

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com movimento de alta em meio a dados fundamentais

Pressões do petróleo e aumento na disponibilidade de oferta no curto prazo seguem mantendo tendência de baixa sobre as cotações internacionais

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Nesta última bolsa o atual contrato driver teve alta moderada, na faixa de 0,09% negociado a US\$/cents 10,26. Porém, como temos tratado neste mesmo espaço em edições anteriores, é importante não confundir o nível atual de preços ao redor da estabilidade com movimentos de sustentação de médio a longo prazo. Até porque a tendência é exatamente a oposta. Ainda mais após os novos dados do Centro-Sul relativos a abril conhecidos ainda ao longo da terça-feira anterior. Nestes, de modo bem resumido, foi possível observar quedas de 30% na produção de etanol altas de 115% na de açúcar.

Apesar do forte carregamento estatístico em função dos dados do mesmo momento do ano anterior é visível [e foi amplamente antecipada pela SAFRAS & Mercado] a maior oferta da commodity e o maior nível de concentração do mix a favor do açúcar. Logo, nada mais natural a construção de um cenário externo onde os preços, na melhor das possibilidades, se sustentam nas faixas atuais sem conseguir se desenvolver sobre novas tendências de alta. Ainda no relatório anterior definimos as expectativas de preços e intervalos de cotações esperados ao longo de maio e até mesmo junho. Uma das novidades que vem por parte da Ásia são as indicações de que as usinas da Índia já produziram etanol em uma quantidade equivalente de 980 mil toneladas de açúcar. Basicamente esta é uma leitura de trade off entre os dois derivados informados peça Indian Sugar Mills Association [ISMA].

Basicamente o que tem sido compreendido destes dados é que a produção de etanol da Índia até abril fora o suficiente para neutralizar a produção de quase 1 milhão de toneladas de açúcar. Porém, ainda ao fim de abril a produção local tinha indicações de volume acumulado em 25,8 milhões de toneladas. Logo, a não ser que os dados quinzenais do país passem a vir zerados na próxima quinzena [tendo vindo ainda em 1 milhão de toneladas na segunda

quinzena de abril] é claramente provável que as expectativas de entidades representativas de classe sejam frustradas tendo sido amplamente abaixo dos dados efetivos a serem confirmados ao fim da safra atual em outubro deste ano.

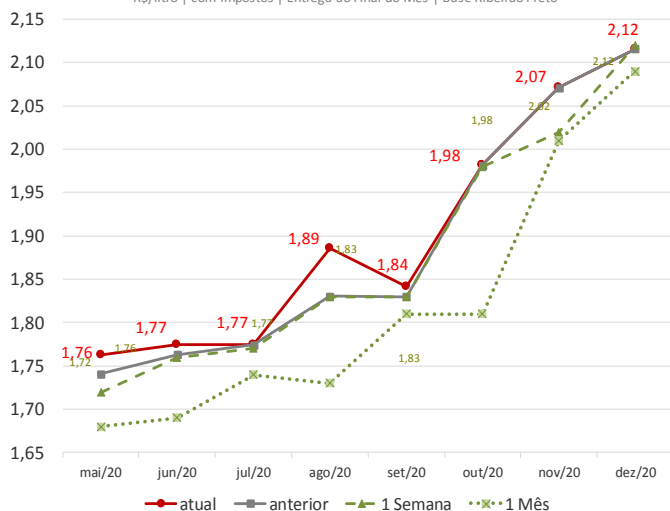
Desde outubro do ano anterior a SAFRAS & Mercado já vinha alertando seus clientes de consultoria sob o elevado risco de subestimação dos volumes da safra atual da Índia por parte das entidades representativas de classe local. Desde então a expectativa da SAFRAS & Mercado oscilava [e tem oscilado] em 30 milhões de toneladas que em si já representa uma queda significativa frente o volume de 34,3 milhões dos números finais da safra anterior. Na Tailândia o sentido é o mesmo.

Apesar da confirmação da queda do volume de 13,5 para 8 milhões entre a safra passada e a atual, já na próxima temporada grande parte desta quebra deve ser recuperada a 12 milhões de toneladas, com os estoques de passagem de 10 milhões de toneladas da safra atual mais do que atendendo as demandas de exportações de 5 milhões de toneladas do país no período. Logo, o resultado deve ser um mercado com elevada disponibilidade de oferta e redução na demanda, o que tende a limitar, em sua raiz mais profunda, as eventuais expectativas de ganhos nos preços externos da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,33% a R\$ 76,00 [US\$/cents 11,68]. Em Ribeirão Preto em alta de 1,35% a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 11,37]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 11,37]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 11,22]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,06]. O etanol hidratado se mostrou 25,74% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,67 [PVU] e 27,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,16 [US\$/cents 8,32].

