

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reforça tom de instabilidade no curto prazo

Recente movimento de alta no curto prazo mostra claros sinais de saturação em linha com antecipação da SAFRAS & Mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada pela baixa volatilidade do vencimento Julho/20 em Nova York que passou a maior parte do pregão oscilando ao redor da estabilidade antes de encerrar as negociações em alta de 0,58% cotado a US\$/cents 10,33. Conforme antecipado pela SAFRAS & Mercado, a recente investida de alta de Julho/20 [que saiu do nível de US\$/cents 9,30 para a faixa de US\$/cents 11,00] não teve força compradora o suficiente para sequer se sustentar junto as máximas deste intervalo. Ainda no início do movimento a SAFRAS & Mercado alertava que o cenário fundamental [tanto pela ótica da demanda fraca quanto da oferta elevada] não sustentava uma eventual reviravolta nas cotações do driver em Nova York em direção aos patamares pré-crise Covid-19/petróleo/câmbio, que ainda em fevereiro, testando patamares de US\$/cents 15,00 foi o pivô para o elevado nível de fixação de preços por parte das usinas do Brasil.

No meio deste cenário pouco otimista para o açúcar, começa, no Brasil, a se desenhar um cenário de forte interconectividade entre a questão dos combustíveis e o açúcar. Na quinta-feira houve a queda de 12% nos preços da gasolina promovido pela Petrobras o que, em tese, motivaria novos ganhos nos preços do hidratado. Porém a questão da gasolina tem se mostrado mais complexa. Ainda em abril os recuos acumulados do combustível fóssil haviam sido de 50% nas refinarias. Destas, apenas 13% haviam sido repassados pelos postos, o que deixa a alta mais recente de 12% promovida pela Petrobras bem abaixo do esperado pelo mercado. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que novas valorizações da gasolina venham a tona nos próximos dias. Porém o detalhe é que existe uma redução geral na demanda de combustíveis no país.

Na matriz geral de combustíveis os recuos mais recentes são de 5,3%, com dados da ANP ainda de março, momento claramente longe do epicentro da crise do Covid-19/petróleo/câmbio. Ainda assim foi o pior nível desde 2011 [?!]. Somente a gasolina teve queda

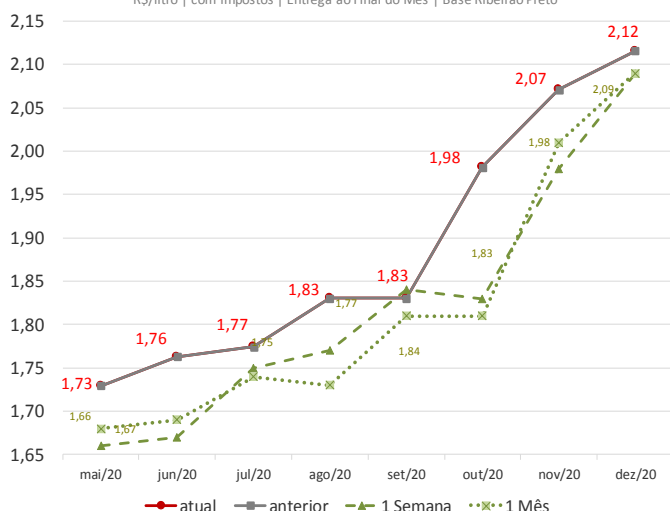
na demanda de 13,3%, sendo o pior cenário de consumo desde 2010, enquanto o hidratado teve redução de vendas em 15,7%. Já o diesel teve alta de 3,4%. Logo, mesmo antes do auge da crise, tirando o diesel, a demanda já vinha decaindo, forte, sendo os dados de abril esperados para o mês que vem, o momento de real impacto dos efeitos da pandemia e da quarentena. Neste cenário, a faixa de ligação dos ajustes nas refinarias com os postos acaba elevando ainda mais a problemática da demanda de combustíveis no país.

O resultado tende a ser a elevação na fabricação de açúcar, tanto do cristal 150 lcsmsa quanto do VHP para exportação. Os dados mais recentes da Conab refletem isto e a recente investida de baixa do cristal na média do interior de SP de R\$ 77,00 para R\$ 75,00 também. Pelo lado do cristal até que os níveis de recuo se mostram bem moderados. A demanda das indústrias consumidoras de alimentos se mostra elevada em função da manutenção dos níveis de abastecimento da sociedade que segue demandando produtos alimentícios, afinal, socialmente apenas se reduz a demanda de transporte, e não de gêneros alimentícios. Este é um dos motivos da alta do diesel, que foi claramente impulsionado pela demanda do agro. Logo, quedas são esperadas para o açúcar em NY e para o hidratado no físico, porém o cristal segue relativamente imune desta crise.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 75,00 [US\$/cents 11,66]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 74,00 [US\$/cents 11,50]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 73,00 [US\$/cents 11,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 11,35]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,19]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 [US\$/cents 11,04]. O etanol hidratado se mostrou 25,86% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,70 [PVU] e 28,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 53,85 [US\$/cents 8,37].

