

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos voltam a dar o tom no mercado de açúcar

A quinta-feira foi marcada pela perda das mínimas de curto prazo que podem levar os preços ao novo patamar de US\$/cents 10,20

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços novamente mais baixos durante grande parte do pregão sobre o atual contrato driver Julho/20 que encerrou o dia em estável a US\$/cents 10,80. Apesar da reduzida intensidade, o mercado acabou perdendo uma importante faixa de mínima no curto prazo que, simbolicamente, sinaliza que este ativo deixou de oscilar dentro de uma tendência de alta que até então oscilava. Logo, perdido este patamar, voltam a valer as regras anteriores que colocavam Julho/20 em um intervalo entre US\$/cents 11,00 e US\$/cents 9,37 com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 10,22.

O detalhe é que a perda das mínimas do canal de alta anterior não necessariamente coloca Julho/20 em direção ao nível de US\$/cents 9,37, sendo o mais provável que ele busque o ponto de equilíbrio deste intervalo em US\$/cents 10,22. Neste sentido é importante lembrar que pelo lado dos fundamentos temos indicações de aumento no volume de oferta em uma escala bem maior do que o aumento na demanda, com um pequeno ajuste negativo nos estoques finais, mas com forte elevação do saldo do balanço entre a oferta e a demanda internacional que deve passar de um déficit de 5 para um superávit de 10 milhões de toneladas.

A SAFRAS & Mercado vem alertando desde o dia seguinte a publicação do mais recente relatório do USDA que esta inversão de déficit em superávit deve limitar a linha de preço do contrato driver ao longo deste e do próximo a máxima de US\$/cents 12,00 ou, na melhor das hipóteses US\$/cents 12,50. Porém estes são valores quando tratamos de máximas porque o ponto de equilíbrio do mercado mesmo tende a ser a faixa dos US\$/cents 10,20 a US\$/cents 10,50 sendo os piores momentos com a linha de preço testando os US\$/cents 10,00 com eventuais rompimentos abaixo deste patamar podendo ter recuos até US\$/cents 9,35 nos piores momentos.

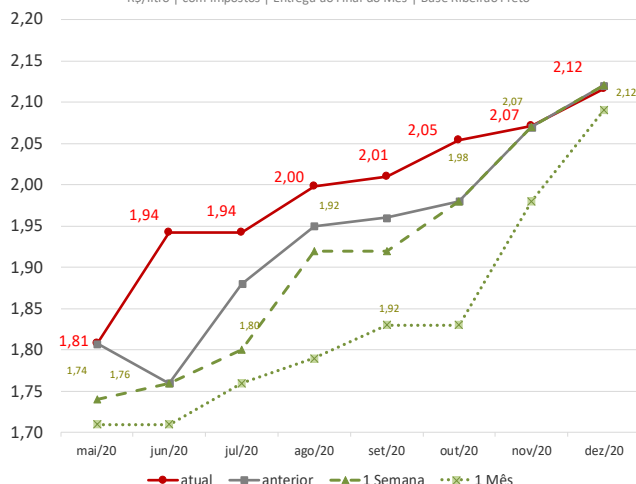
Por isto a faixa entre US\$/cents 10,20 a US\$/cents 10,50 deve ser o ponto de equilíbrio. Salvo em momentos de exceção, os fundamentos do mercado não sustentam preços acima de US\$/cents 12,00. E quais seriam estas exceções? A primeira delas poderia ser os estragos do ciclone tropical Amphan que incidiu sobre o Mar de Bengala, na costa leste da Índia na segunda semana de maio.

Porém, até o momento nenhum relato de dados aos canaviais do continente foi registrado. A segunda, e com alta probabilidade é a temporada de furações no Atlântico Norte que começa em junho, a qual o NOAA indicou chances de 60% de ser acima do normal com a possibilidade de formação de até 6 furacões de forte intensidade. Esta sim é uma indicação real de recuperação dos preços a partir de junho. Mas ela depende da efetiva formação destes furacões, sendo que até lá, Julho/20 realmente tende ao nível de US\$/cents 10,20, dias antes da expiração deste ativo ao fim do mês que vem, sendo este mais um motivo para novos ajustes de baixa sobre este vencimento.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,23% a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,80]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,35% a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,63]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,46]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,30]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,13]. O etanol hidratado se mostrou 14,35% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,09 [PVU] e 20,69% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,48 [US\$/cents 10,02].

