

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retoma perdas e segue em tendência de baixa

Apesar de “soluções” de alta, movimentos de médio prazo seguem negativos para a commodity tanto por vetores externos quanto internos; Conab atualiza dados do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas perdas sobre os contratos futuros da commodity durante a maior parte do dia que, segundo as indicações antecipadas da SAFRAS & Mercado, se alinham e se consolidam junto ao patamar levemente abaixo do US\$/cents 10,00. Neste contexto o vencimento Julho/20 encerrou o dia estável a US\$/cents 10,01 após passar a maior parte do pregão em queda. É clara a “luta” deste ativo para se manter acima da linha dos US\$/cents 10,00, em um movimento que se mostra a cada dia mais difícil de se concretizar. De fato, o mercado se mostra “bombardeado” por todos os lados. Uma das mais recentes novidades vem da Conab que atualizou os seus dados no início da manhã da quinta-feira. Outra vem por conta da ministra da agricultura que, em meio a uma crise de desgaste político, anunciou que até sexta-feira, dia 24, haverá novas medidas de estímulo ao setor sucroalcooleiro.

Pelo lado dos fundamentos tivemos os dados do 4º levantamento da safra passada pela Conab que praticamente encerrou os dados de produção da temporada anterior. Porém, como “quem vive de passado é museu”, os números não impactaram o mercado que seguiu em sua tendência de baixa mais preocupado com a Tailândia, com o câmbio, com o petróleo e com as eventuais medidas de estímulo ao setor. Citando rapidamente, a safra passada contou com uma produção de 642,7 milhões de toneladas de cana no Brasil [589,8 no Centro-Sul e 49,12 milhões no Nordeste] que resultaram na produção de 29,79 milhões de toneladas de açúcar [26,88 no Centro-Sul e 2,84 milhões no Nordeste], e na produção de 23,88 bilhões de litros de hidratado [22,48 bilhões no Centro-Sul e 1,29 bilhão no Nordeste] junto a uma oferta de 10,11 bilhões de anidro [9,16 no Centro-Sul e 822 milhões de litros no Nordeste]. O primeiro levantamento da safra 2020/21 pela Conab está previsto para o dia 5 de maio, onde realmente números novos serão conhecidos pelo setor. De volta ao presente, observamos que é grande a expectativa pelo anúncio de suporte pelo governo frente a crise do Covid-19/Petróleo/Câmbio.

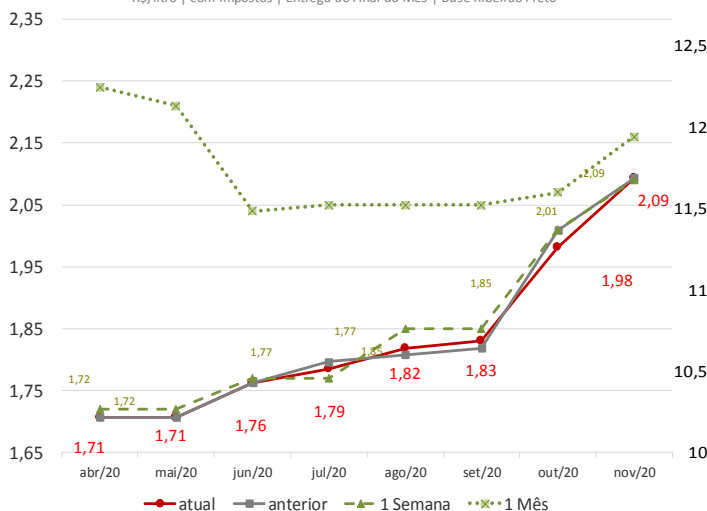
A demanda é ampla, partindo de elevação de 400% a 500% na Cide sobre a gasolina que passaria de R\$ 0,10 por litro para algo entre R\$ 0,40 a R\$ 0,50 por litro. Esta elevação seria a contra partida para a neutralização total do PIS/Cofins sobre o etanol. Além disso há a demanda de R\$ 9,00 bilhões para a estocagem de 6 bilhões de litros de etanol, colocados como garantia deste crédito [seria esta operação um leasing ou uma warrantagem, fica a dúvida].

