

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em tendência de baixa mesmo com ganhos pontuais no dia

Nem mesmo indicações de queda na produção da China conseguem impulsionar reversão de tendência no médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos bem moderados sobre os contratos futuros da commodity onde o atual contrato driver Julho/20 encerrou em alta de 1,08% negociado a US\$/cents 10,23. Embora o vetor do movimento do dia tenha sido positivo, estes ganhos se mostram ainda bem moderados e dentro de um padrão de tendência de baixa que segue conduzindo este ativo para a faixa dos US\$/cents 10,00, com reais possibilidades de negociações abaixo desta marca, como US\$/cents 9,80, por exemplo. Porém, conforme já antecipamos neste mesmo espaço, neste patamar existem ordens automáticas de compra que tendem a conduzir os preços novamente para níveis marginalmente acima dos US\$/cents 10,00.

Neste sentido, pensar da tendência [ainda que muito gradual e escalonada] de baixa em curso, é elevada a possibilidade do próximo movimento do mercado seja a de formação de um canal lateral pouco acima dos US\$/cents 10,00, tendo este nível de preço como ponto de equilíbrio de curto prazo, uma mínima projetada de US\$/cents 9,80 e uma máxima ao redor de US\$/cents 10,20. Este é o script previsto para o decorrer de maio e também junho. Isto porque ainda no fim de maio o USDA publicará o seu primeiro relatório semestral de 2020 apontando a retomada do superávit no balanço entre a oferta e a demanda atual que deve sair do nível de déficit de 0,5 para um superávit ao redor de 3 milhões de toneladas.

Ainda pelo lado dos fundamentos tivemos os dados de produção da China em abril os quais atingiram apenas o volume de 398 mil toneladas, quase 60% abaixo do mês anterior onde foram produzidas 986 mil toneladas e quase 50% abaixo do mesmo momento do ano passado que contou com uma oferta até então de 784 mil toneladas. Estes dados contrastam ainda mais com o que fora produzido em janeiro e fevereiro deste ano que tiveram volumes respectivos de 2,61 e 2,41 milhões de toneladas. Logo, a China tem claramente se afastado de seu ápice produtivo, assim como a Índia, mesmo que ao fim de suas respectivas safras atuais, a China deva se aproximar dos 11 milhões de toneladas e a Índia dos 29 milhões. De modo geral há

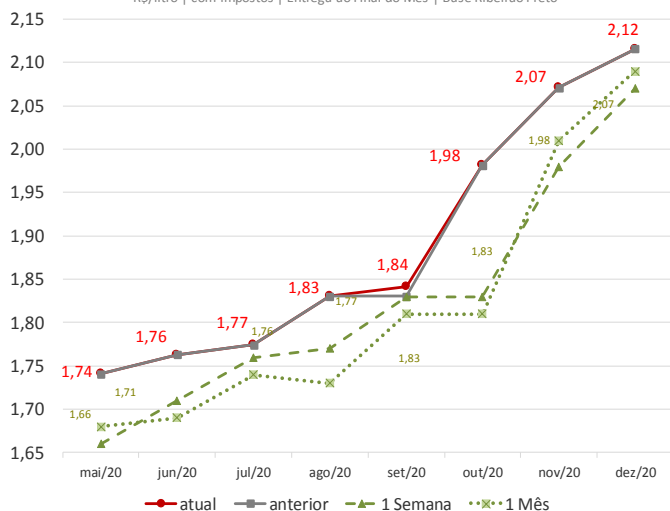
uma disponibilidade de oferta um pouco maior do que se esperava de açúcar por parte da Ásia, tanto pela China que deve ter crescimento efetivo em sua produção quanto pela Índia que deve ter uma quebra de safra menor do que se inicialmente esperava.

No Brasil a terça-feira foi marcada pela atualização dos dados de abril no Centro-Sul pela Unica. Basicamente foram processadas quase 38 milhões de toneladas de cana [+19% no ano] que elevaram o acumulado a 60,38 milhões de toneladas [+32%]. A produção de açúcar fora de pouco mais de 2 milhões de toneladas [+93%] o que elevou a oferta acumulada a 2,98 milhões [+115%]. Porém, além do crescimento na oferta de açúcar o que marcou foi o fraco volume de venda de hidratado que fora apenas de 1,21 bilhão em todo o mês. O que se destaca é a questão de 8 unidades a mais que operam só açúcar em operação nesta safra, o que não se via na temporada anterior, além de um mix 45% concentrado ao açúcar, contra 30% da safra passada. Outro detalhe também antecipado pela SAFRAS & Mercado e oficializado pela Unica é a questão do clima favorável a colheita que tem permitido o forte avanço produtivo na região.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em baixa de 1,32% a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,59]. Em Ribeirão Preto em alta de 1,35% a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,59]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 11,43]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 11,43]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 11,28]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,13]. O etanol hidratado se mostrou 24,26% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,79 [PVU] e 25,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,79 [US\$/cents 8,47].

