

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reforça tendência de queda na sexta-feira em NY

Recuo nos preços ocorre tanto no cenário interno quanto sobre as negociações no mercado físico; Presidente descarta elevação da Cide para etanol

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por importantes informações no cenário econômico, tributário e financeiro. Basicamente em Nova York o atual contrato driver Julho/20 reforçou a sua inclinação negativa ao encerrar o dia em baixa de 0,38% cotado a US\$/cents 10,29. A SAFRAS & Mercado vem alertado há pelo menos três semanas do atual intervalo entre US\$/cents 10,80 e US\$/cents 10,00 com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 10,50. Neste contexto este ativo se encontra em um direcional claro de busca dos patamares mínimos deste intervalo, que podem até resultar em testes de preços abaixo do nível dos US\$/cents 10,00 ao longo da segunda semana de maio.

Porém, como preços abaixo de US\$/cents 10,00 ainda geram um certo volume de stops de compras por parte de fundos e agentes financeiros em busca de "barganhas", recuperações de volta a patamares pouco acima dos US\$/cents 10,00 são facilmente antecipados. Os fundamentos, como temos explicado ao longo da semana, estão por trás destes movimentos. Mantendo o foco nos fundamentos a sexta-feira foi o "day-after" de uma importante declaração [feita meio no improviso] por parte do presidente da república. Diferentemente do "V-Day" comemorando na Europa [em homenagem a vitória dos aliados na segunda guerra mundial] a sexta-feira se mostrou exatamente ao contrário para o setor.

Isto porque o presidente da república disse que não se mostrava "simpático" a medidas de elevação tributária demandadas pelo setor de etanol que, até então pleiteava [e ainda pleiteia] o aumento da Cide sobre a gasolina da faixa atual de R\$ 0,10 para níveis entre R\$ 0,40 a R\$ 0,50. E o recado ficou ainda mais claro com a indicação de apoio do Ministro da Economia, o qual tem uma matriz de formação classicamente liberal. Esta leitura já era amplamente abordada pela SAFRAS & Mercado neste espaço e através de calls de consultoria junto aos seus clientes e, até mesmo, na mídia especializada. De fato, o que era evidente aconteceu. Curiosamente depois destas indicações o "conceito" de elevação da Cide ganhou mais um adepto que foi a Ubrabio que acenou que esta medida [elevação na Cide, no

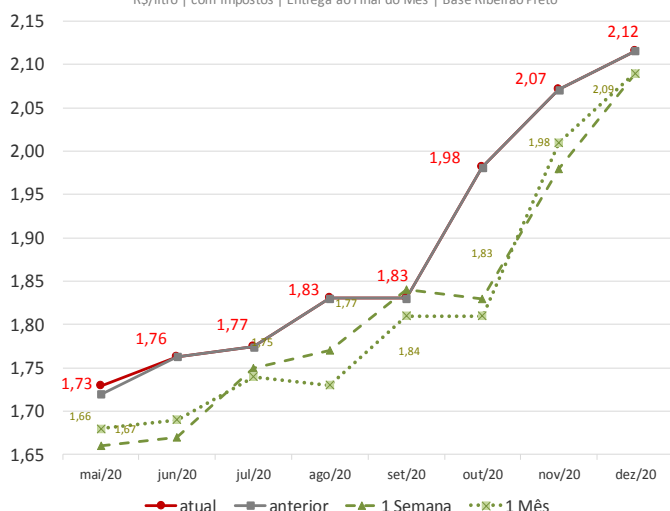
caso para o óleo diesel] teria um impacto positivo para o setor de biodiesel. Porém, este conceito já nasceu em um contexto de negação do presidente da república e do ministro da economia [a esperança é a última que morre] deixando o foco das pressões do setor então para a linha de crédito de R\$ 9,00 bilhões para a estocagem de 6 bilhões de litros de etanol colocados como garantia deste volume de crédito [seria esta uma linha de crédito ou uma "compra casada" ou leasing de 6 bilhões de litros de etanol ao preço de R\$ 1,50 o litro?].

O fato é que até mesmo esta medida tem suas inseguranças [em nível muito elevado] por conta também de acenos do ministério da economia de que ela eventualmente seria atendida por um consórcio de bancos privados que formariam um pacote de crédito não apenas para o setor, mas para outros oito setores impactados pela crise econômica em curso. No meio disto tudo entra a cortina de fumaça por conta de alguns deputados federais membros da FPA indicando o fechamento de acordos que sequer são bem vistos tanto pelo "dono do campinho" quanto pelo chefe do dono do campinho. Neste contexto, o setor de etanol fica cada vez mais as cegas sobre os atuais problemas em curso, que não são poucos.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,85]. Em Ribeirão Preto em queda de 1,25% a R\$ 73,00 [US\$/cents 11,53]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 72,00 [US\$/cents 11,37]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,37]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 11,21]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 11,06]. O etanol hidratado se mostrou 22,80% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,94 [PVU] e 24,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,79 [US\$/cents 8,65].