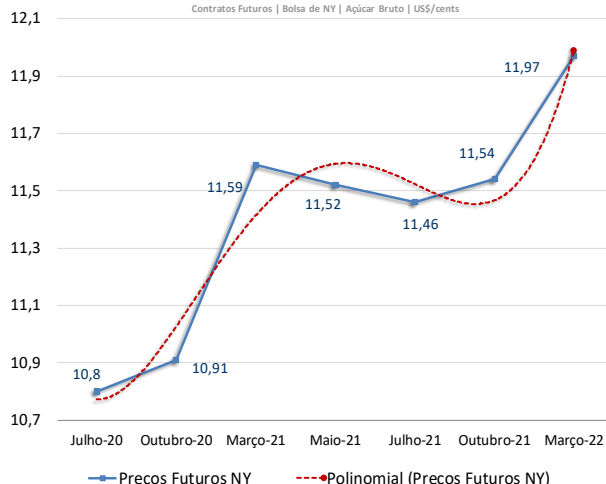
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				28-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	14,48	78,00	78,00	73,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	13,92	75,00	75,00	70,00
- Araçatuba	74,00	75,00	13,74	74,00	74,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	14,11	76,00	76,00	71,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,06	74,78	1,05	74,78	75,26	70,72
Posto Usina US\$	14,18	14,22	-0,28	13,52	13,69	17,82
Média 3 últimos dias R\$	75,25	74,84	0,55	74,84	75,71	70,56

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	10,80	10,88	10,55	10,76	10,80	0,00
Outubro/20	10,91	10,98	10,70	10,89	10,94	-0,27
Março/21	11,59	11,66	11,42	11,60	11,65	-0,51

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	361,50	351,10	363,50	362,90	364,00	-0,68
Outubro/20	343,50	334,80	345,00	345,00	345,10	-0,46
Dezembro/20	336,50	328,60	337,60	337,10	336,80	-0,08

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.955	88.091	86.767	87.946	87.946	-1,12
Dow Jones	25.401	25.759	25.359	25.697	25.548	-0,58
Standard & Poors	3.040	3.069	3.037	3.047	3.036	0,14

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3860	5,3860	5,2830	5,2810	1,9600	
Euro/US\$	1,1068	1,1068	1,0967	1,0967	0,9200	
US\$/Yuan (China)	7,1447	7,1681	7,1447	7,1681	-0,3200	

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	-4,00	72,00	-4,00	2,10	-4,00	2.102,01	-5,85	390,27	-4,00	1.440,00	-5,85	267,36	-5,85	12,13
Açúcar Físico RP/SP	1,35	75,00	1,35	2,19	1,35	2.189,59	-0,61	406,53	1,35	1.500,00	-0,61	278,50	-0,61	12,63
Etanol Anidro	0,00	48,90	0,00	1,63	0,00	1.630,00	-1,93	302,64	0,00	977,98	-1,93	181,58	-1,93	8,24
Etanol Hidratado	1,06	59,48	1,06	1,90	1,06	1.900,00	-0,89	352,77	1,06	1.189,70	-0,89	220,89	-0,89	10,02
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,93	336,52	0,00	1.134,91	-1,93	210,71	-1,93	9,56
Etanol Anidro CBOT	-1,75	23,53	-1,75	0,78	-1,75	784,35	-3,65	145,63	-1,75	470,60	-3,65	87,38	-3,65	3,96
Açúcar NY	1,97	61,92	1,97	2,27	1,97	2.271,93	0,00	421,82	1,97	1.238,47	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	1,27	97,35	1,27	2,84	1,27	2.842,14	-0,69	527,69	1,27	1.947,04	-0,69	361,50	-0,69	16,40
Açúcar Índia	2,27	112,80	2,27	3,29	2,27	3.293,18	0,29	611,43	2,27	2.256,03	0,29	418,87	0,29	19,00
Açúcar Rússia	2,68	108,01	2,68	3,15	2,68	3.153,32	0,70	585,47	2,68	2.160,21	0,70	401,08	0,70	18,19
Açúcar China	2,09	197,21	2,09	5,76	2,09	5.757,33	0,12	1.068,94	2,09	3.944,12	0,12	732,29	0,12	33,22

