

Análise Mercado de Açúcar: Feriado de Memorial Day tira Nova York do Mercado

Semana inicia sem o principal referencial externo para o açúcar com agentes ainda assimilando dados do mais recente relatório do USDA; Temporada de furacões deve manter petróleo em alta

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana sem o principal referencial externo de preços para o setor, a bolsa de Nova York a qual permaneceu fechada em função do feriado de Memorial Day nos estados Unidos. Neste contexto o petróleo acabou também marcado pela baixa volatilidade durante as negociações do dia, reforçando um cenário de baixa definição do mercado no início desta quarta e última semana de maio. Porém o cenário se encontra ainda em meio a assimilação dos dados mais recentes do USDA que, mesmo analisando superficialmente, é possível ver um superávit de 10,28 milhões de toneladas ao fim da próxima safra internacional 2020/21, proveniente de uma produção de 188 milhões e de uma demanda de 177 milhões de toneladas.

Somente por este vetor os agentes se mostra em "alerta laranja" sobre a possibilidade avanços mais significativos nos preços ao longo do restante deste e do ano que vem. Neste contexto ficam claros os limites de US\$/cents 12,00 a US\$/cents 13,00 a serem observados sobre os demais vencimentos futuros ao longo deste ano. É interessante notar que a curva futura de preços se mostra positiva para o açúcar mas que esta, mesmo com inclinação de alta, chega ao máximo em US\$/cents 12,00. Voltando ao relatório do USDA observamos que além de uma elevação na oferta bem mais intensa que o aumento na demanda e da reversão de um déficit de 5 milhões de toneladas em um superávit de 10 milhões de toneladas temos também a questão dos estoques.

Neste contexto os estoques finais se mostram em leve baixa, caindo apenas 1,99% ao sair de 44,43 para 43,55 milhões de toneladas. Na prática temos um cenário em que a produção cresce 21,89 milhões, a demanda aumenta 6,21 milhões e o estoques finais caem 882 mil toneladas. Com o aumento na demanda e a queda nos estoques a relação estoque consumo acaba caindo também, porém, de forma semelhante aos estoques finais, em proporções marginais, em 1,4 pontos percentuais ao sair de 25,90% para 24,50%. Logo, para quem quiser observar as coisas pela perspectiva do copo meio cheio, podemos ver um cenário de redução na capacidade de atendimento da demanda pelos estoques.

O detalhe é que para isto deve ser ignorada a questão da oferta que apresentará um avanço 21,89 milhões de toneladas da safra internacional atual 2019/20 para a próxima temporada, 2020/21. Pelo lado do mercado de risco climático temos a informação de que o NOAA que a temporada de furacões de 2020, que começa em junho, tem potencial para ser acima da média, com a incidência de até 6 furacões potencialmente destruidores. A probabilidade é de 60% de uma temporada de furacões acima do normal, de 30% de temporada dentro do normal e apenas 10% de uma temporada abaixo da média. A estimativa da NOAA é de 13 a 19 tempestades tropicais nomeadas, das quais 6 a 10 podem se tornar furacões. Deste total, de 3 a 6 furacões poderão atingir a categoria 4 ou 5, as maiores na escala de ventos Saffir-Simpson.

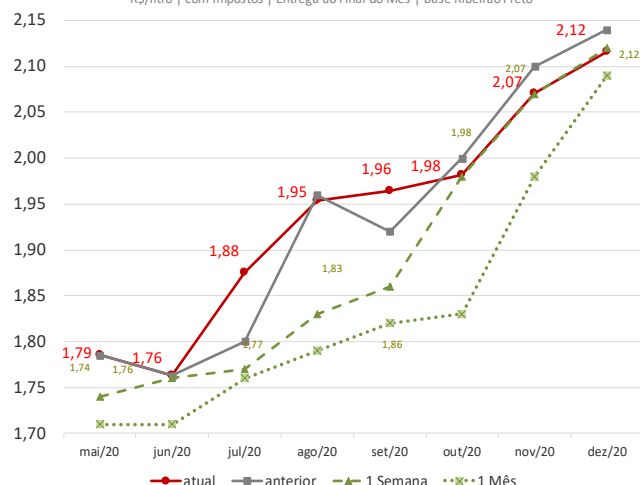
Uma temporada média de furacões produz 12 tempestades nomeadas, das quais 6 se tornam furacões e 3 deles evoluem para grandes furacões. O detalhe é que estas tempestades e furacões tendem a elevar os preços do petróleo diante da paralisação das atividades no Golfo do México e provocar movimentos de alta na gasolina, no etanol e nos contratos futuros do açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,63]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,30].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,14]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,97]. O etanol hidratado se mostrou 20,03% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,67 [PVU] e 23,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 52,79 [US\$/cents 8,78].

