

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar intensifica ganhos na quinta-feira com alta no petróleo

Ganhos no petróleo impulsionam movimentos de recompra de posições no curto prazo apesar de fundamentos ainda baixistas sobre a commodity

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais altos sobre os contratos futuros da commodity mesmo em um cenário de câmbio desvalorizado no Brasil e de fundamentos ainda acentuadamente expansionistas em termos de volume de oferta para a commodity. Os ganhos da quinta-feira foram claramente reflexos de movimento de curto prazo diretamente influenciados pelos avanços do petróleo na maior parte do dia. Neste contexto o atual contrato driver Julho/20 encerrou a quinta-feira negociado a US\$/cents 10,46 em alta de 1,94%.

Antes de partir para os fundamentos e para os vetores externos da commodity, como o petróleo e o câmbio, é interessante comentar sobre o posicionamento da linha de preço dentro de seu atual intervalo de oscilação. Isto porque há pelos menos duas semanas Julho/20 vem se desenvolvendo dentro de uma tendência de baixa, partindo de US\$/cents 10,80 em direção aos US\$/cents 10,00. Neste meio tempo foi desenvolvido um canal lateral em meio a tendência de baixa de curto prazo que coloca o nível dos US\$/cents 10,20 como atual ponto de equilíbrio do mercado. Logo, como o movimento de alta da quinta-feira se deu mais por vetores externos ao mercado de açúcar, a próxima onda de realização de lucros para quem opera no swing trade deve conduzir Julho/20 de volta a, pelo menos, US\$/cents 11,20.

Toda esta análise de preços no curto prazo faz ainda mais sentido quando “colocamos na jogada” os fundamentos. O mercado internacional de açúcar atualmente se desenvolve exatamente no momento de shift no saldo da balança entre a oferta e a demanda global pela commodity, saindo do nível de déficit de 0,5 milhão para um provável superávit ao redor de 3,00 ou até 3,5 milhões de toneladas. Estes dados deverão ser oficializados pelo USDA ainda ao fim de maio na publicação do primeiro relatório semestral de 2020 sobre o açúcar. Somente este argumento já serve para acenar com a

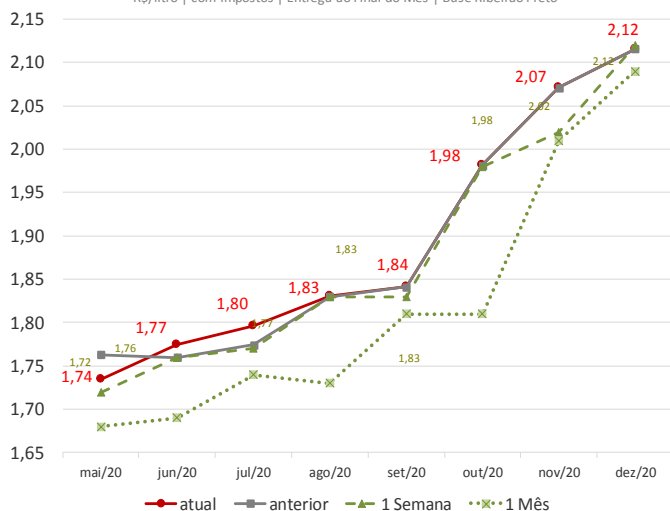
“impossibilidade” técnica de uma nova investida de alta por parte de Julho/20. O que deixa mais grave esta situação é o fato de que este shift deverá ocorrer mais pela redução na demanda do que pelo aumento na oferta.

A “oferta” tem uma maleabilidade bem maior do que a “demanda” no caso do açúcar, sendo esta um vetor bem mais sólido e inelástico que o primeiro. Ainda assim temos o aumento na oferta para dar um estresse ainda maior no cenário. Esta elevação na oferta ocorre por parte do Brasil, China, Rússia, União Europeia e Estados Unidos. Origens asiáticas como a Índia também contribuirão com uma frustração importante na expectativa de quebra de sua safra local. De volta aos vetores externos temos o apoio dos ganhos no petróleo que tem motivado a entrada de fundos especuladores e agentes financeiros nas negociações dando mais liquidez ao mercado. O detalhe é que o câmbio desvalorizado no Brasil impulsiona as negociações externas e a disponibilidade de açúcar lá fora, o que ajuda a manter a limitação de curto prazo nos preços, o que também reforça a “vida curta” dos atuais movimentos de alta vistos no momento.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em baixa de 1,32% a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,68]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 11,53]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 11,53]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 11,37]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,11]. O etanol hidratado se mostrou 26,27% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,76 [PVU] e 27,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,16 [US\$/cents 8,44].

