

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança na quarta-feira em meio a petróleo e risco na Ásia

Forte movimento de alta foi visto apesar de novas indicações de desaceleração no consumo da China e da Índia; Ciclone Amphan no radar em meio a ganhos no petróleo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de fortes ganhos sobre os preços futuros do açúcar em Nova York onde o atual contrato driver Julho/20 encerrou em alta de 3,13% a US\$/cents 11,19. Gráficamente foi importante o impulso de alta deste ativo rompendo com facilidade a barreira não apenas dos US\$/cents 10,80 mas também a dos US\$/cents 11,00 com muita facilidade deste o início do pregão. Nisto, a linha de tendência de baixa que até a semana passada se mostrava sólida foi deixada para trás com muita facilidade. Mesmo assim ainda é muito cedo para afirmar que ela "se perdeu no horizonte", pois ela ainda está bem a vista por parte de Julho/20 que ainda a tem como importante ponto de referência [sim, novos movimentos de baixa ainda não estão descartados].

Parte deste movimento de alta vem do petróleo que teve um novo dia de ganhos intensos ao longo do pregão. O nível dos US\$ 30,00 o barril é um novo marco de curto prazo que deve bater forte nos preços da gasolina nas próximas semanas. Detalhe é que nem mesmo os ajustes de alta promovidos no início deste mês chegaram e sua totalidade. Logo, o espaço para ampliações nos preços que o etanol vem encontrando atualmente deve ser ampliado. Isto também favorece o açúcar conforme temos visto nas cotações de Julho/20. Além disto temos questões diretamente mais relativas aos fundamentos da commodity, como é o caso do risco climático que pode ocorrer na Ásia.

A SAFRAS & Mercado tem alertado seus clientes de consultoria sobre a elevada possibilidade de um evento de risco climático na Índia com a formação do ciclone tropical Amphan que, com ventos entre 200 a 260 km/hora equivale a um furacão de categoria 5. Embora o landfall deste ciclone ocorra ao norte da Índia, na fronteira com Bangladesh, a formação e desenvolvimento deste na Baía de Bengala deve provocar ventos e chuvas fortes ao longo da costa leste da Índia, atingindo parcialmente algumas áreas de canaviais. Estes danos a serem contabilizados nas próximas semanas fundamentarão indicações de alta nos preços com base em quedas ainda maiores na produção, lembrando que a safra atual já vem de uma quebra forte

em função da temporada anterior com a oferta passando de 34,3 para algo entre 26 a 28 milhões de toneladas. Saindo da oferta e passando para a demanda, no início da semana houveram indicações de que o consumo interno da Índia deve passar de 28 para 25 a 25,5 milhões de toneladas ao fim da safra internacional corrente do país. Em linha com esta tendência a China também atualizou suas estimativas de consumo interno e apontou a possibilidade deste cair de 15,2 para 14,8 milhões de toneladas.

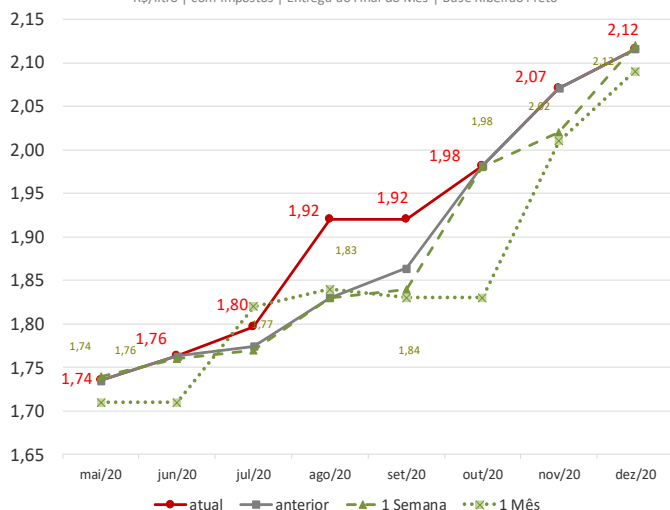
Logo, somente por parte destes dois países, temos indicações de queda no consumo em até 3,8 milhões de toneladas ao mesmo tempo em que a China apresenta um aumento produtivo que direciona a sua oferta interna para 11 milhões de toneladas. Dado este quadro de risco climático de um lado, e desaceleração do consumo de outro, mais uma vez o mercado de açúcar passa por momentos sensíveis de ajustes nas informações fundamentais que podem resultar em fortes volatilidade nos preços externos [isto sem falar da temporada de Monções que inicia no mês que vem]. Somente pelo risco climático da Índia, caso se confirme, uma forte tendência de alta nos prêmios basis em Santos pode ser vista nas próximas semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,97]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 73,00 [US\$/cents 11,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 72,00 [US\$/cents 11,49]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,49].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 11,33]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 11,17]. O etanol hidratado se mostrou 29,03% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,01 [PVU] e 24,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,79 [US\$/cents 8,74].