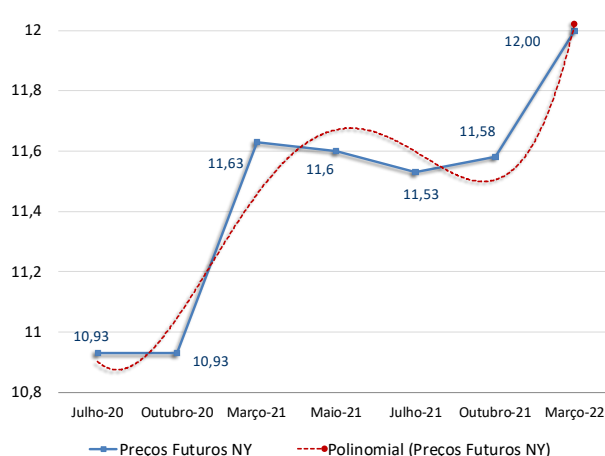
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							25-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	14,29	76,00	80,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	13,74	73,00	77,00	70,00	
- Araçatuba	74,00	75,00	13,56	72,00	76,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	13,93	74,00	78,00	71,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							25-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	74,74	74,78	0,00	13,21	76,58	70,72	
Posto Usina US\$	13,39	13,39	0,00	12,90	13,50	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	74,94	74,84	0,12	74,84	76,92	70,56	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							25-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	10,93	11,00	10,66	10,83	10,98	-0,45	
Outubro/20	10,93	10,99	10,70	10,88	11,00	-0,63	
Março/21	11,63	11,68	11,42	11,55	11,68	-0,42	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							25-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	366,90	359,50	368,00	359,80	365,30	0,43	
Outubro/20	343,90	337,70	345,30	338,90	344,20	-0,08	
Dezembro/20	336,90	331,00	338,40	331,20	337,30	-0,11	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	82.172	83.027	81.669	83.027	83.027	-1,02	
Dow Jones	24.465	24.482	24.294	24.462	24.474	-0,04	
Standard & Poors	2.948	2.954	2.934	2.948	2.949	-0,01	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,5750	5,6260	5,5410	5,5670	-0,0800		
Euro/US\$	1,0893	1,0950	1,0893	1,0950	-0,5200		
US\$/Yuan (China)	7,1269	7,1269	7,1138	7,1138	0,1800		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

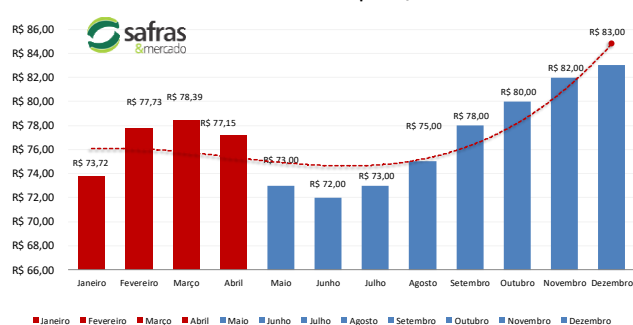
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	2,16	406,59	0,00	1.520,00	2,16	278,54	2,16	12,63
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	2,16	401,24	0,00	1.500,00	2,16	274,88	2,16	12,47
Etanol Anidro	0,00	48,90	0,00	1,63	0,00	1.630,00	2,16	298,70	0,00	977,98	2,16	179,22	2,16	8,13
Etanol Hidratado	1,11	56,98	1,11	1,82	1,11	1.820,00	3,30	333,52	1,11	1.139,60	3,30	208,83	3,30	9,47
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	2,16	332,14	0,00	1.134,91	2,16	207,97	2,16	9,43
Etanol Anidro CBOT	2,16	23,31	2,16	0,78	2,16	776,92	4,37	142,37	2,16	466,14	4,37	85,42	4,37	3,87
Açúcar NY	-2,12	62,74	-2,12	2,30	-2,12	2.301,88	0,00	421,82	-2,12	1.254,80	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-2,12	100,11	-2,12	2,92	-2,12	2.922,62	0,00	535,57	-2,12	2.002,17	0,00	366,90	0,00	16,64
Açúcar Índia	-2,12	113,81	-2,12	3,32	-2,12	3.322,76	0,00	608,90	-2,12	2.276,29	0,00	417,13	0,00	18,92
Açúcar Rússia	-2,29	108,39	-2,29	3,16	-2,29	3.164,25	-0,17	579,85	-2,29	2.167,70	-0,17	397,23	-0,17	18,02
Açúcar China	-1,63	200,04	-1,63	5,84	-1,63	5.839,97	0,50	1.070,18	-1,63	4.000,73	0,50	733,14	0,50	33,25