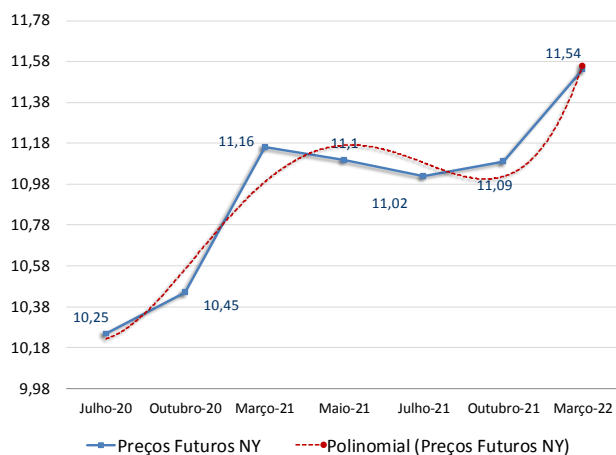
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							12-mai-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	78,00	79,00	13,29	78,00	81,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	12,77	75,00	78,00	70,00	
- Araçatuba	74,00	75,00	12,60	74,00	77,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	12,94	76,00	79,00	71,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							12-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	74,78	75,07	-0,39	74,72	79,18	70,72	
Posto Usina US\$	12,76	12,87	-0,85	13,35	15,30	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	74,84	74,56	0,38	75,41	78,89	70,56	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	10,25	10,37	10,05	10,12	10,12	1,28	
Outubro/20	10,45	10,57	10,27	10,36	10,34	1,06	
Março/21	11,16	11,27	10,98	11,06	11,05	0,99	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							12-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	344,20	340,80	347,50	342,00	340,90	0,96	
Agosto/20	327,40	325,40	330,50	327,00	325,90	0,46	
Outubro/20	324,40	322,00	327,50	323,30	322,40	0,62	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	78.182	80.344	78.051	79.065	79.065	-1,11	
Dow Jones	23.765	24.382	23.762	24.293	24.222	-1,89	
Standard & Poors	2.893	2.936	2.893	2.940	2.930	-1,29	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,8710	5,8870	5,7430	5,7950	0,9100		
Euro/US\$	1,0864	1,0864	1,0815	1,0815	0,4500		
US\$/Yuan (China)	7,0816	7,0972	7,0816	7,0972	-0,2100		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

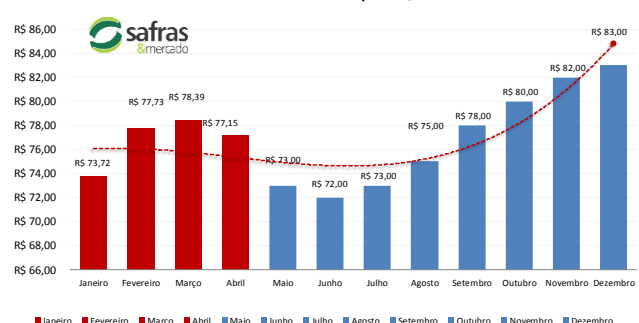
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Cents
Açúcar Físico Santos	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-2,21	372,95	-1,32	1.500,00	-2,21	255,49	-2,21	11,59
Açúcar Físico RP/SP	1,35	75,00	1,35	2,19	1,35	2.189,59	0,44	372,95	1,35	1.500,00	0,44	255,49	0,44	11,59
Etanol Anidro	0,00	47,40	0,00	1,58	0,00	1.580,00	-0,90	269,12	0,00	947,98	-0,90	161,47	-0,90	7,32
Etanol Hidratado	0,00	54,79	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-0,90	298,08	0,00	1.095,77	-0,90	186,64	-0,90	8,47
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,90	308,72	0,00	1.134,91	-0,90	193,31	-0,90	8,77
Etanol Anidro CBOT	-1,71	21,32	-1,71	0,71	-1,71	710,53	-2,59	121,02	-1,71	426,31	-2,59	72,61	-2,59	3,29
Açúcar NY	0,91	67,50	0,91	2,48	0,91	2.476,51	0,00	421,82	0,91	1.350,00	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,89	101,04	1,89	2,95	1,89	2.949,81	0,97	502,44	1,89	2.020,80	0,97	344,20	0,97	15,61
Açúcar Índia	1,97	123,93	1,97	3,62	1,97	3.617,96	1,05	616,24	1,97	2.478,52	1,05	422,16	1,05	19,15
Açúcar Rússia	1,54	109,38	1,54	3,19	1,54	3.193,32	0,63	543,91	1,54	2.187,62	0,63	372,61	0,63	16,90
Açúcar China	-2,80	219,33	-2,80	6,40	-2,80	6.403,09	-3,68	1.090,63	-2,80	4.386,50	-3,68	747,15	-3,68	33,89

