

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar mostra forte saturação de ganhos no curto prazo na quinta-feira

Mesmo frente a avanços fortes no petróleo, fundamentos do açúcar voltam a dar o tom saturando as apostas de alta por parte de agentes externos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços fortemente mais baixos sobre o atual contrato driver Julho/20 que encerrou o dia em baixa de 0,27% negociado a US\$/cents 11,15. Apesar da redução da força compradora no curto prazo é possível afirmar que a sustentação do recente nível dos US\$/cents 11,00 era um ponto muito importante no mercado. Como muitas unidades produtoras já tem câmbio fixado nos mais recentes patamares de alta, acima de R\$ 5,75, a mais nova investida de Julho/20 acima dos US\$/cents 11,00 era até então um "presente" bem inesperado. Isto ajuda os movimentos de fixação do volume extra a ser exportado ao longo da safra 2020/21 do Centro-Sul em um contexto de mix médio da temporada inicialmente estimado em 43%, mas que rapidamente evoluiu para 45% e até 48%.

Neste contexto as perspectivas de exportação que partiram do nível de 19 milhões de toneladas subiram rapidamente para o nível de 21 e depois 23 milhões de toneladas. Este volume extra de embarques não tinha as suas fixações amplamente realizadas após a última semana de fevereiro, antes da eclosão da crise do Covid-19/Petróleo/Câmbio. Isto ajudou em muito as unidades produtoras que se viram "obrigadas" a partir para o açúcar frente a quedas de mais de 40% nos preços de negociação interna do etanol. E por falar em biocombustível a situação tem melhorado levemente para este setor também. Está agendada para esta quinta-feira uma nova valorização da gasolina nas refinarias. Este movimento ocorre quando nem mesmo os dois ajustes anteriores estão plenamente precificados nas bombas.

Logo, rapidamente haverá espaço para novos movimentos de alta do hidratado sem que o nível recente de relação de preços com a gasolina em 63% seja perdido. Porém isto vale para as usinas que encontrarem demanda no curto prazo, visto que as medidas de afastamento social cortaram o consumo de maneira exponencial. Mesmo que exista uma melhora para o setor de etanol, esta segue sendo relativa, ou "seletiva", o que nos trás de volta ao setor do açúcar que segue encontrando uma demanda relativamente firme

nos portos do país. Preços atraentes e um basis ainda precificando prêmios para embarques imediatos [maio e junho] seguem dando suporte ao mercado de açúcar mesmo que as margens deste não sejam tão boas quanto as do etanol.

Mas no fundo, pouco adianta o etanol ter uma margem maior em função de seu próprio custo de produção do que a observada no açúcar se a demanda pelo biocombustível segue cortada pela metade praticamente a força. Para completar o cenário favorável ao açúcar temos a confirmação de quebra de safra na Tailândia [de 13,5 para 8 milhões de toneladas] e na Índia [de 33,4 para algo ao redor de 27 milhões de toneladas ou 28, na melhor das hipóteses].

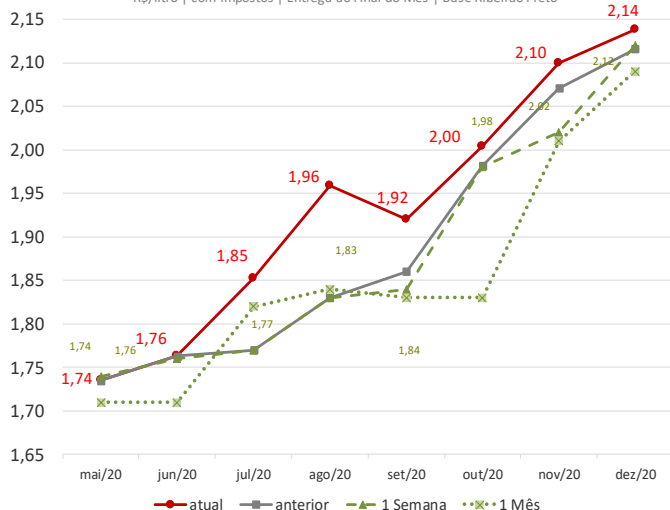
A incidência do Ciclone Tropical Amphan pode vir a ser um ponto de ampliação da quebra para a safra que vem, a 2020/21 que começa em outubro deste ano na Índia. O único vetor que tem jogado contra estes movimentos são as perspectivas redução na demanda que, somente na Índia, deve sair de 28 para 25 milhões de toneladas enquanto que na China deve recuar de 15,2 para 14,8 milhões.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,23% a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,36]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,74% a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,19]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,03]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,03].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 11,87]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,71]. O etanol hidratado se mostrou 24,64% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,28 [PVU] e 25,70% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 55,73 [US\$/cents 9,06].

