

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a semana com leves ganhos externos

Mercado ainda consegue sustentação no curto prazo em função de ganhos no petróleo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre os contratos futuros da commodity que encerraram o dia em alta de 1,86% cotados a US\$/cents 10,60. Por sua vez, paralelamente, em grande parte do pregão os contratos futuros do WTI apresentaram ganhos que superaram marginalmente o nível dos 4%. Embora em Londres os avanços tenham sido em menor proporção, o forte movimento de valorização do real contra o dólar acabou ajudando parte [ainda que moderada] da sustentação dos ganhos do dia para o açúcar.

O câmbio, como sempre, se mostrou como uma faca de dois cumes. Por um lado ele reduziu os ganhos internalizados das vendas de açúcar no mercado externo quanto convertidos em moeda corrente, levando a leve redução da disponibilidade de oferta no mercado internacional, e meio que sustentando parte dos ganhos do dia. Por outro o real mais forte elevou o poder de compra da divisa brasileira nas operações de importação de gasolina, deixando este movimento em tese mais barato para a Petrobras resultando em um impacto negativo na competitividade com o etanol, mantendo, deste modo, um padrão de mix bem menos concentrado ao biocombustível, elevando a oferta de açúcar e pressionando os seus preços.

Porém o papel do câmbio se mostra mais impactante no cálculo dos preços internos do açúcar, o qual se mostra menos atraente quando a divisa volta para padrões de R\$ 5,70 depois de ter se aproximado de R\$ 6,00 ao longo da semana. O motivo foi a distensão do risco político de curto prazo que deu mais "fôlego" ao mercado. Mas isto é apenas no curtíssimo prazo. A complexidade macroeconômica continua uma realidade. A título de "mera" curiosidade ainda na quinta-feira anterior o Secretário do Tesouro afirmou em uma entrevista que as expectativas [ainda que não oficiais] sejam de um "rombo" nas contas públicas de R\$ 700 bilhões. Não ficou claro se este "rombo" era referência ao déficit primário que, ainda no início de abril, era estimado em R\$ 515,5 bilhões pelo Tesouro. Em março esta estimativa vinha de R\$ 250 bilhões. A probabilidade é que seja

realmente em referência ao déficit, visto que ainda na mesma entrevista foi citado um nível de endividamento do PIB acima de 90%, lembrando que ainda no início de abril as estimativas do tesouro eram em 90,8% do PIB de endividamento. Resumidamente, o significado de todos estes dados é que, mesmo frente a um leve esfriamento do risco político de curto prazo [sim, o presidente da república e o presidente da câmara voltara a dialogar, pelo menos por enquanto] a situação macroeconômica do país ainda vive um fato quase inédito na histórica em com contexto em que nem mesmo a Selic abaixo dos 3% consegue "motivar" a economia.

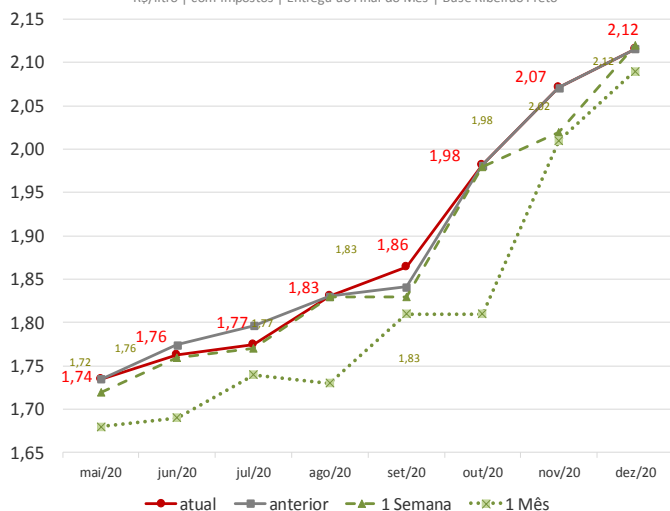
Logo, ainda segue como questão de tempo para que a taxa de câmbio volte a se direcionar ao nível dos R\$ 6,00 mesmo que a relação entre dois dos três poderes estejam "as mil maravilhas" [até a próxima briga] o que resultará em uma pressão cambial muito grande por parte do Brasil sobre as cotações do açúcar em Nova York. É importante lembrar que muito da produção de hidratado vai ser frustrada e que o mix pode ir de modo forte para o açúcar, produzindo excedente a ser escoado ao mercado externo e que as estimativas de exportação já subira de 19 para 22 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,65]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 11,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 11,50].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 11,34]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,08]. O etanol hidratado se mostrou 24,93% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,82 [PVU] e 27,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,16 [US\$/cents 8,41].