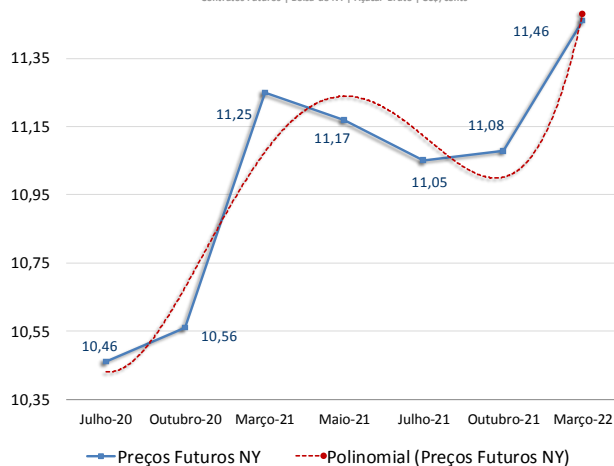
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							14-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	13,40	77,00	82,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	12,88	74,00	79,00	70,00	
- Araçatuba	74,00	75,00	12,71	73,00	78,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	13,05	75,00	80,00	71,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							14-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	74,11	74,50	-0,52	74,91	79,21	70,72	
Posto Usina US\$	12,70	12,60	0,79	13,14	15,27	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	74,46	74,78	-0,43	75,06	79,05	70,56	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	10,56	10,73	10,45	10,46	10,44	1,14	
Outubro/20	11,25	11,38	11,16	11,19	11,16	0,80	
Março/21	11,17	11,28	11,07	11,10	11,08	0,81	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							14-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	355,20	347,60	357,80	347,90	344,80	3,01	
Agosto/20	333,60	331,10	336,20	331,10	328,70	1,49	
Outubro/20	327,50	326,80	330,80	326,80	324,40	0,95	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	78.730	78.892	75.697	77.770	77.772	1,23	
Dow Jones	23.625	23.631	22.790	23.049	23.248	1,62	
Standard & Poors	2.834	2.844	2.767	2.795	2.820	0,48	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,8230	5,9730	5,8090	5,9180	-1,3700		
Euro/US\$	1,0797	1,0836	1,0797	1,0836	-0,3500		
US\$/Yuan (China)	7,0935	7,0935	7,0911	7,0911	0,0300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

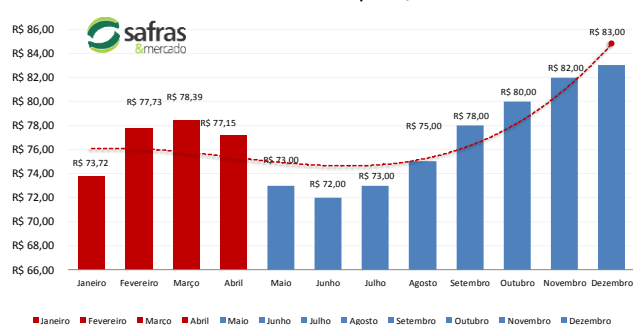
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,63	74,00	-2,63	2,16	-2,63	2.160,39	-1,28	371,01	-2,63	1.480,00	-1,28	254,16	-1,28	11,53
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	1,39	376,02	0,00	1.500,00	1,39	257,60	1,39	11,68
Etanol Anidro	3,16	48,90	3,16	1,63	3,16	1.630,00	4,60	279,92	3,16	977,98	4,60	167,95	4,60	7,62
Etanol Hidratado	0,00	54,16	0,00	1,73	0,00	1.730,00	1,39	297,10	0,00	1.083,25	1,39	186,03	1,39	8,44
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,39	311,27	0,00	1.134,91	1,39	194,90	1,39	8,84
Etanol Anidro CBOT	-0,02	20,77	-0,02	0,69	-0,02	692,33	1,37	118,90	-0,02	415,39	1,37	71,34	1,37	3,24
Açúcar NY	-1,37	66,95	-1,37	2,46	-1,37	2.456,27	0,00	421,82	-1,37	1.338,96	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,60	103,42	1,60	3,02	1,60	3.019,19	3,02	518,49	1,60	2.068,33	3,02	355,20	3,02	16,11
Açúcar Índia	-1,61	122,21	-1,61	3,57	-1,61	3.567,90	-0,24	612,73	-1,61	2.444,23	-0,24	419,75	-0,24	19,04
Açúcar Rússia	-1,31	107,56	-1,31	3,14	-1,31	3.140,14	0,06	539,26	-1,31	2.151,18	0,06	369,43	0,06	16,76
Açúcar China	-1,41	214,62	-1,41	6,27	-1,41	6.265,80	-0,03	1.076,04	-1,41	4.292,45	-0,03	737,15	-0,03	33,44

