

Análise Mercado de Açúcar: Nova York reage na terça-feira mesmo com dados da Conab

Avanço nos preços em Nova York ocorre mesmo diante das indicações da Conab de que a oferta de açúcar no Brasil deve crescer 18,5% na próxima temporada

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre os contratos futuros da commodity que encerraram o dia em alta de 3,65% cotadas a US\$/cents 10,78 para o atual contrato driver Julho/20. O detalhe é que estes ganhos ocorreram em um contexto de lançamento do primeiro levantamento da safra 2020/21 pela Conab o qual indicou uma expectativa de produção de açúcar no Brasil em 35,5 milhões de toneladas, resultado em um crescimento de 18,5%. Apesar da alta na produção de açúcar, pela ótica do volume de cana produzida o cenário se encontra com ajustes negativos, o que pode "ajudar" a explicar os avanços em Nova York. Porém essa "ajuda" não se mostra muito convincente, visto que o fator que realmente precifica o mercado externo é a oferta de açúcar que se encontra em alta, e não a de cana que se encontra em baixa.

No Centro-Sul o volume de cana deve cair 1,9% saindo de 589 para 578 milhões de toneladas enquanto no Nordeste deve recuar 1,6%, saindo de 49 para 48 milhões de toneladas. Isto deve levar a cana total do país a uma queda de 1,9% saindo de 642 para 630 milhões de toneladas. Por outra ótica a produção de açúcar no Centro-Sul deve subir 18,5% tanto no Centro-Sul quanto no Brasil, saindo de 26 para 31 milhões de toneladas e de 29 para 35 milhões de toneladas respectivamente. No Nordeste devemos observar ganhos de 18,6% com a oferta local saindo de 2,8 para 3,3 milhões de toneladas. O desconto vem no anidro que no Brasil deve cair 8,8% [saindo de 10,1 para 9,2 bilhões de litros] e no hidratado que deve recuar 16% [saindo de 23,8 para 20,0 bilhões de litros].

Basicamente o script da safra estava dado desde a segunda quinzena de fevereiro, momento em que os efeitos da crise Covid-19/Petróleo/Câmbio chegaram ao mercado de etanol principalmente, e "respingaram" um pouco no açúcar cristal do mercado físico, após atingirem em cheio as cotações do açúcar bruto em Nova York. Neste sentido os dados da Conab apenas reafirmaram

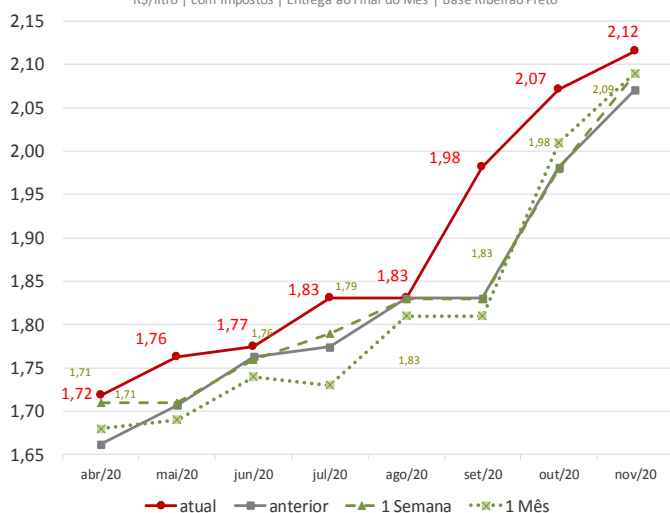
uma tendência que já se esperava, pelo menos pelo lado da produção de derivados, sendo uma relativa surpresa as indicações, mesmo que pontuais, reduções no volume de cana produzida, que ocorrem claramente em fundação da redução da área. É interessante lembrar que desde o início da entressafra anterior as condições climáticas se mostravam favoráveis ao desenvolvimento e maturação dos canaviais, com precipitações e luminosidade intercaladas, o que proporcionaria forte incremento produtivo.