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
11/05/2020	+10/+15	0/+12	-3/-6	0/+6	+6/+11
05/05/2020	+10/+15	-7/+15	-3/-6	0/+6	+6/+11
28/04/2020	+8	+3/+8	-4/-8	-	-
Data	Outubro	Novembro	Dezembro		
05/05/2020	-5/-8	+5/+11	+10/+22		
Prêmios Cristal 150 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Maio	Junho	Julho	Setembro	Outubro
11/05/2020	75	+70/+74	+57/+64	+57/+64	+60/+65
08/05/2020	+70/+85	+70/+85	+56/+65	+63	+58
05/05/2020	+69/+75	+69/+75	+55	+63	+58
28/04/2020	+65/+68	+65/+68	+55/+65	+55/+64	+60/+64
Prêmios Cristal 45 Icmsa 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 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

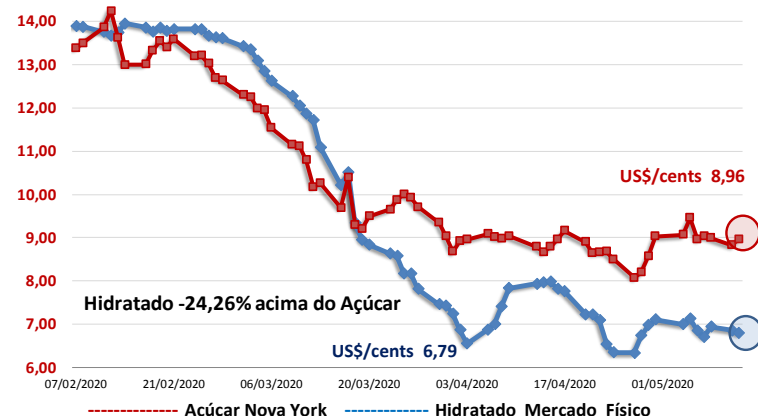
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/05/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,58	1,62	0,2691	1,58	1,68	2,08
Araçatuba	1,56	1,59	0,2657	1,56	1,66	2,06
Paulínia	1,64	1,67	0,2793	1,64	1,74	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,2623	1,54	1,58	1,74
Araçatuba	1,60	1,62	0,2728	1,58	1,65	1,85
Paulínia	1,58	1,60	0,2698	1,57	1,63	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,58	1,60	0,2691	1,58	1,68	2,08
Hidratado	1,75	1,77	0,2981	1,75	1,80	1,99
*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]	1,3825	0,2430	1,327	4,18	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5339	0,2696	1,5229	0,72	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4715	0,2587	1,4177	3,79	1,6736	1,9554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,95%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.446,50	1.463,50	1.445,00	-1,16	1.525,50	1.705,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA
R\$		R\$		R\$		R\$
Alagoas		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	1,67	1,69	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	1,106	1,102	1,106	1,102	-0,80
Junho/20	1,102	1,111	1,111	1,111	-0,81
Julho/20	1,112				-0,80
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	25,69	24,22	26,23	24,49	6,42
Junho/20	26,21	25,15	26,87	25,39	4,50
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,9132	0,9036	0,9452	0,9242	-1,19
Junho/20	0,9304	0,9200	0,9598	0,9389	-0,90
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	29,90	29,62	30,70	29,63	0,91
Junho/20	30,74	30,47	31,46	30,65	0,29

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 terça-feira de preços novamente estáveis sobre as principais regiões produtoras do país. A demanda das bombas segue moderada o que fundamenta uma baixa presença de distribuidoras junto as usinas. Logo, ainda antes mesmo dos dados de abril do Centro-Sul, a disposição para novas valorizações era pequena. A atualização destes dados trouxe a importante informação de que a demanda de abril na região fora de pouco mais de 1,21 bilhão de litros de hidratado. Este volume se mostra 34% abaixo do que fora vendido no mesmo ano anterior em 1,84 bilhão e 11,8% abaixo do imediatamente anterior, onde até então haviam sido consumidos 1,37 bilhão de litros. Como os sinais da competitividade se mostram pouco alterados no país, é pouco provável que alguma recuperação mais expressiva ocorra com os preços nas próximas semanas.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por movimentos ampliação da vantagem do açúcar frente a valorização do mesmo na bolsa de Nova York. Na outra ponta o hidratado se manteve estável no mercado físico e até mesmo foi ajudado pela leve valorização do real contra o dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado se manteve estável em R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,78 o litro. O anidro se manteve firme 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 também sem alteração em R\$ 1,74 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,78. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 1,69 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 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 alteração a R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,70. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,71. No Mato Grosso do Sul hidratado sem alteração a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 1,80 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 terça-feira de preços inalterados, em linha com o mercado físico. Final de junho estável a R\$ 1,76 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto sem alteração a R\$ 1,83 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 estável a R\$ 2,07 o litro. Fim de dezembro a R\$ 2,12 o litro.

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)	77,33	77,33
Diferença (a/b)	-44,01%	-41,04%
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)		