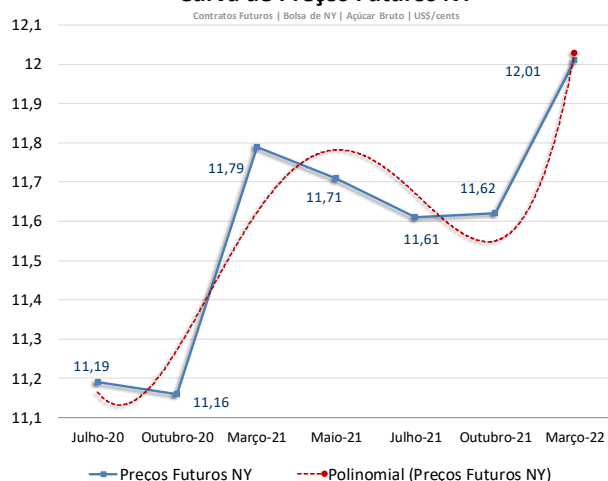
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				20-mai-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	76,00	77,00	13,37	78,00	81,00	73,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	12,84	75,00	78,00	70,00
- Araçatuba	72,00	73,00	12,67	74,00	77,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	13,02	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)				20-mai-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	74,98	74,78	1,83	74,78	79,18	70,72
Posto Usina US\$	13,21	12,84	2,88	12,76	15,30	17,82
Média 3 últimos dias R\$	74,10	74,84	-1,00	74,84	78,89	70,56

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				20-mai-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	11,19	11,30	10,85	10,85	10,85	3,13
Outubro/20	11,16	11,27	10,88	10,90	10,90	2,38
Março/21	11,79	11,89	11,57	11,60	11,61	1,55

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:				20-mai-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	366,80	363,80	370,30	364,20	364,60	0,6
Outubro/20	345,20	340,50	347,90	342,30	341,20	1,17
Dezembro/20	338,30	334,60	341,00	335,50	334,30	1,19

ÍNDICES				20-mai-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	81.325	82.290	80.740	80.747	80.742	0,72
Dow Jones	24.576	24.649	24.456	24.456	24.207	1,52
Standard & Poors	2.971	2.980	2.964		2.923	1,66

CÂMBIO				20-mai-20		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,6840	5,7550	5,6700	5,7140	-1,3300	
Euro/US\$	1,0978	1,0978	1,0936	1,0936	0,3800	
US\$/Yuan (China)	7,0928	7,0980	7,0928	7,0980	-0,0700	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

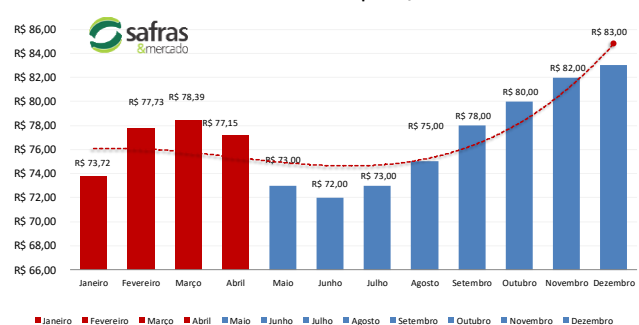
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	1,35	385,22	0,00	1.500,00	1,35	263,90	1,35	11,97
Açúcar Físico RP/SP	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	1,35	374,95	0,00	1.460,00	1,35	256,86	1,35	11,65
Etanol Anidro	0,00	48,90	0,00	1,63	0,00	1.630,00	1,35	286,77	0,00	977,98	1,35	172,06	1,35	7,80
Etanol Hidratado	0,00	54,79	0,00	1,75	0,00	1.750,00	1,35	307,88	0,00	1.095,77	1,35	192,78	1,35	8,74
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,35	318,88	0,00	1.134,91	1,35	199,67	1,35	9,06
Etanol Anidro CBOT	1,45	21,60	1,45	0,72	1,45	719,92	2,82	126,66	1,45	431,94	2,82	75,99	2,82	3,45
Açúcar NY	-1,34	65,35	-1,34	2,40	-1,34	2.397,63	0,00	421,82	-1,34	1.307,00	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-0,74	104,24	-0,74	3,04	-0,74	3.043,37	0,60	535,43	-0,74	2.084,89	0,60	366,80	0,60	16,64
Açúcar Índia	-1,13	119,30	-1,13	3,48	-1,13	3.483,00	0,21	612,77	-1,13	2.386,07	0,21	419,79	0,21	19,04
Açúcar Rússia	0,59	112,57	0,59	3,29	0,59	3.286,55	1,95	578,21	0,59	2.251,48	1,95	396,11	1,95	17,97
Açúcar China	-1,26	216,37	-1,26	6,32	-1,26	6.316,86	0,07	1.111,34	-1,26	4.327,43	0,07	761,34	0,07	34,53