Porém esta leitura não condiz com as indicações da Conab que apontou redução da produtividade da cana em todo os estados brasileiros, o que ocorreu não em função de clima desfavorável e sim diante da idade elevada dos canaviais. Como, no fim das contas, a produção de açúcar tem indicações de forte crescimento, os movimentos de preços externos devem ser negativos nas próximas semanas, somando o Brasil junto a frustrações das quebras esperadas em origens produtoras da Ásia em um cenário de desaceleração na demanda externa pela commodity. A proximidade do contrato driver com suas mínimas históricas pode apenas manter os preços junto a estes patamares, no melhor dos cenários.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,32% a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,50]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,32% a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,01]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 11,85]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,68]. O etanol hidratado se mostrou 24,61% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,13 [PVU] e 26,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,79 [US\$/cents 8,89].

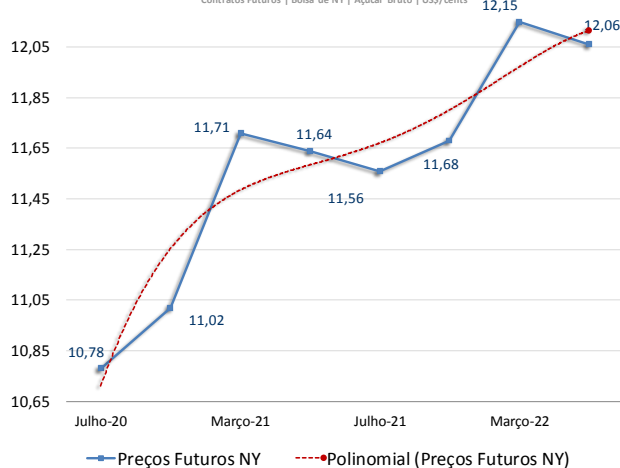
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				5-mai-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	78,00	79,00	13,95	80,00	79,00	73,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	13,42	77,00	76,00	70,00
- Araçatuba	74,00	75,00	13,24	76,00	75,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	13,60	78,00	77,00	71,00

*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\$	74,72	75,56	-1,11	77,00	75,13	69,86
Posto Usina US\$	13,35	13,64	-2,13	13,99	14,52	17,83
Média 3 últimos dias R\$	75,41	75,67	-0,34	77,16	76,21	69,89

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	10,78	10,86	10,37	10,42	10,40	3,65
Outubro/20	11,02	11,09	10,65	10,66	10,65	3,47
Março/21	11,71	11,75	11,38	11,40	11,37	2,99

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	357,70	342,60	358,30	344,20	342,10	4,56
Agosto/20	342,40	332,10	343,30	333,00	331,50	3,28
Outubro/20	337,30	329,10	338,20	330,00	328,10	2,8

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	79.839	81.066	78.886	78.887	78.876	1,22
Dow Jones	23.883	24.170	23.869	23.959	23.750	0,56
Standard & Poors	2.868	2.898	2.868	2.869	2.843	0,90

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5900	5,6030	5,4830	5,5280	1,7000	
Euro/US\$	1,0843	1,0909	1,0843	1,0909	-0,6000	
US\$/Yuan (China)	7,0602	7,0602	7,0602	7,0602	0,0000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