Neste contexto o governo federal até mesmo tem anunciado através de seus ministros a criação de um “Plano Marshall” que em tese não é plenamente apoiado pelo ministério da economia, e sim, tolerado por ele. Porém o volume de crédito deste plano é de R\$ 30,00 bilhões, bem acima dos R\$ 9,00 bilhões demandado pelo setor sucroenergético, só que destinado em sua maioria em obras de infraestrutura. O detalhe é que o setor sucroalcooleiro ainda não é classificado como “prioritário” pelo ministério da economia [o efetivo dono da caneta]. Neste contexto ainda no início desta semana o BNDES já havia comentado que não dispunha de crédito definido sequer para o Prorenova [o qual tem sido destinado apenas R\$ 1,5 bilhão por ano]. Logo, ficam as dúvidas ainda quando ao ser anunciado, o quanto das demandas reais do setor este plano de ajuda responderia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável indicado a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,65]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,48]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,32]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,15]. O etanol hidratado se mostrou 24,63% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,54 [PVU] e 34,94% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 50,09 [US\$/cents 8,23].

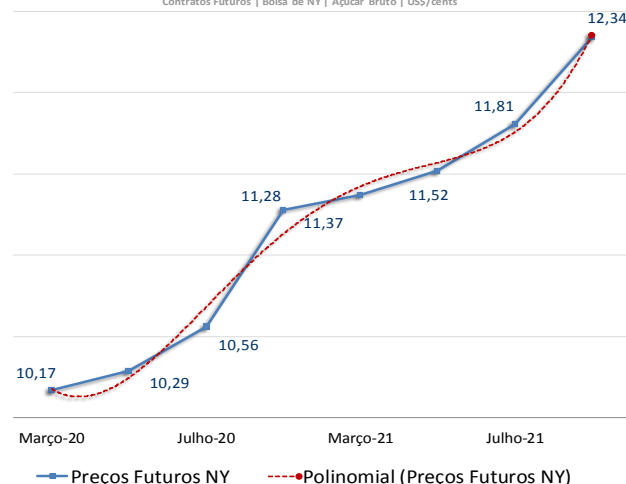
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-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	14,48	82,00	81,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	13,94	79,00	78,00	69,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	13,76	78,00	77,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,12	80,00	79,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							23-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,00	77,19	-0,25	77,95	77,50	69,36	
Posto Usina US\$	13,99	14,28	-2,03	14,82	15,50	17,69	
Média 3 últimos dias R\$	77,16	77,48	-0,41	78,45	78,70	69,42	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	9,84	10,00	9,75	9,93	9,83	0,10	
Julho/20	10,01	10,18	9,93	10,10	10,01	0,00	
Outubro/20	10,30	10,46	10,22	10,38	10,30	0,00	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							23-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	322,00	321,00	328,20	327,70	324,60	-0,8	
Agosto/20	314,80	313,70	320,30	319,70	317,40	-0,81	
Outubro/20	315,80	315,00	320,70	320,50	318,10	-0,72	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	79.703	81.934	78.622	80.690	80.687	-1,21	
Dow Jones	23.515	23.885	23.483	23.543	23.476	0,17	
Standard & Poors	2.805	2.840	2.794	2.810	2.799	0,20	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,5230	5,5260	5,4030	5,4450	2,0500		
Euro/US\$	1,0812	1,0827	1,0812	1,0827	-0,1300		
US\$/Yuan (China)	7,0654	7,0831	7,0654	7,0831	-0,2400		