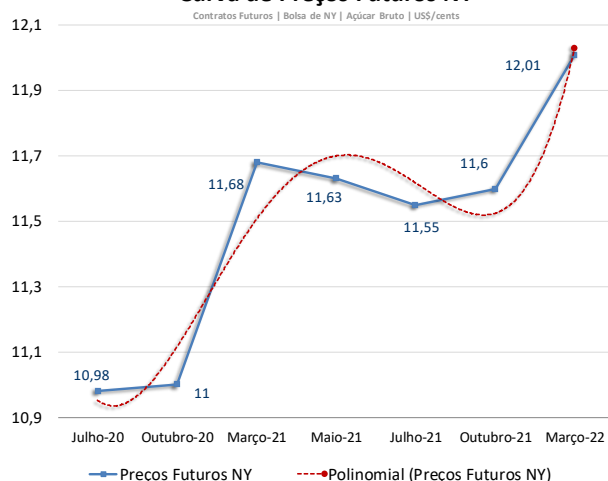
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				21-mai-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	78,00	79,00	13,98	78,00	81,00	73,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	13,44	75,00	78,00	70,00
- Araçatuba	74,00	75,00	13,26	74,00	77,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	13,62	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)				21-mai-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	75,33	74,78	0,47	74,84	77,30	70,72
Posto Usina US\$	13,52	13,21	2,35	12,66	14,57	17,82
Média 3 últimos dias R\$	74,65	74,84	-0,26	74,01	77,73	70,56

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				21-mai-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	10,98	11,32	10,87	11,21	11,19	-1,87
Outubro/20	11,00	11,27	10,89	11,16	11,16	-1,43
Março/21	11,68	11,89	11,58	11,80	11,79	-0,93

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:				21-mai-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	365,30	363,60	370,70	370,00	366,80	-0,4
Outubro/20	344,20	342,40	349,20	346,80	345,20	-0,28
Dezembro/20	337,30	335,60	342,00	341,20	338,30	-0,29

ÍNDICES				21-mai-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	82.987	83.309	81.317	81.320	81.319	2,05
Dow Jones	24.474	24.718	24.371	24.564	24.576	-0,41
Standard & Poors	2.953	2.979	2.939	2.970	2.972	-0,63

CÂMBIO				21-mai-20		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5800	5,7070	5,5590	5,6900	-1,8200	
Euro/US\$	1,0950	1,0978	1,0950	1,0978	-0,2500	
US\$/Yuan (China)	7,1138	7,1138	7,0928	7,0928	0,2900	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

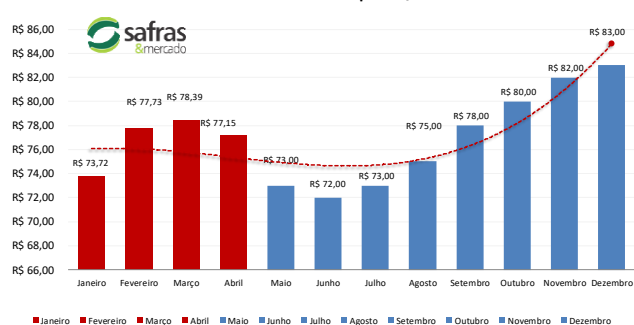
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	1,86	397,63	0,00	1.520,00	1,86	272,40	1,86	12,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	1,86	392,40	0,00	1.500,00	1,86	268,82	1,86	12,19
Etanol Anidro	0,00	48,90	0,00	1,63	0,00	1.630,00	1,86	292,11	0,00	977,98	1,86	175,27	1,86	7,95
Etanol Hidratado	1,71	55,73	1,71	1,78	1,71	1.780,00	3,61	319,00	1,71	1.114,56	3,61	199,74	3,61	9,06
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,86	324,82	0,00	1.134,91	1,86	203,39	1,86	9,23
Etanol Anidro CBOT	2,24	22,08	2,24	0,74	2,24	736,05	4,15	131,91	2,24	441,62	4,15	79,14	4,15	3,59
Açúcar NY	-1,83	64,15	-1,83	2,35	-1,83	2.353,76	0,00	421,82	-1,83	1.283,08	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-2,23	101,92	-2,23	2,98	-2,23	2.975,47	-0,41	533,24	-2,23	2.038,37	-0,41	365,30	-0,41	16,57
Açúcar Índia	-2,01	116,91	-2,01	3,41	-2,01	3.413,15	-0,18	611,68	-2,01	2.338,22	-0,18	419,04	-0,18	19,01
Açúcar Rússia	-1,36	111,04	-1,36	3,24	-1,36	3.241,69	0,47	580,95	-1,36	2.220,75	0,47	397,98	0,47	18,05
Açúcar China	-2,12	211,79	-2,12	6,18	-2,12	6.182,98	-0,30	1.108,06	-2,12	4.235,71	-0,30	759,09	-0,30	34,43

