então praticados.

Uma das notícias que pode impactar o mercado e que surge logo na segunda-feira é a de que o governo federal estuda aumentar a Cide sobre a gasolina e retirar o PIS/Cofins sobre o etanol. Estas informações partem diretamente da ministra da agricultura, não tendo respaldo de quem realmente tem o poder para a efetivação destas ações, que é o ministério da economia. Apesar de positivo, o aceno ainda demanda uma análise quanto a realidade econômica do país, com o déficit estimado para 2020 de R\$ 450 bilhões em meio a uma queda no PIB prevista em 5% pelo FMI para o Brasil, também para este ano.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada por movimentos de redução dos diferenciais entre as duas commodities. Por um lado tivemos ganhos nos preços do etanol no mercado físico que, embora parcialmente neutralizados pela desvalorização do real contra o dólar, acabaram sendo ampliados pelas indicação de quedas do açúcar em Nova York.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 2,86% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 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 2,86% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 1,65 com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 1,67 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,74% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro.

Anidro para fora do estado estável a 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 estável R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,65 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,72. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 2,94% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 3,93% saindo de R\$ 1,78 para R\$ 1,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,87 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por preços totalmente inalterados, contrastando com os avanços do hidratado no mercado físico. Final de abril em queda de 2,06% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,68 o litro. Final de maio em queda de 2,03% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,69 o litro enquanto que final de junho em queda de 1,57% saindo de R\$ 1,77 para R\$ 1,74 o litro. Final de julho em queda de 2,29% saindo de R\$ 1,77 para R\$ 1,73 o litro. Fim de agosto em baixa de 1,85% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,81 o litro. Fim de setembro em baixa de 2,28% saindo de R\$ 1,85 para 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	1,6800	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	46,29	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	66,51	66,51
Diferença (a/b)	-30,40%	-29,30%
Conversão (Branco)	46,47	47,21
(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)		