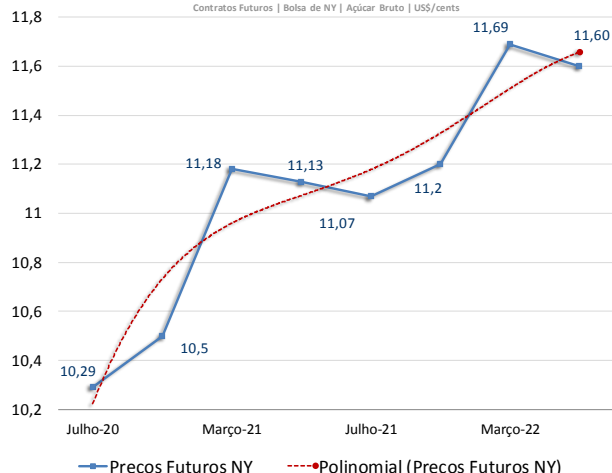
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	76,00	77,00	13,23	78,00	81,00	73,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	12,71	75,00	78,00	70,00
- Araçatuba	72,00	73,00	12,53	74,00	77,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	12,88	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	74,68	73,94	1,00	75,50	77,87	70,72
Posto Usina US\$	12,99	12,62	2,93	14,09	14,93	17,82
Média 3 últimos dias R\$	74,51	74,52	-0,02	75,35	78,14	70,56

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	10,29	10,11	10,39	10,33	10,33	-0,07
Outubro/20	10,29	10,39	10,11	10,33	10,33	-0,38
Março/21	10,50	10,59	10,34	10,52	10,56	-0,56

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	348,00				348,00	0
Agosto/20	331,10				331,10	0
Outubro/20	326,50				326,50	0

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	80.263	80.557	78.152	78.152	78.119	2,74
Dow Jones	24.331	24.350	24.107	24.108	23.876	1,91
Standard & Poors	2.930	2.930	2.906	2.909	2.881	1,69

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,7440	5,8290	5,7220	5,7940	-1,5700	
Euro/US\$	1,0852	1,0852	1,0812	1,0812	0,3600	
US\$/Yuan (China)	7,0732	7,0825	7,0732	7,0825	-0,1300	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

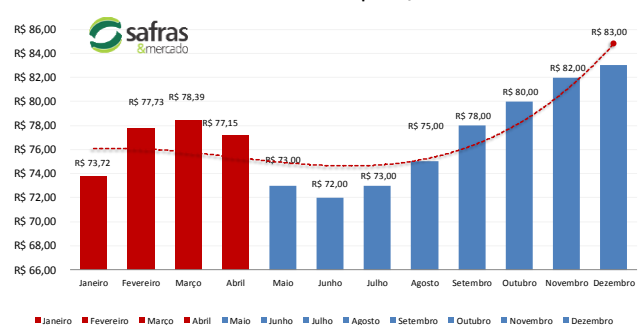
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	1,60	381,20	0,00	1.500,00	1,60	261,14	1,60	11,85
Açúcar Físico RP/SP	-1,35	73,00	-1,35	2,13	-1,35	2.131,20	0,23	371,03	-1,35	1.460,00	0,23	254,18	0,23	11,53
Etanol Anidro	0,00	47,40	0,00	1,58	0,00	1.580,00	1,60	275,07	0,00	947,98	1,60	165,04	1,60	7,49
Etanol Hidratado	1,74	54,79	1,74	1,75	1,74	1.750,00	3,37	304,67	1,74	1.095,77	3,37	190,77	3,37	8,65
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,60	315,55	0,00	1.134,91	1,60	197,58	1,60	8,96
Etanol Anidro CBOT	4,85	22,32	4,85	0,74	4,85	744,03	6,53	129,53	4,85	446,41	6,53	77,72	6,53	3,53
Açúcar NY	-1,58	66,04	-1,58	2,42	-1,58	2.422,94	0,00	421,82	-1,58	1.320,79	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	-1,58	99,95	-1,58	2,92	-1,58	2.917,86	0,00	507,98	-1,58	1.998,91	0,00	348,00	0,00	15,78
Açúcar Índia	-1,30	120,44	-1,30	3,52	-1,30	3.516,07	0,28	612,13	-1,30	2.408,72	0,28	419,35	0,28	19,02
Açúcar Rússia	-1,14	107,09	-1,14	3,13	-1,14	3.126,35	0,44	544,28	-1,14	2.141,74	0,44	372,86	0,44	16,91
Açúcar China	-0,80	223,73	-0,80	6,53	-0,80	6.531,63	0,79	1.137,12	-0,80	4.474,56	0,79	779,00	0,79	35,33