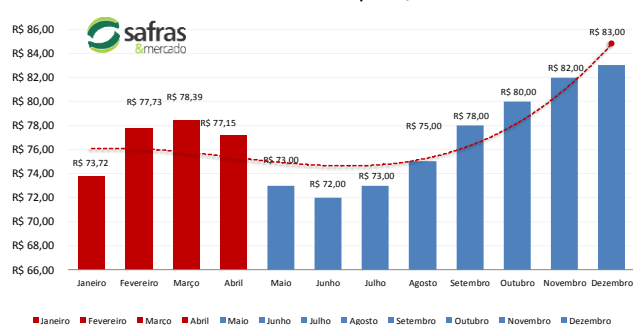
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Cents
Açúcar Físico Santos	-3,95	73,00	-3,95	2,13	-3,95	2.131,20	-5,06	381,25	-3,95	1.460,00	-5,06	261,18	-5,06	11,85
Açúcar Físico RP/SP	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-2,46	391,70	-1,32	1.500,00	-2,46	268,34	-2,46	12,17
Etanol Anidro	0,00	47,40	0,00	1,58	0,00	1.580,00	-1,16	282,65	0,00	947,98	-1,16	169,59	-1,16	7,69
Etanol Hidratado	2,94	54,79	2,94	1,75	2,94	1.750,00	1,74	313,06	2,94	1.095,77	1,74	196,02	1,74	8,89
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,16	324,24	0,00	1.134,91	-1,16	203,02	-1,16	9,21
Etanol Anidro CBOT	3,63	21,51	3,63	0,72	3,63	717,13	2,43	128,29	3,63	430,27	2,43	76,97	2,43	3,49
Açúcar NY	1,18	64,27	1,18	2,36	1,18	2.357,98	0,00	421,82	1,18	1.285,38	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	5,79	99,98	5,79	2,92	5,79	2.918,79	4,56	522,14	5,79	1.999,54	4,56	357,70	4,56	16,22
Açúcar Índia	1,07	117,00	1,07	3,42	1,07	3.415,79	-0,11	611,05	1,07	2.340,02	-0,11	418,61	-0,11	18,99
Açúcar Rússia	3,21	103,62	3,21	3,03	3,21	3.025,02	2,01	541,15	3,21	2.072,32	2,01	370,72	2,01	16,82
Açúcar China	1,18	209,10	1,18	6,10	1,18	6.104,70	0,00	1.092,08	1,18	4.182,09	0,00	748,14	0,00	33,93

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
05/05/2020	+10/+15	-7/+15	-3/-6	0/+6	+6/+11
28/04/2020	+8	+3/+8	-4/-8	-	-
24/04/2020	+3/+8	+2/+10	-5/-10	+2/+10	+3/-6
Data	Outubro	Novembro	Dezembro		
05/05/2020	-5/-8	+5/+11	+10/+22		
Prêmios Cristal 150 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Setembro	Outubro	Dezembro
05/05/2020	+69/+75	+55	+63	+58	+66
28/04/2020	+65/+68	+55/+65	+55/+64	+60/+64	+65
24/04/2020	+73	+65/+70	+65		+65
23/04/2020	+60	+65			
Prêmios Cristal 45 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
05/05/2020	+23	-	-	-	-
28/04/2020	+24	-	-	-	-

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre as negociações envolvendo o hidratado em algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul. A recomposição de demanda de curto prazo por parte das distribuidoras segue ocorrendo de forma ainda muito pequena, mas que já se mostra o suficiente para, ao menos, sustentar os preços nos níveis atuais. A retração da oferta por parte de algumas usinas ajuda a reforçar o cenário que reflete leves ganhos, mas que ainda não resultam em uma alta de proporções mais sólidas e impactantes. Os dados semanais de competitividade do hidratado frente a gasolina mostram um cenário pouco alterado em relação a semana anterior.

São quatro ainda os estados em que é mais vantajoso o hidratado, em um cenário em que esta vantagem tem até diminuído de forma moderada. No MT a relação de preços saiu de 62,8% para 62,9% entre a semana retrasada e a passada. Em SP a relação saiu de 65,0% para 64,8%. Em GO saiu de 64,6% para 66,1% e em MG saiu de 66,4% para 66,5%. A questão atual é que os preços têm se sustentado nos níveis atuais somente em função da elevada capacidade de tancagem das usinas que retiram grande quantidade de oferta de hidratado do spot. Esta é uma das origens para as pressões pela linha de crédito para os estoques de 6 bilhões de litros.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada pela manutenção do cenário de desvantagem do hidratado frente ao açúcar, com o biocombustível crescendo no mercado físico, mas sendo parcialmente neutralizado pela desvalorização do real contra o dólar. Na outra ponta o açúcar em NY também avançou mantendo o seu distanciamento positivo dos preços do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 2,94% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro. O anidro se manteve estável em R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,61 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,57 o litro. No Paraná hidratado com ganhos de 2,94% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,75 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 em alta de 1,88% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,66 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,85% saindo de R\$ 1,62 para R\$ 1,65 o litro. Hidratado para dentro do estado com ganhos de 1,18% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,76 o litro.