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	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
28/05/2020	+18/+28	+10/+20	+3/+7	+4/+10	-5/-8
11/05/2020	0/+12	-3/-6	0/+6	+6/+11	-5/-8
05/05/2020	-7/+15	-3/-6	0/+6	+6/+11	-
Data	Novembro	Dezembro	Dezembro		
28/05/2020	+5/+11	+10/+22	+10/+22		
Prêmios Cristal 150 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Setembro	Outubro	
28/05/2020	+60/+63	+63	+57/+64	+60/+65	
11/05/2020	+70/+74	+57/+64	+57/+64	+60/+65	
08/05/2020	+70/+85	+56/+65	+63	+58	
05/05/2020	+69/+75	+55	+63	+58	
Prêmios Cristal 45 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
05/05/2020	+23	-	-	-	-
28/04/2020	+24	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
28/05/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/20	Outubro/20	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	238,10	240,52	361,50	343,50
Diferencial de Polarização	9,64	9,74	14,64	13,91
Prêmio/Deságio	28,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	275,74	250,63	376,14	357,41
Frete usina porto	15,26	15,26	15,26	15,26
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	249,98	224,87	346,88	328,15
PVU (US\$/saca 50kg)	12,50	11,24	17,34	16,41
PVU (R\$/saca 50kg)**	67,32	60,56	93,41	88,37
Equivalente Interno (1)	80,38	72,31	111,54	105,52
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			75	75
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			76,7	76,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,27

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

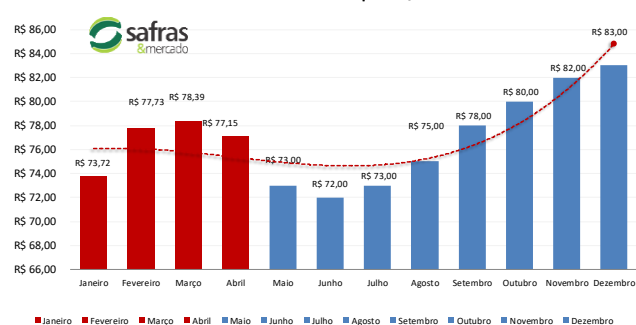
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

28-mai-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	83,00	84,00	15,41	13,98
Alagoas	84,00	85,00	15,60	14,15
Pernambuco	83,00	84,00	15,41	13,98
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,60	14,15
Pará/Belém**	86,02	87,02	72,70	24,12

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de novos ganhos sobre as negociações entre usinas e distribuidoras. As recentes altas do petróleo vistas ao longo desta e da semana anterior são somadas aos sinais de retomada gradual da demanda nas bombas e acompanhadas pelos preços futuros. Isto acaba abrindo ainda uma ampla margem para novos avanços do hidratado nas usinas. Ainda na quarta-feira anterior a Petrobras elevou a gasolina em mais 5%, aumentando os ganhos acumulados no mês em 44,61%, deixando ampla margem de avanço para o hidratado sem que a competitividade com a gasolina seja perdida, restando apenas a "barreira" da demanda no quesito de preços mais altos em direção ao nível dos R\$ 2,00.