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por importantes ajustes de alta sobre o biocombustível onde as usinas aproveitaram a terceira alta seguida nos preços do combustível fóssil para elevar também as margens do hidratado. Ainda no dia 7 de maio a Petrobras já havia elevado a gasolina em 11,88%, seguindo de um segundo aumento de 9,91% no dia 14 de maio. Depois disto, agora no dia 21 de maio um novo ajuste de alta na gasolina ocorreu na faixa de 12% elevando os valores acumulados em 37,72%. Apesar dos ganhos acumulados agentes do mercado ainda argumentam que seriam necessários mais 18% de alta na gasolina para equiparação com os preços externos. Neste contexto, o hidratado acabou ganhando margem para novos avanços no mercado, embora a demanda ainda se mantenha retraída, com leves sinais de melhora projetados para os próximos meses.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi um dia de forte redução na vantagem do açúcar frente ao etanol. Este movimento veio tanto por conta da queda do açúcar em Nova York quanto pela valorização do hidratado em reais no mercado físico, movimento que foi potencializado pela valorização do real contra o dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 1,71% a R\$ 1,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,83. O anidro na mesma localidade ainda se manteve firme na 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 em alta de 1,71% a R\$ 1,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,83. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,80% a R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,73 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,78% a R\$ 1,72 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 2,86% a R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,84 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,57 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 1,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,72% a R\$ 1,77 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,79 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,73. 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 em alta de 1,80% a R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,73 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,11% a R\$ 1,82 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira de preços mais altos em linha com os ganhos no mercado físico. Final de junho estável a R\$ 1,76 o litro. Final de julho em alta de 1,50% a R\$ 1,80 o litro. Fim de agosto em alta de 4,92% a R\$ 1,92 o litro. Fim de setembro em alta de 3,22% a R\$ 1,92 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.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/05/20						
	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	0,2921	1,63	1,83	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,2885	1,61	1,81	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,3029	1,69	1,89	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,57	1,58	0,2807	1,54	1,49	1,74
Araçatuba	1,62	1,64	0,2902	1,59	1,57	1,85
Paulínia	1,60	1,62	0,2870	1,58	1,55	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,63	1,65	0,2921	1,63	1,83	2,08
Hidratado	1,78	1,80	0,3190	1,75	1,69	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

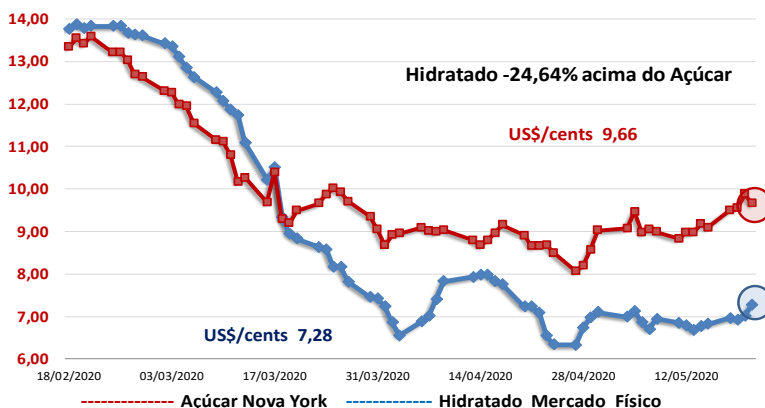
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 11/05 e 15/05		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3931	0,2379	1,3825	0,77	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5424	0,2634	1,5339	0,55	1,8748	2,0496
Outros 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	1.510,00	1.490,00	1.462,00	1,34	1.435,50	1.746,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
					Rio Grande do Norte	
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,94	1,97	Hidratado	1,94	1,96	2,05
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,03	2,08	1,96
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,93	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		1,62	1,57	1,80	1,70	1,72

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,111	1,109	1,111	1,110	-1,24
Julho/20	1,085	1,050	1,085	1,050	0,37
Agosto/20	1,079				-1,09

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	33,99	33,26	34,66	33,53	1,49
Julho/20	34,44	33,78	35,05	33,93	1,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,0459	1,0276	1,0679	1,0438	0,20
Julho/20	1,0625	1,0454	1,0819	1,0561	0,60
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	36,49	36,06	37,17	36,02	1,30
Agosto/20	36,92	36,45	37,46	36,47	1,23

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	1,6300	1,7800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4991	1,4355
Etanol H/A (2)	-	1,4896
Conversão (VHP) (a)	44,79	46,45
Preço Açúcar VHP (b)	78,83	78,83
Diferença (a/b)	-43,18%	-41,08%
Conversão (Branco)	44,97	46,63
(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)		