

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana analisando vetores de curto prazo

Ganhos no dia foram fundamentados em avanços no petróleo e nos mais recentes dados da Índia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços acentuadamente mais altos sobre os contratos futuros da commodity negociados na bolsa de Nova York, onde o vencimento Julho/20 teve alta de 4,04% encerrando o dia a US\$/cents 10,80. Na bolsa de Londres os ganhos foram menores, pouco abaixo de 1% dando o tom de forte diferença entre os dois mercados. No mercado físico as negociações envolvendo o cristal com até 150 lcsmsa tem apresentado algum ajuste negativo nos preços com as novas vendas já ocorrendo entre R\$ 73,00 a R\$ 74,00 a saca, tendo este produto perdido já o padrão de vendas a R\$ 77,00 visto ao longo da semana anterior. O mercado físico para o cristal já começa a sentir os efeitos da entrada da safra nova em maior intensidade diante de um mix bem menos concentrado ao etanol, o que já reflete no aumento na disponibilidade de oferta de açúcar, tanto para o cristal quanto para o VHP.

Apesar da baixa no mercado físico os preços externos até apresentaram um movimento de alta bem significativo para o curto prazo. Basicamente o movimento de alta ocorreu em função do petróleo e da Índia. O petróleo, com movimentos intensos de alta ao longo da segunda-feira que superaram o nível dos 7% durante as máximas do dia, foi o vetor fundamental dos ganhos do açúcar, respondendo por 75% do peso do movimento de alta da commodity. Fortes impulsos de valorização vistos tanto para o Brent quanto para o WTI foram a base de apoio para redução do clima de aversão ao risco por parte de agentes externos ao mercado de açúcar que buscaram se aventurar em outras commodities. Porém, dado o tom efêmero deste movimento, é necessária atenção redobrada em apostas sobre movimentos de alta mais significativos.

Em menor grau, com cerca de 25% de participação do movimento de alta, vieram os dados de produção da Índia atualizados até o fim da primeira quinzena de maio. Estes dados trouxeram uma produção quinzenal no período de 664 mil toneladas [-34% na margem; +48% no ano e +19% acima da média de 3 anos para o mesmo período]. Este volume pouco acima de meio milhão de toneladas da primeira

metade de maio elevou o volume da safra a 26,46 milhões de toneladas, mostrando que o volume acumulado na Índia ainda se posiciona 18,87% abaixo do que se via no mesmo momento do ano anterior, quando até então haviam sido produzidas 32,61 milhões de toneladas. Até a quinzena passada existiam ainda em atividade 63 usinas em operação na Índia, contra 38 vistos ao longo da safra passada.

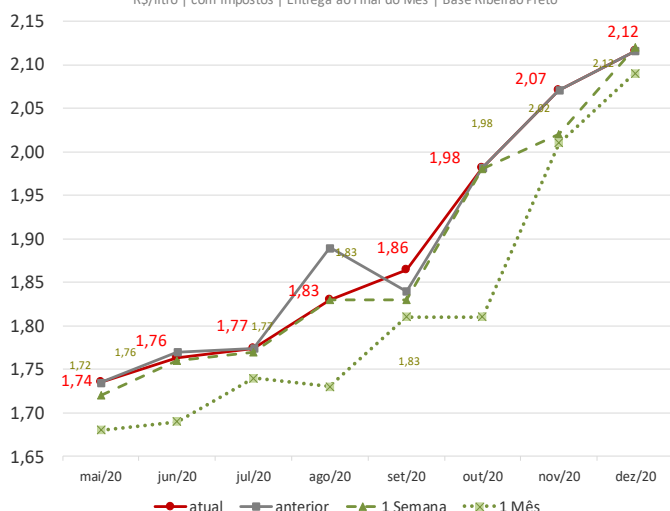
Explicando melhor é possível observar que, sob uma ótica mais ampla de análise [deixando um pouco de lado a queda de 18% no acumulado atual da safra] vemos que a Índia ainda tem potencial produtivo para se aproximar de 27 milhões de toneladas. Isto levaria a um volume final da safra atual do país 2019/20 para uma quebra de oferta de 21% sobre o volume de 34,3 milhões de toneladas da temporada anterior. Porém, dado o tom ainda lento da demanda por etanol e o forte volume estocado da commodity, que já existia até mesmo antes da quarentena, é provável que esta queda de 21% na produção da Índia pouco efeito tenha na sustentação dos preços em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,88]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 2,67% a R\$ 73,00 [US\$/cents 11,57]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 72,00 [US\$/cents 11,41]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,41].

Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 11,25]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 11,09]. O etanol hidratado se mostrou 26,68% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,96 [PVU] e 24,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,79 [US\$/cents 8,68].