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
05/05/2020	+10/+15	-7/+15	-3/-6	0/+6	+6/+11
28/04/2020	+8	+3/+8	-4/-8	-	-
24/04/2020	+3/+8	+2/+10	-5/-10	+2/+10	+3/-6
Data	Outubro	Novembro	Dezembro		
05/05/2020	-5/-8	+5/+11	+10/+22		
Prêmios Cristal 150 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Setembro	Outubro	Dezembro
08/05/2020	+70/+85	+56/+65	+63	+58	+66
05/05/2020	+69/+75	+55	+63	+58	+66
28/04/2020	+65/+68	+55/+65	+55/+64	+60/+64	+65
24/04/2020	+73	+65/+70	+65		+65
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* 08/05/20						
	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	0,2751	1,58	1,68	2,08
Araçatuba	1,56	1,59	0,2716	1,56	1,66	2,06
Paulínia	1,64	1,67	0,2855	1,64	1,74	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,2681	1,45	1,43	1,74
Araçatuba	1,60	1,62	0,2788	1,51	1,51	1,85
Paulínia	1,58	1,60	0,2758	1,50	1,50	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,58	1,60	0,2751	1,58	1,68	2,08
Hidratado	1,75	1,77	0,3047	1,64	1,62	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

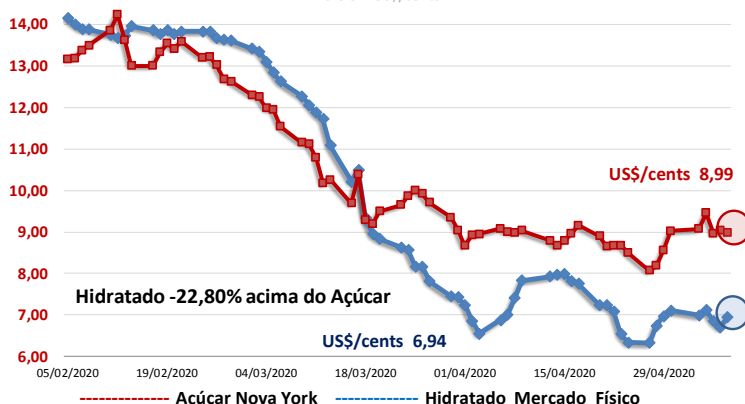
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 04/05 e 08/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3825	0,2430	1,327	4,18	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5339	0,2696	1,5229	0,72	1,8748	2,0496
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] (%)						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.468,50	1.467,00	1.414,00	0,10	1.420,50	1.672,00
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	1,75	1,67	1,69	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 08/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	1,104	1,089	1,104	1,089	2,12
Junho/20	1,129	1,110	1,129	1,110	3,19
Julho/20	1,114				0,81

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	24,64	23,26	24,99	23,35	4,62
Junho/20	26,05	24,73	26,29	24,81	4,91
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,9571	0,9087	0,9586	0,9314	2,75
Junho/20	0,9686	0,9182	0,9698	0,9349	3,60
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	30,95	29,43	31,14	29,46	5,05
Junho/20	32,04	30,37	32,22	30,40	5,39

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 a sexta-feira marcada por novos ganhos sobre o hidratado e estabilidade sobre o anidro. A recente elevação da gasolina em 12% acabou demorando um pouco mais entrou na pauta das usinas no momento de elevar as suas disponibilidades de venda. Além disso o mercado também tem observado um aumento na circulação de carros nos centros urbanos o que pode resultar em retomada, ainda que gradual das vendas. Reforça este cenário de elevação nas disponibilidades de venda das usinas a expectativa de novas elevações da gasolina ao longo da segunda e terceira semana de maio.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York foi possível observar uma redução do distanciamento negativo entre os dois produtos. Primeiro tivemos a queda do açúcar em Nova York que ocorreu ao mesmo tempo de ganhos observados no etanol no mercado físico. Estes ganhos do etanol foram reforçados pela valorização do real contra o dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto hidratado em alta de 1,74% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,78 o litro. O anidro se manteve estável 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 também com ganhos de 1,74% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,74 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 alta de 1,21% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,20% saindo de R\$ 1,67 para R\$ 1,69 o litro. Hidratado para dentro do estado estável 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 2,38% saindo de R\$ 1,68 para 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 em alta de 0,60% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,71. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,21% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,12% saindo de R\$ 1,78 para R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,83 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada preços pouco inalterados, em linha com o mercado físico. Final de maio em alta de 0,55% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,73 o litro enquanto que 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 firme a R\$ 1,83 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	1,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4491	1,4091
Etanol H/A (2)	-	1,4622
Conversão (VHP) (a)	43,30	45,59
Preço Açúcar VHP (b)	75,87	75,87
Diferença (a/b)	-42,93%	-39,90%
Conversão (Branco)	43,47	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)		