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* 20/05/20						
	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	0,2868	1,58	1,68	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,2833	1,56	1,66	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,2973	1,64	1,74	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,2709	1,54	1,58	1,74
Araçatuba	1,60	1,62	0,2818	1,60	1,65	1,85
Paulínia	1,58	1,60	0,2787	1,58	1,63	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,63	1,65	0,2868	1,58	1,68	2,08
Hidratado	1,75	1,77	0,3079	1,75	1,80	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

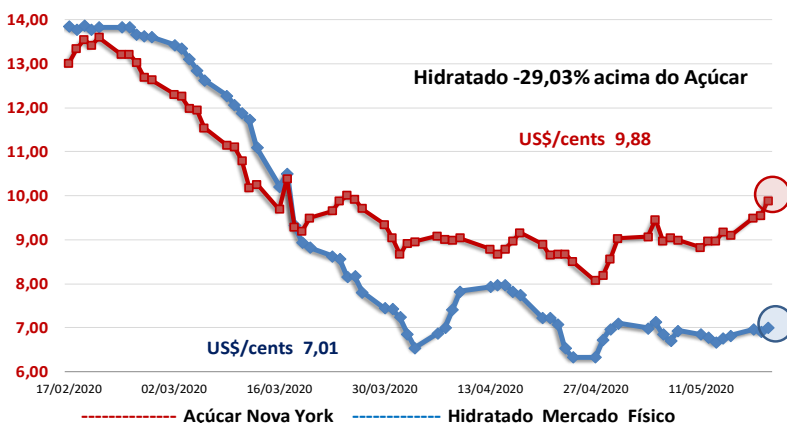
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 11/05 e 15/05		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3931	0,2379	1,3825	0,77	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5424	0,2634	1,5339	0,55	1,8748	2,0496
Outros 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	1.490,00	1.476,50	1.450,00	0,91	1.435,50	1.756,00
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	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	1,75	1,67		1,69

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,125	1,125	1,255	1,177	-4,41
Julho/20	1,081	1,080	1,145	1,110	-1,18
Agosto/20	1,091	1,120	1,120	1,120	-1,17

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	33,60	31,56	33,78	31,89	5,13
Julho/20	34,04	32,11	34,22	32,41	4,83
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,0519	1,0295	1,0888	1,0452	0,64
Julho/20	1,0629	1,0423	1,0999	1,0550	0,74
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	36,18	34,71	36,73	34,94	3,54
Agosto/20	36,61	35,20	37,16	35,42	3,35

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 quarta-feira de preços estáveis sobre as negociações envolvendo o biocombustível na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. As usinas têm retido grande parte da oferta em um momento de demanda baixa, o que tem impedido novos ajustes de baixa e sustentado as indicações de preços nos patamares atuais vistos há quase três semanas. Além disso, o petróleo tem dado sinais de continuidade dos movimentos de alta no mercado externo em um momento em que os postos ainda se mostram ajustando os preços após os dois ajustes de alta no combustível fóssil vistos no início de maio. Logo, a pequena ampliação na vantagem do hidratado frente a gasolina deve continuar ganhando força e gradualmente "abrindo" espaço para novos ajustes de alta no mercado físico.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi um dia de ampliação da vantagem da commodity sobre o biocombustível. Este tendo permanecido estável no seu preço em reais no mercado físico acabou sendo negativamente influenciado em dólares diante da desvalorização do real. Na outra ponta o açúcar subiu forte completando a tendência de ampliação da vantagem do açúcar sobre o etanol ao longo do dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado se manteve firme em R\$ 1,75 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\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,29% a R\$ 1,57 o litro, enquanto que, para dentro do estado com ganhos de 1,25% R\$ 1,62 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 quarta-feira de preços pouco alterados em linha com a estabilidade no 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 firme a R\$ 1,83 o litro. Fim de setembro inalterado 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)	82,03	82,03
Diferença (a/b)	-45,39%	-44,42%
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)		