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* 25/05/20						
	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	0,2987	1,63	1,83	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,2950	1,61	1,81	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,3097	1,69	1,89	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,60	1,61	0,2935	1,54	1,40	1,74
Araçatuba	1,66	1,68	0,3048	1,59	1,48	1,85
Paulínia	1,65	1,67	0,3016	1,58	1,46	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,63	1,65	0,2987	1,63	1,83	2,08
Hidratado	1,82	1,84	0,3335	1,75	1,59	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

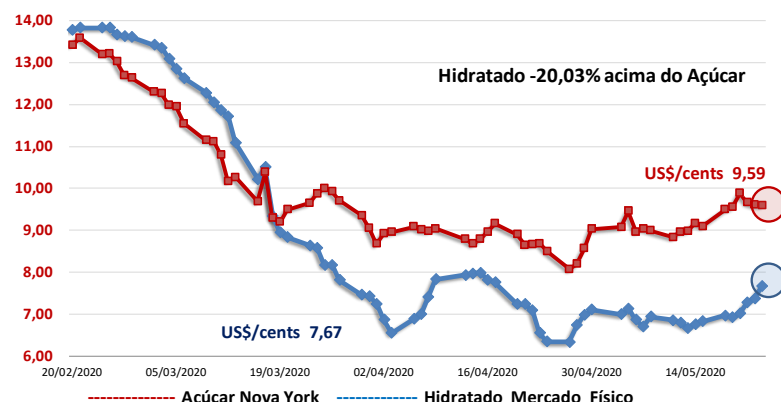
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 18/05 e 22/05	
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,4348	0,2537	1,3931	2,99	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5808	0,2795	1,5424	2,49	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4621	0,2585	1,4435	1,29	1,6736	1,9554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,18%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.534,00	1.524,50	1.465,50	0,62	1.352,50	1.687,50
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	2,05	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	
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,93	1,96
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	1,65	1,60	1,85	1,75	1,77	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,105	1,105	1,105	1,110	-0,36
Julho/20	1,120	1,058	1,120	1,074	4,77
Agosto/20	1,085				0,55

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	33,37	30,72	34,00	33,95	-1,62
Julho/20	33,76	31,28	34,48	34,41	-1,68
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,0326	0,9851	1,0500	1,0451	-1,19
Julho/20	1,0476	1,0012	1,0674	1,0618	-1,33
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	35,68	33,94	36,64	36,41	-2,00
Agosto/20	36,17	34,41	37,07	36,83	-1,79

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 de etanol teve um início de semana marcado por novos ajustes de alta sobre os preços do biocombustível negociado nas principais regiões produtoras do país. O mercado tem apresentado valorizações graduais e moderadas, o que garante mais solidez ao recente movimento que começou ainda na semana anterior, retirando o hidratado do nível de R\$ 1,73 para o novo patamar de R\$ 1,83 que no fundo tende a migrar para R\$ 1,85 o litro.

Estes movimentos ocorreram em pleno feriado prolongado em SP o que em tese reduziu muito a movimentação entre compradores e vendedores que tiveram negociações apenas pontuais. Mesmo assim o petróleo tem dado um suporte bem importante para novas valorizações do biocombustível. O recente relatório do NOAA indicando que a temporada de furacões 2020 que começa em junho tem 60% de chances de ser acima da média deve reforçar ainda mais os ganhos do petróleo e, por consequência, do etanol. Logo, os movimentos de alta devem continuar.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada pelo movimento de redução da vantagem do açúcar sobre o biocombustível que contou com a valorização do mesmo no mercado físico. Estes ganhos foram impulsionados pela valorização do real contra o dólar. Neste meio tempo o açúcar se manteve inalterado em Nova York diante do feriado de Memorial Day nos Estados Unidos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 1,11% a R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,88. 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 1,11% a R\$ 1,82 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,88. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,16% a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,14% a R\$ 1,77 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,09% a R\$ 1,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,91% a R\$ 1,60 o litro, enquanto que, para dentro do estado com ganhos de 1,85% a R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,67 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,11% a R\$ 1,82 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,84 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,78. Anidro no mesmo estado em alta de 1,22% a R\$ 1,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,69. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,16% a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,08% a R\$ 1,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira de preços mais altos nos meses mais próximos e em queda para os vencimentos distantes. Final de junho estável a R\$ 1,76 o litro. Final de julho em alta de 4,17% a R\$ 1,88 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 1,96 o litro. Fim de setembro em alta de 2,32% a R\$ 1,96 o litro. Final de outubro em queda de 0,930% a R\$ 1,98 o litro e final de novembro em baixa de 1,38% a R\$ 2,07 o litro. Fim de dezembro em baixa de 1,13% a R\$ 2,12 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6300	1,8200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4991	1,4707
Etanol H/A (2)	-	1,5261
Conversão (VHP) (a)	44,79	47,59
Preço Açúcar VHP (b)	76,61	76,61
Diferença (a/b)	-41,54%	-37,89%
Conversão (Branco)	44,97	47,78
(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)		