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	-2,01	407,02	0,00	1.540,00	-2,01	278,83	-2,01	12,65
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-2,01	407,02	0,00	1.540,00	-2,01	278,83	-2,01	12,65
Etanol Anidro	0,00	54,90	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-2,01	331,34	0,00	1.097,98	-2,01	198,80	-2,01	9,02
Etanol Hidratado	-5,33	50,09	-5,33	1,60	-5,33	1.600,00	-7,23	289,70	-5,33	1.001,85	-7,23	181,40	-7,23	8,23
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,01	328,17	0,00	1.134,91	-2,01	205,49	-2,01	9,32
Etanol Anidro CBOT	-0,66	19,62	-0,66	0,65	-0,66	653,86	-2,65	118,39	-0,66	392,31	-2,65	71,03	-2,65	3,22
Açúcar NY	2,05	63,50	2,05	2,33	2,05	2.329,72	0,00	421,82	2,05	1.269,98	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,23	88,92	1,23	2,60	1,23	2.595,99	-0,80	470,03	1,23	1.778,41	-0,80	322,00	-0,80	14,61
Açúcar Índia	2,86	115,41	2,86	3,37	2,86	3.369,38	0,79	610,06	2,86	2.308,23	0,79	417,93	0,79	18,96
Açúcar Rússia	4,12	103,98	4,12	3,04	4,12	3.035,76	2,03	549,66	4,12	2.079,67	2,03	376,55	2,03	17,08
Açúcar China	2,31	212,15	2,31	6,19	2,31	6.193,69	0,25	1.121,44	2,31	4.243,05	0,25	768,25	0,25	34,85

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	Outubro -6	
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)				
23/04/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	216,94	220,68	322,00	314,80
Diferencial de Polarização	8,79	8,94	13,04	12,75
Prêmio/Deságio	8,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	233,72	229,98	335,04	327,55
Frete usina porto	14,88	14,88	14,88	14,88
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	208,34	204,60	306,16	298,67
PVU (US\$/saca 50kg)	10,42	10,23	15,31	14,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	57,53	56,50	84,55	82,48
Equivalente Interno (1)	68,70	67,46	100,95	98,48
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			77	77
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			78,7	78,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,20

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

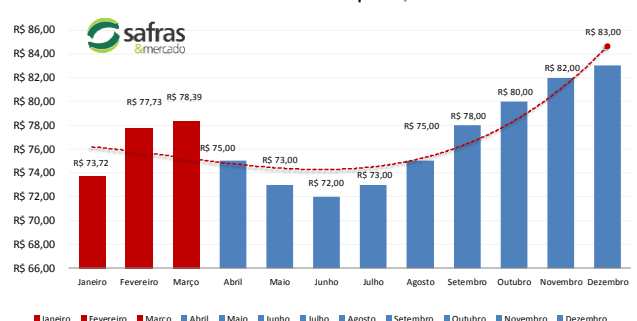
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

23-abr-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	84,00	85,00	15,21	13,80
Alagoas	83,00	84,00	15,03	13,63
Pernambuco	82,00	83,00	14,85	13,47
Rio Grande do Norte	85,00	86,00	15,39	13,96
Pará/Belém**	88,06	89,06	74,43	24,70

** 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* 23/04/20						
	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	0,3313	1,68	2,23	2,20
Araçatuba	1,81	1,84	0,3277	1,66	2,21	2,18
Paulínia	1,89	1,92	0,3422	1,74	2,29	2,26
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,41	1,42	0,2549	1,58	1,92	2,02
Araçatuba	1,50	1,52	0,2709	1,65	2,18	2,11
Paulínia	1,48	1,50	0,2677	1,63	1,96	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,83	1,85	0,3313	1,68	2,23	2,20
Hidratado	1,60	1,62	0,2897	1,80	2,18	2,25
*PVU - Posto Veículo Usina						