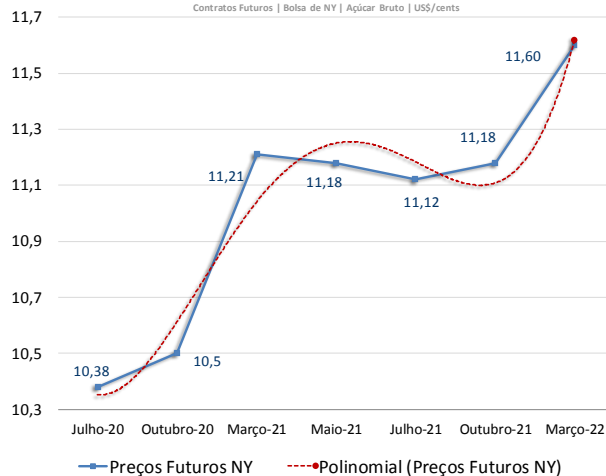
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							15-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	13,35	77,00	82,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	12,84	74,00	79,00	70,00	
- Araçatuba	74,00	75,00	12,67	73,00	78,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	13,01	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)							15-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	73,82	74,11	-0,39	74,91	79,21	70,72	
Posto Usina US\$	12,66	12,70	-0,31	13,14	15,27	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	74,01	74,24	-0,31	75,06	79,05	70,56	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	10,38	10,68	10,29	10,56	10,46	-0,76	
Outubro/20	10,50	10,76	10,39	10,64	10,56	-0,56	
Março/21	11,21	11,43	11,09	11,33	11,25	-0,44	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							15-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	359,20	357,80	365,50	358,00	355,20	1,12	
Outubro/20	333,30	332,40	339,70	336,50	333,60	-0,08	
Dezembro/20	326,70	325,30	331,60	330,20	327,50	-0,24	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	77.557	79.538	77.426	79.011	79.011	-1,84	
Dow Jones	23.685	23.730	23.354	23.455	23.625	0,25	
Standard & Poors	2.851	2.862	2.827	2.830	2.853	-0,05	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,8410	5,8770	5,7600	5,8580	0,3000		
Euro/US\$	1,0814	1,0814	1,0797	1,0797	0,1500		
US\$/Yuan (China)	7,1013	7,1013	7,0935	7,0935	0,1000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

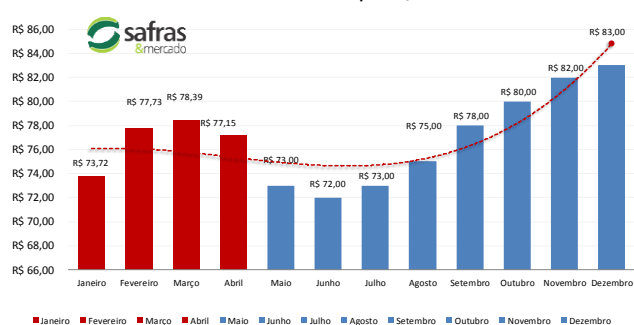
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	75,00	1,35	2,19	1,35	2.189,59	1,04	374,87	1,35	1.500,00	1,04	256,81	1,04	11,65
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	-0,31	374,87	0,00	1.500,00	-0,31	256,81	-0,31	11,65
Etanol Anidro	0,00	48,90	0,00	1,63	0,00	1.630,00	-0,31	279,06	0,00	977,98	-0,31	167,43	-0,31	7,59
Etanol Hidratado	1,16	54,79	1,16	1,75	1,16	1.750,00	0,84	299,61	1,16	1.095,77	0,84	187,60	0,84	8,51
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,31	310,31	0,00	1.134,91	-0,31	194,30	-0,31	8,81
Etanol Anidro CBOT	0,16	20,80	0,16	0,69	0,16	693,44	-0,15	118,72	0,16	416,06	-0,15	71,23	-0,15	3,23
Açúcar NY	0,31	67,15	0,31	2,46	0,31	2.463,86	0,00	421,82	0,31	1.343,10	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,44	104,90	1,44	3,06	1,44	3.062,63	1,13	524,33	1,44	2.098,09	1,13	359,20	1,13	16,29
Açúcar Índia	-0,10	122,09	-0,10	3,56	-0,10	3.564,46	-0,40	610,25	-0,10	2.441,87	-0,40	418,06	-0,40	18,96
Açúcar Rússia	0,58	108,19	0,58	3,16	0,58	3.158,42	0,27	540,73	0,58	2.163,71	0,27	370,43	0,27	16,80
Açúcar China	0,20	215,05	0,20	6,28	0,20	6.278,26	-0,11	1.074,86	0,20	4.300,99	-0,11	736,34	-0,11	33,40