Os dados mais recentes da Unica mostram que somente na primeira metade de maio foram vendidas 729 milhões de litros de hidratado. Lembrando que a primeira quinzena de maio foi um período de impacto maior de distanciamento social, sendo a segunda metade deste mês um momento de maior circulação de veículos e retomada do movimento. Logo, é provável que a demanda de maio seja acima de 1,7 bilhão de litros. Os dados mais recentes de competitividade mostram que até houve um avanço em São Paulo, com a relação do hidratado frente a gasolina saindo de 63,8% para 63,4%. No MT também houve melhora, saindo de 63,2% para 62,6%. Já em MG piorou, saindo de 65,5% para 65,9%, assim como em GO que saiu de 66% para 66,5%.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi um dia de pouca variação, mas de impactos negativos sobre a vantagem do açúcar liderados pelos ganhos do hidratado no mercado físico que foram parcialmente neutralizados pela desvalorização do real contra o dólar. O açúcar em Nova York com leves ganhos pouca movimentação teve.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 1,06% a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93. O anidro na mesma localidade ainda se manteve firme e nominal 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 1,60% a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,11% a R\$ 1,82 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,87 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,10% a R\$ 1,84 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,05% a R\$ 1,92 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,60 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,67 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,60% a R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,92 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,85. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 1,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,69. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 6,67% a R\$ 1,92 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,58% a R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,97 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi de fortes ajustes de alta refletindo a retomada da normalidade da demanda nos próximos meses. Final de junho em alta de 5,23% a R\$ 1,85 o litro. Final de julho com ganhos de 4,20% a R\$ 1,96 o litro. Fim de agosto em alta de 3,05% a R\$ 2,01 o litro. Fim de setembro em alta de 2,52% a R\$ 2,01 o litro. Final de outubro em alta de 4,03% a R\$ 2,06 o litro e final de novembro em alta de 4,92% a R\$ 2,17 o litro. Fim de dezembro firme em alta de 2,44% a R\$ 2,17 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/05/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,63	1,67	0,3026	1,63	1,56	2,08
Araçatuba	1,61	1,64	0,2989	1,61	1,54	2,06
Paulínia	1,69	1,72	0,3138	1,69	1,62	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,3104	1,57	1,44	1,74
Araçatuba	1,72	1,74	0,3186	1,62	1,50	1,85
Paulínia	1,70	1,72	0,3153	1,60	1,48	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,63	1,65	0,3026	1,63	1,56	2,08
Hidratado	1,90	1,92	0,3528	1,78	1,64	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

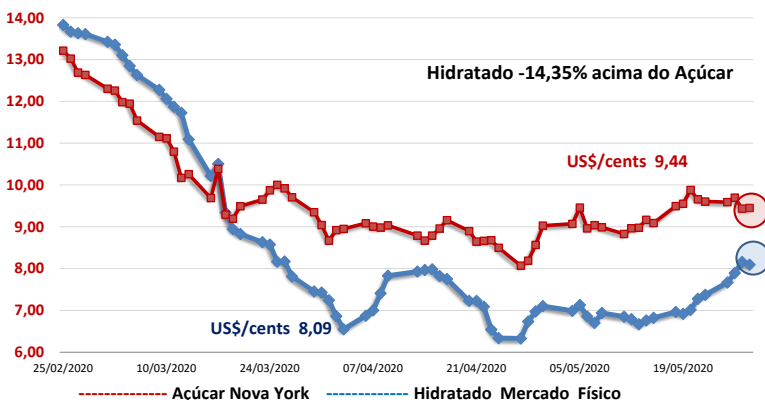
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL							
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)							
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)	
São Paulo							
Hidratado Combustível [1]	1,4348	0,2537	1,3931	2,99	1,5137	1,8562	
Anidro Combustível [2]	1,5808	0,2795	1,5424	2,49	1,8748	2,0496	
Outros Fins 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		1.613,50	1.607,50	1.510,00	0,37	1.380,00	1.668,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
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						Hidratado	
Maranhão							
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	
		1,65	1,60	1,92	1,82	1,84	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,117	1,117	1,131	1,117	-2,86
Julho/20	1,116	1,116	1,129	1,116	0,17
Agosto/20	1,121				0,17

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	33,47	31,14	34,21	32,10	2,01
Julho/20	33,81	31,63	34,57	32,48	1,74
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	0,9960	0,9610	1,0171	0,9933	0,27
Julho/20	1,0219	0,9891	1,0443	1,0177	0,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	35,82	34,35	36,63	35,45	1,04
Agosto/20	36,30	34,91	37,10	35,94	1,00

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6300	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4991	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	44,79	49,86
Preço Açúcar VHP(b)	80,38	80,38
Diferença (a/b)	-44,28%	-37,97%
Conversão (Branco)	44,97	50,07
(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)		