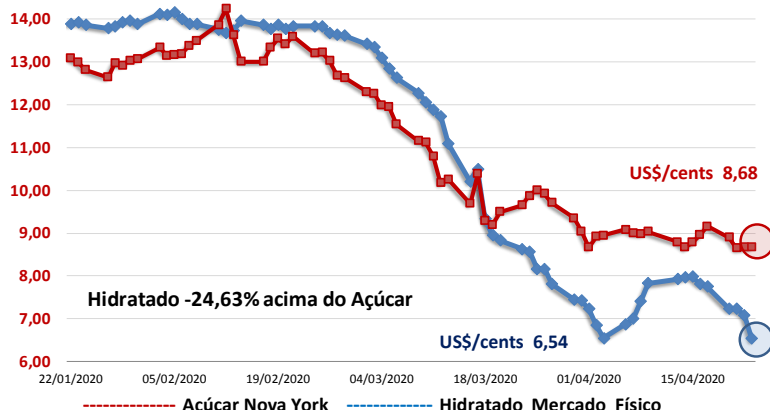
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 13/04 e 17/04	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,4545	0,2786	1,399	3,97	1,6721	1,9846
Anidro Combustível [2]	1,6390	0,3140	1,5871	3,27	2,0221	2,1038
Outros Fins 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	1.364,00	1.388,00	1.505,00	-1,73	1.611,00	2.028,00
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	1,59	1,61	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/20	0,933	0,925	0,940	0,925	1,41
Junho/20	0,954	0,947	0,960	0,960	1,38
Julho/20	0,982	0,980	0,980	0,980	0,82

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Mai/20	17,02	13,35	18,26	14,20	23,51
Junho/20	22,09	20,32	23,40	20,99	6,76
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Mai/20	0,6459	0,6350	0,7455	0,6384	1,17
Junho/20	0,6891	0,6723	0,7798	0,6875	0,23
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Mai/20	25,12	23,82	26,98	24,06	4,40
Junho/20	27,59	26,52	29,53	26,68	3,41

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 por novas desvalorizações sobre os preços do mercado físico o qual enfrenta uma nova pressão de baixa em seus níveis de competitividade diante de três ajustes de baixa [cada um de 8%] da gasolina ao longo do mês de abril. A elevação dos estoques de curto prazo das distribuidoras, ainda resultado dos movimentos de compras da primeira e segunda semana do mês, também impede uma presença mais ativa destes agentes junto as unidades produtoras.

Um dos grandes destaques do dia é a indicação da ministra da agricultura [em meio a uma crise de desgaste político] de que medidas de estímulo ao setor podem ser anunciadas até a sexta-feira, dia 24 de abril. Atualmente o setor pede elevação da Cide sobre a gasolina de R\$ 0,10 para R\$ 0,40 ou R\$ 0,50 por litro, junto a crédito de R\$ 9,00 bilhões para a estocagem de R\$ 6,00 bilhões de litros de etanol. Atualmente, setores do governo anunciam um plano de reestruturação da economia brasileira, que estaria focado no setor de construção civil, envolvendo um volume de R\$ 30 bilhões, bem maior de crédito que os R\$ 9,00 bilhões demandados pelo setor. Logo, ainda não se sabem o nível das medidas a serem anunciadas na sexta-feira.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por novas pressões de ampliação do diferencial entre o etanol e a commodity. A desvalorização do biocombustível no mercado físico foi ampliada pela desvalorização do real frente ao dólar. Por outro lado, o açúcar tem se mantido de estável a levemente mais baixo durante grande parte do pregão, o que ajuda a formar este cenário de distanciamento negativo do etanol hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 5,33% saindo de R\$ 1,69 para R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 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 5,33% saindo R\$ 1,69 para R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em queda de 2,45% saindo de R\$ 1,63 para R\$ 1,59 com usinas tentando vender a R\$ 1,64 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 2,42% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,61 o litro. Hidratado para dentro do estado 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 para fora do estado estável em R\$ 1,55 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme em R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 4,12% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,67 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 1,81% saindo de R\$ 1,66 para R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,67. No Mato Grosso do Sul 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. Em Paulínia hidratado em queda de 4,55% saindo de R\$ 1,76 para R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,73 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. Final de agosto em queda de 1,21% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,81 o litro. Final 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	1,6000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,2771
Etanol H/A (2)	-	1,3252
Conversão (VHP) (a)	50,77	41,32
Preço Açúcar VHP (b)	68,70	68,70
Diferença (a/b)	-26,10%	-39,85%
Conversão (Branco)	50,97	41,49
(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)		