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* 15/05/20						
	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	0,2791	1,58	1,68	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,2756	1,56	1,66	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,2893	1,64	1,74	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,2637	1,51	1,59	1,74
Araçatuba	1,59	1,61	0,2727	1,58	1,66	1,85
Paulínia	1,58	1,60	0,2697	1,57	1,65	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,63	1,65	0,2791	1,58	1,68	2,08
Hidratado	1,75	1,77	0,2996	1,72	1,82	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

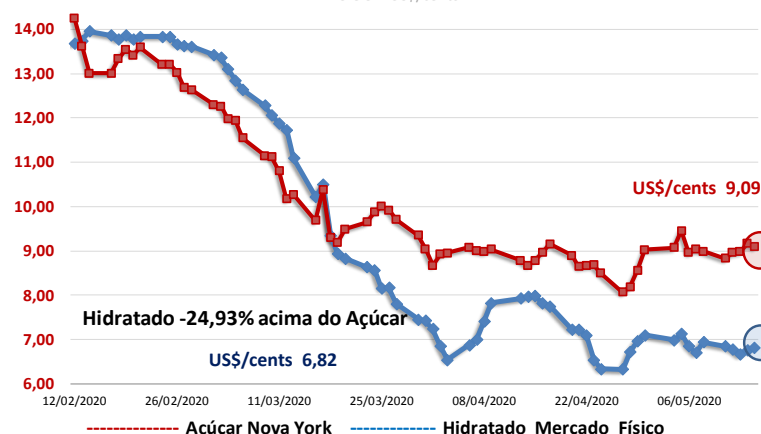
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3931	0,2379	1,3825	0,77	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5424	0,2634	1,5339	0,55	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	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	1.456,50	1.462,00		-0,38	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	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 2,43
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	
Goiás						
		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		1,60	1,55	1,75	1,67	1,69

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,131	1,105	1,131	1,105	2,44
Julho/20	1,070	1,060	1,070	1,060	0,46
Agosto/20	1,077				0,18

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	29,72	27,24	29,92	27,64	7,83
Julho/20	29,74	27,53	29,78	28,02	6,67
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	0,9696	0,9165	0,9745	0,9145	6,02
Julho/20	0,9843	0,9363	0,9888	0,9369	5,05
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	33,08	31,43	33,08	31,64	4,55
Agosto/20	33,52	32,01	33,58	32,22	4,03

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 sexta-feira de preço levemente mais altos sobre a maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. O cenário atual de curto prazo em que o petróleo tem conseguido alguns dias seguidos de alta junto a movimentos de desvalorização do real contra o dólar tem formado um quadro de sustentação dos ajustes vistos no etanol. Ainda assim o real acabou compensando parte da desvalorização observada ao longo da semana, resultando em uma leve instabilidade neste vetor de sustentação dos ganhos do hidratado. Mesmo assim os avanços têm se mostrado moderados e realistas, visto que a demanda ainda está praticamente cortada pela metade e a crise do Covid-19 se mostra longe do fim.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi um dia de manutenção dos ganhos do açúcar diante da alta do mesmo no cenário internacional frente a valorizações do hidratado no mercado físico. Estas valorizações do hidratado foram ampliadas em dólares diante do movimento de valorização do real contra o dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 1,16% a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro. 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 em alta de 1,16% 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 em alta de 1,83% a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,81% a R\$ 1,69 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,16% a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 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 em alta de 1,16% 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 em alta de 1,83% a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,56% 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 sexta-feira de preços pouco alterados, apesar da volatilidade do mercado físico. Final de junho indicado a R\$ 1,77 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto 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	1,7500
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)	77,95	77,95
Diferença (a/b)	-42,54%	-41,51%
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)		