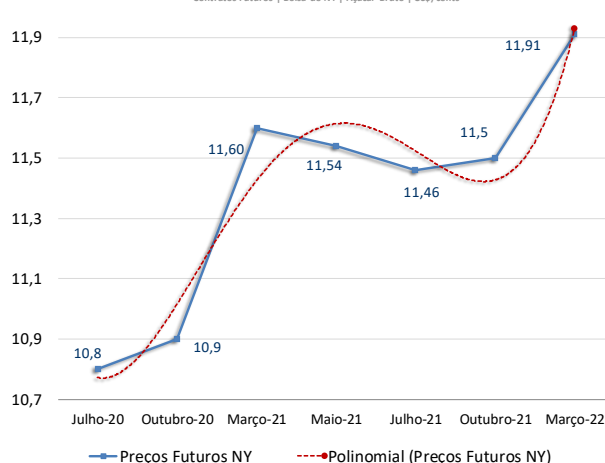
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							18-mai-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	76,00	77,00	13,28	78,00	81,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	12,75	75,00	78,00	70,00	
- Araçatuba	72,00	73,00	12,58	74,00	77,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	12,93	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)							18-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	73,68	74,78	-0,19	74,78	77,95	70,72	
Posto Usina US\$	12,90	12,76	1,10	12,76	14,87	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	73,87	74,84	-1,30	74,84	78,03	70,56	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	10,80	10,83	10,47	10,52	10,38	4,04	
Outubro/20	10,90	10,93	10,59	10,63	10,50	3,80	
Março/21	11,60	11,62	11,29	11,33	11,21	3,47	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							18-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	363,60	360,40	365,30	364,10	359,20	1,22	
Outubro/20	340,30	337,30	341,10	339,60	333,30	2,1	
Dezembro/20	333,90	330,30	334,30	332,50	326,70	2,2	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	81.194	81.420	77.571	77.576	77.557	4,69	
Dow Jones	24.597	24.709	24.060	24.060	23.685	3,85	
Standard & Poors	2.954	2.968	2.936	2.914	2.864	3,15	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,7250	5,8040	5,7000	5,7780	-1,9800		
Euro/US\$	1,0902	1,0902	1,0814	1,0814	0,8100		
US\$/Yuan (China)	7,1086	7,1086	7,1013	7,1013	0,1000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

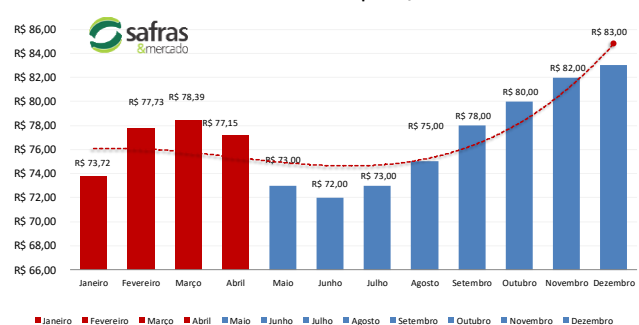
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	2,03	382,46	0,00	1.500,00	2,03	262,01	2,03	11,88
Açúcar Físico RP/SP	-2,67	73,00	-2,67	2,13	-2,67	2.131,20	-0,69	372,26	-2,67	1.460,00	-0,69	255,02	-0,69	11,57
Etanol Anidro	0,00	48,90	0,00	1,63	0,00	1.630,00	2,03	284,72	0,00	977,98	2,03	170,83	2,03	7,75
Etanol Hidratado	0,00	54,79	0,00	1,75	0,00	1.750,00	2,03	305,68	0,00	1.095,77	2,03	191,40	2,03	8,68
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	2,03	316,59	0,00	1.134,91	2,03	198,24	2,03	8,99
Etanol Anidro CBOT	2,41	21,30	2,41	0,71	2,41	710,14	4,48	124,04	2,41	426,07	4,48	74,42	4,48	3,38
Açúcar NY	-1,99	65,82	-1,99	2,41	-1,99	2.414,93	0,00	421,82	-1,99	1.316,43	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,79	104,08	-0,79	3,04	-0,79	3.038,58	1,22	530,76	-0,79	2.081,61	1,22	363,60	1,22	16,49
Açúcar Índia	-1,88	119,79	-1,88	3,50	-1,88	3.497,32	0,10	610,89	-1,88	2.395,87	0,10	418,49	0,10	18,98
Açúcar Rússia	-0,60	107,54	-0,60	3,14	-0,60	3.139,60	1,42	548,40	-0,60	2.150,81	1,42	375,69	1,42	17,04
Açúcar China	-2,09	210,56	-2,09	6,15	-2,09	6.147,26	-0,10	1.073,76	-2,09	4.211,24	-0,10	735,59	-0,10	33,37