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* 14/05/20						
	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	0,2799	1,58	1,68	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,2765	1,56	1,66	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,2902	1,64	1,74	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,52	1,53	0,2614	1,51	1,59	1,74
Araçatuba	1,58	1,60	0,2720	1,58	1,66	1,85
Paulínia	1,57	1,59	0,2690	1,57	1,65	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,63	1,65	0,2799	1,58	1,68	2,08
Hidratado	1,73	1,75	0,2971	1,72	1,82	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

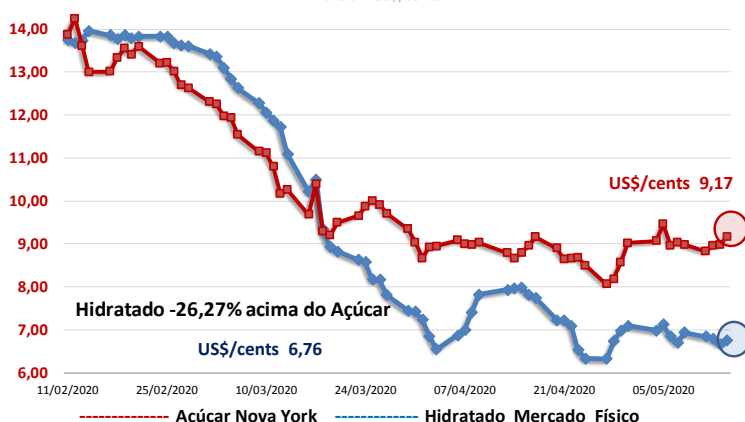
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 04/05 e 08/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3825	0,2430	1,327	4,18	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5339	0,2696	1,5229	0,72	1,8748	2,0496
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	1.462,00	1.450,00		0,83	1.522,50	1.753,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	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						
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	Hidratado
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	2,43
Goiás						
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP MG						
NE						
1,60 1,55 1,73 1,64 1,66						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	1,104				-1,25
Junho/20	1,065	1,056	1,080	1,080	-3,88
Julho/20	1,075				-3,84

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	27,68	25,18	27,96	25,56	9,45
Junho/20	28,00	25,56	28,27	25,97	9,03
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,9287	0,8376	0,9287	0,8527	8,91
Junho/20	0,9467	0,8674	0,9467	0,8818	7,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	31,73	29,67	31,88	29,96	5,90
Junho/20	32,32	30,44	32,50	30,73	5,17

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 mais um dia de preços oscilando de estáveis a mais baixos nas principais regiões negociadoras do país. Basicamente o vetor predominante do dia foi a de estabilidade, com algumas poucas regiões promovendo ajustes de queda nas disponibilidades de venda. Apesar disto, mesmo sendo minoria, o recado ficou claro, com a tendência dos preços sendo mesmo a de baixa para as usinas que quiserem efetivamente vender e entrar no mercado. As recentes indicações de queda na demanda junto a sinais de ampliação das medidas de afastamento social em grandes centros do país fundamentam esta postura negativa das negociações onde nem mesmo os ganhos no petróleo conseguiram motivar eventuais ajuste de alta nas negociações internas, mesmo frente a movimentos fortes de desvalorização do câmbio.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por forte alta do açúcar em Nova York em meio a uma estabilidade no hidratado em Ribeirão Preto. Somente por estes dois movimentos a vantagem do açúcar teria um forte vetor de crescimento. Porém a desvalorização do real contra o dólar acabou pressionando em dólares os preços do etanol motivando um distanciamento negativo ainda maior do biocombustível frente a commodity.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado se manteve estável em R\$ 1,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,78 o litro. O anidro na mesma localidade teve alta de 3,16% saindo de R\$ 1,58 para 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 estável negociado a R\$ 1,73 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 em baixa de 1,80% a R\$ 1,64 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,68 o litro. Embarques ao Nordeste em queda de 1,78% a R\$ 1,66 o litro. Hidratado para dentro do estado em baixa de 1,14% a R\$ 1,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,77 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\$ 1,68. 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 baixa de 1,80% a R\$ 1,64 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,68 o litro. Em Paulínia hidratado estável a 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 quinta-feira de preços pouco alterados, ainda em linha com o mercado físico. Final de junho em alta de 0,81% a R\$ 1,77 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto com ganhos de 3,07% a R\$ 1,89 o litro. Fim de setembro firme a R\$ 1,84 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	1,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4991	1,3915
Etanol H/A (2)	-	1,4439
Conversão (VHP) (a)	44,79	45,02
Preço Açúcar VHP (b)	79,13	79,13
Diferença (a/b)	-43,39%	-43,10%
Conversão (Branco)	44,97	45,21
(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)		