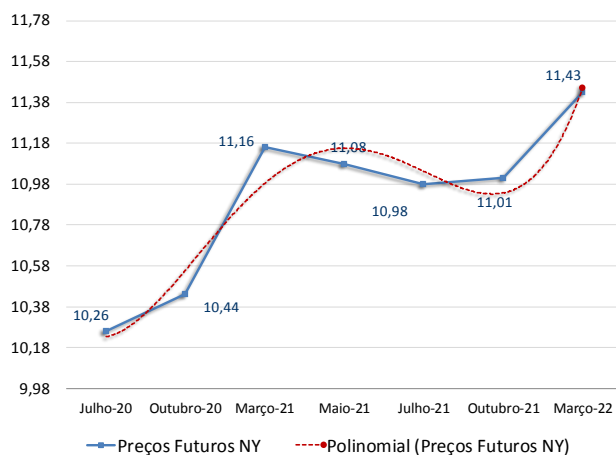
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							13-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	13,21	77,00	81,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	12,70	74,00	78,00	70,00	
- Araçatuba	74,00	75,00	12,53	73,00	77,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	12,87	75,00	79,00	71,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							13-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	74,50	74,78	-0,37	74,91	79,18	70,72	
Posto Usina US\$	12,60	12,76	-1,25	13,14	15,30	17,82	
Média 3 últimos dias R\$	74,78	74,84	-0,08	75,06	78,89	70,56	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/20	10,26	10,33	10,10	10,25	10,25	0,09	
Outubro/20	10,44	10,52	10,31	10,45	10,45	-0,09	
Março/21	11,16	11,21	11,02	11,13	11,16	0,00	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							13-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	344,80	342,20	347,40	343,40	344,20	0,17	
Agosto/20	328,70	324,60	329,60	326,70	327,40	0,39	
Outubro/20	324,40	321,80	326,00	323,10	324,40	0	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	77.772	78.911	77.152	77.877	77.872	-0,12	
Dow Jones	23.248	23.709	23.068	23.702	23.765	-2,17	
Standard & Poors	2.820	2.869	2.793	2.866	2.870	-1,75	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,9040	5,9430	5,8190	5,8200	0,5600		
Euro/US\$	1,0836	1,0864	1,0836	1,0864	-0,2500		
US\$/Yuan (China)	7,0911	7,0911	7,0816	7,0816	0,1300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

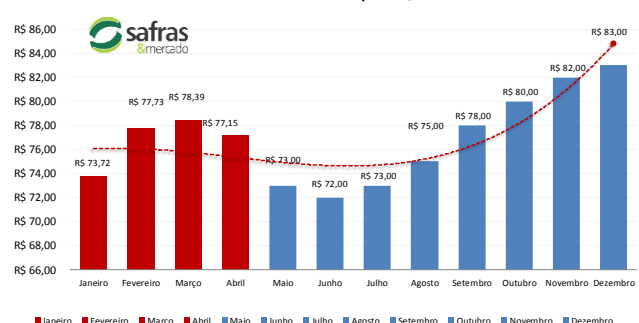
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,33	76,00	1,33	2,22	1,33	2.218,78	0,77	375,81	1,33	1.520,00	0,77	257,45	0,77	11,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	-0,56	370,87	0,00	1.500,00	-0,56	254,07	-0,56	11,52
Etanol Anidro	0,00	47,40	0,00	1,58	0,00	1.580,00	-0,56	267,62	0,00	947,98	-0,56	160,57	-0,56	7,28
Etanol Hidratado	-1,14	54,16	-1,14	1,73	-1,14	1.730,00	-1,70	293,02	-1,14	1.083,25	-1,70	183,48	-1,70	8,32
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,56	307,00	0,00	1.134,91	-0,56	192,23	-0,56	8,72
Etanol Anidro CBOT	-2,54	20,77	-2,54	0,69	-2,54	692,45	-3,09	117,29	-2,54	415,46	-3,09	70,37	-3,09	3,19
Açúcar NY	0,56	67,88	0,56	2,49	0,56	2.490,43	0,00	421,82	0,56	1.357,59	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,74	101,78	0,74	2,97	0,74	2.971,56	0,17	503,31	0,74	2.035,70	0,17	344,80	0,17	15,64
Açúcar Índia	0,23	124,21	0,23	3,63	0,23	3.626,20	-0,33	614,19	0,23	2.484,16	-0,33	420,76	-0,33	19,09
Açúcar Rússia	-0,36	108,98	-0,36	3,18	-0,36	3.181,75	-0,92	538,92	-0,36	2.179,69	-0,92	369,19	-0,92	16,75
Açúcar China	-0,75	217,68	-0,75	6,36	-0,75	6.355,11	-1,30	1.076,41	-0,75	4.353,63	-1,30	737,40	-1,30	33,45