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* 18/05/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,63	1,67	0,2847	1,58	1,58	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,2812	1,56	1,56	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,2952	1,64	1,64	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,2690	1,54	1,54	1,74
Araçatuba	1,59	1,61	0,2782	1,60	1,60	1,85
Paulínia	1,58	1,60	0,2751	1,58	1,58	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,63	1,65	0,2847	1,58	1,58	2,08
Hidratado	1,75	1,77	0,3057	1,75	1,75	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

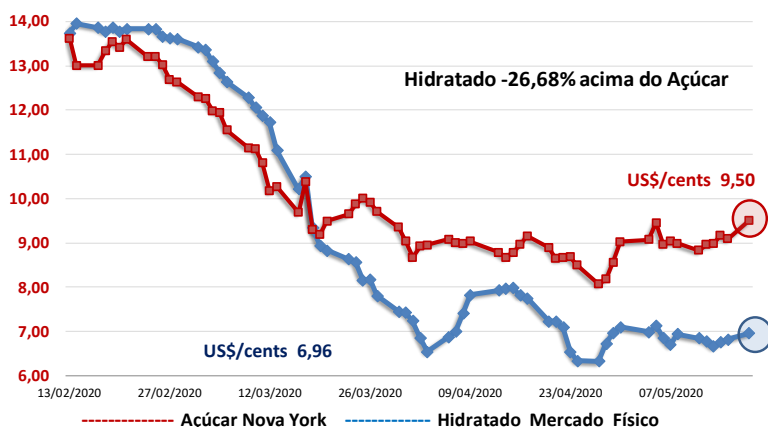
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 11/05 e 15/05		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3931	0,2379	1,3825	0,77	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5424	0,2634	1,5339	0,55	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4435	0,2465	1,4715	-1,90	1,6736	1,9554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,72%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.465,50	1.456,50	1.446,50	0,62	1.522,50	1.753,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,48	2,50	
Hidratado Combustível	2,33	2,36	Hidratado	2,35	2,37	
Pernambuco		Maranhão				
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG
		1,60	1,55	1,75	1,67	1,69

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,150	1,140	1,150	1,140	3,97
Julho/20	1,074	1,060	1,086	1,060	0,65
Agosto/20	1,096				1,76

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	32,85	29,53	33,32	29,53	11,62
Julho/20	32,48	29,55	33,10	29,81	10,02
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,0455	0,9682	1,0588	0,9702	7,76
Julho/20	1,0609	0,9830	1,0699	0,9838	7,83
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	35,84	32,99	35,93	32,80	9,26
Agosto/20	36,29	33,46	36,31	33,28	9,04

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 segunda-feira de preços claramente estáveis sobre o hidratado e o anidro negociado nas principais regiões produtoras do Centro-Sul. O mercado inicia a semana basicamente sem grandes definições sobre a situação da demanda e da oferta assim como sobre questões mais complexas como as medidas de ajuda ao setor. Um dos poucos fatores que poderia dar alteração era a questão da competitividade do hidratado frente a gasolina, mas esta também se manteve nos mesmos patamares de antes. Em SP a relação de preços do hidratado com a gasolina saiu de 64,1% para 63,8%. No MT se manteve em 63,2%. Em MG saiu de 65,6% para 65,5%. Já em Goiás saiu de 69,3% para 66,0%.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova a segunda-feira foi marcada pelo forte movimento de alta do açúcar no mercado externo que deu o tom de elevação da vantagem desta commodity sobre o biocombustível. Este se manteve estável no mercado físico e um pouco mais valorizado em dólares diante da valorização do real frente a divisa norte americana. Mesmo assim o movimento cambial do dia não conseguiu ser forte o suficiente para neutralizar os ganhos do açúcar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado se manteve firme em R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80. O anidro na mesma localidade se manteve firme na recente marca de R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,60 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 1,75 o litro 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 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 inalterado a R\$ a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro.

Anidro para fora do estado 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 estável a R\$ 1,74 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,76 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 estável a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Paulínia hidratado sem alteração a R\$ 1,79 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,82 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira de preços predominantemente mais baixos sobre alguns dos meses a frente, apesar da estabilidade no mercado físico. Final de junho em queda de 0,40% a R\$ 1,76 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto em queda de 3,16% a R\$ 1,83 o litro. Fim de setembro em alta de 1,29% a R\$ 1,86 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	1,6300	1,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4991	1,4091
Etanol H/A (2)	-	1,4622
Conversão (VHP) (a)	44,79	45,59
Preço Açúcar VHP (b)	79,60	79,60
Diferença (a/b)	-43,73%	-42,72%
Conversão (Branco)	44,97	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)		