Anidro para fora do estado nominalmente inalterado 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 sem mudanças em R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,65. Anidro no mesmo estado estável em R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,88% saindo de R\$ 1,60 para R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,66 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\$ 1,81 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por preços firmes. Final de maio a R\$ 1,72 o litro enquanto que final de junho a R\$ 1,76 o litro. Final de julho estável em R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto a R\$ 1,85 o litro. Fim de setembro firme a R\$ 1,83 o litro. Final de outubro sem alteração a R\$ 1,98 o litro e final de novembro sem alteração em R\$ 2,09 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/05/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,58	1,62	0,2826	1,83	1,83	2,20
Araçatuba	1,56	1,59	0,2791	1,81	1,81	2,18
Paulínia	1,64	1,67	0,2934	1,89	1,89	2,26
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,2755	1,41	1,50	1,83
Araçatuba	1,58	1,60	0,2834	1,50	1,60	1,85
Paulínia	1,57	1,59	0,2802	1,48	1,58	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,58	1,60	0,2826	1,83	1,83	2,20
Hidratado	1,75	1,77	0,3131	1,60	1,70	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

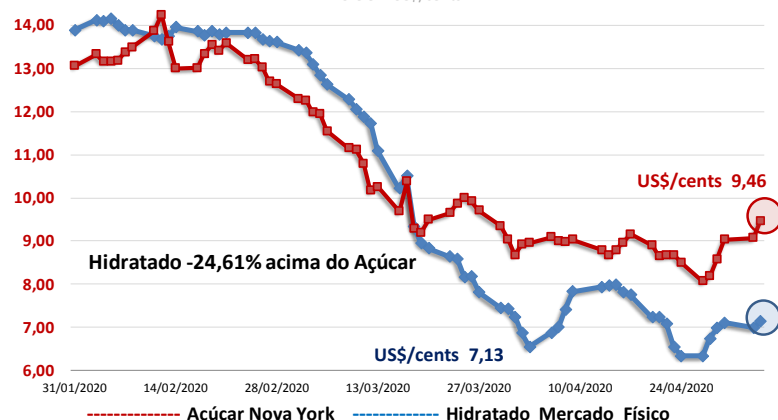
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3270	0,2412	1,3003	2,05	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5229	0,2768	1,5388	-1,03	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4177	0,2576	1,477	-4,01	1,6736	1,9554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,76%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.445,00	1.446,50	1.366,00	-0,10	2.130,50	1.814,50
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	1,55	1,72	1,63		1,65

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/20	1,014	1,035	1,035	1,035	0,00
Junho/20	1,059	1,020	1,060	1,033	4,85
Julho/20	1,060	1,042	1,068	1,044	3,61

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Mai/20	24,55	21,13	24,85	21,24	20,40
Junho/20	26,51	23,38	26,65	23,56	16,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Mai/20	0,9006	0,8300	0,9087	0,8215	9,62
Junho/20	0,9129	0,8496	0,9222	0,8406	8,60
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Mai/20	31,14	27,77	31,17	27,20	14,48
Junho/20	32,07	29,17	32,13	28,68	11,82

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,5800	1,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4491	1,4091
Etanol H/A (2)	-	1,4622
Conversão (VHP) (a)	43,30	45,59
Preço Açúcar VHP (b)	77,45	77,45
Diferença (a/b)	-44,10%	-41,13%
Conversão (Branco)	43,47	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)		