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* 13/05/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,58	1,62	0,2676	1,58	1,68	2,08
Araçatuba	1,56	1,59	0,2642	1,56	1,66	2,06
Paulínia	1,64	1,67	0,2778	1,64	1,74	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,52	1,53	0,2579	1,51	1,58	1,74
Araçatuba	1,58	1,60	0,2683	1,58	1,65	1,85
Paulínia	1,57	1,59	0,2653	1,57	1,63	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,58	1,60	0,2676	1,58	1,68	2,08
Hidratado	1,73	1,75	0,2930	1,72	1,80	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

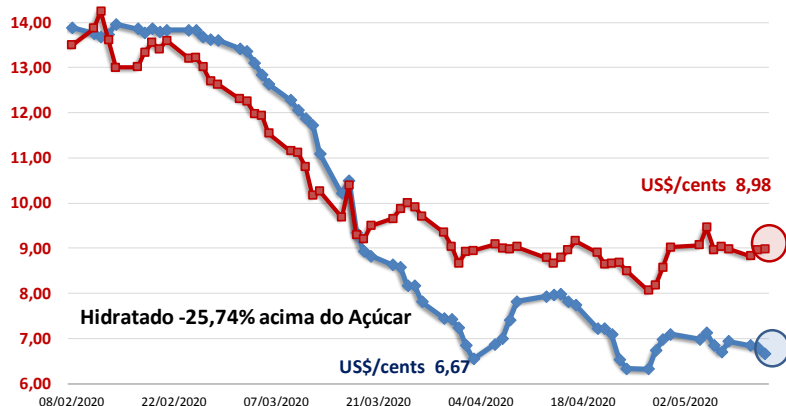
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 04/05 e 08/05	
1 mês (R\$) 1 ano (R\$)						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3825	0,2430	1,327	4,18	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5339	0,2696	1,5229	0,72	1,8748	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	1.450,00	1.446,50	1.445,00	0,24	1.525,50	1.705,50
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	2,48	2,53	Anidro	2,48	2,50	Anidro
Hidratado Combustível	2,33	2,36	Hidratado	2,35	2,37	2,50
Pernambuco			Maranhão			Hidratado 2,43
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	
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					
13/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/20	1,090	1,090	1,138	1,104	-1,44
Junho/20	1,080	1,080	1,108	1,088	-1,99
Julho/20	1,118				0,53

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Mai/20	25,64	24,79	26,45	25,30	-0,54
Junho/20	26,04	25,25	26,96	25,80	-1,10
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Mai/20	0,8492	0,8339	0,9090	0,9185	-7,54
Junho/20	0,8776	0,8639	0,9275	0,9363	-6,26
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Mai/20	29,46	28,86	30,55	29,98	-1,73
Junho/20	30,25	29,66	31,27	30,81	-1,81

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 marcada por novos movimentos de baixa, ainda que moderadas, sobre as negociações do hidratado na maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Muitas regiões também conseguiram manter os seus preços firmes diante da redução da presença de usinas no mercado. Mesmo assim, o vetor predominante do dia foi o de novas quedas. Os recentes dados de consumo de hidratado do centro-sul foram o pivô para o recente movimento de desvalorização. Além disso o mercado ainda se mostra impactado pelos recentes movimentos de queda do petróleo no cenário internacional que podem colocar a gasolina sob novo viés de baixa.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York o movimento de queda do hidratado foi reforçado pela desvalorização do real frente ao dólar. Estes dois vetores somados aos movimentos de alta do açúcar em Nova York formaram o cenário para a ampliação das vantagens do açúcar sobre o etanol na quarta-feira.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve baixa de 1,14% negociado a R\$ 1,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,78 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,61 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,57 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 1,14% 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 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 estável a R\$ 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 sem alteração a R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,70. 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 sem alteração a R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 1,11% 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 quarta-feira de preços pouco alterados, ainda em linha com o 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 sem alteração a R\$ 1,83 o litro. Fim de setembro com ganhos de 0,62% 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	1,5800	1,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4491	1,3915
Etanol H/A (2)	-	1,4439
Conversão (VHP) (a)	43,30	45,02
Preço Açúcar VHP (b)	77,87	77,87
Diferença (a/b)	-44,40%	-42,18%
Conversão (Branco)	43,47	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)		