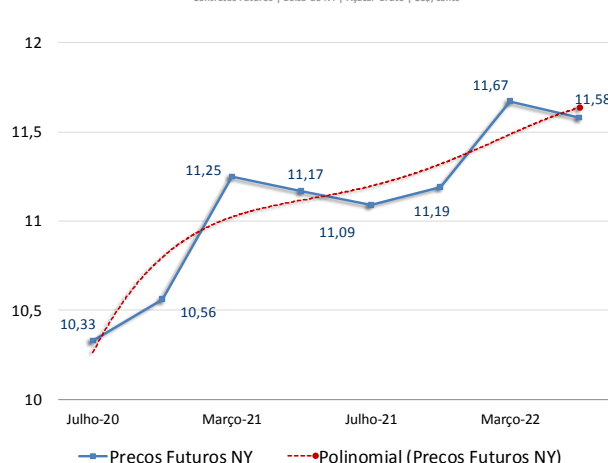
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				7-mai-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	77,00	78,00	13,19	78,00	81,00	73,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	74,00	76,00	12,68	75,00	78,00	70,00
- Araçatuba	73,00	74,00	12,51	74,00	77,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	12,85	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\$	73,94	74,91	-1,29	75,50	77,87	70,72
Posto Usina US\$	12,62	13,14	-3,96	14,09	14,93	17,82
Média 3 últimos dias R\$	74,52	75,06	-0,72	75,35	78,14	70,56

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/20	10,33	10,55	10,27	10,30	10,27	0,58
Outubro/20	10,56	10,78	10,52	10,58	10,53	0,28
Março/21	11,25	11,44	11,21	11,27	11,24	0,08

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	348,00	345,70	350,30	347,10	345,10	0,84
Agosto/20	331,10	329,60	334,70	332,70	330,70	0,12
Outubro/20	326,50	324,70	330,00	328,00	326,00	0,15

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.119	80.061	78.061	79.072	79.064	-1,19
Dow Jones	23.876	24.095	23.834	23.837	23.665	0,89
Standard & Poors	2.881	2.900	2.876	2.878	2.848	1,15

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,8360	5,8750	5,7430	5,7700	2,3100	
Euro/US\$	1,0812	1,0812	1,0804	1,0804	0,0700	
US\$/Yuan (China)	7,0825	7,1031	7,0825	7,1031	-0,2900	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

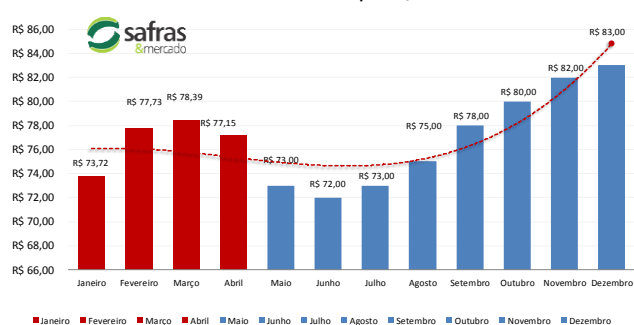
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	-2,26	375,19	0,00	1.500,00	-2,26	257,03	-2,26	11,66
Açúcar Físico RP/SP	0,00	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	-2,26	370,18	0,00	1.480,00	-2,26	253,60	-2,26	11,50
Etanol Anidro	0,00	47,40	0,00	1,58	0,00	1.580,00	-2,26	270,73	0,00	947,98	-2,26	162,44	-2,26	7,37
Etanol Hidratado	0,00	53,85	0,00	1,72	0,00	1.720,00	-2,26	294,72	0,00	1.076,99	-2,26	184,54	-2,26	8,37
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,26	310,57	0,00	1.134,91	-2,26	194,47	-2,26	8,82
Etanol Anidro CBOT	1,35	21,29	1,35	0,71	1,35	709,60	-0,94	121,59	1,35	425,75	-0,94	72,95	-0,94	3,31
Açúcar NY	2,31	67,10	2,31	2,46	2,31	2.461,75	0,00	421,82	2,31	1.341,95	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	3,17	101,55	3,17	2,96	3,17	2.964,60	0,84	507,98	3,17	2.030,93	0,84	348,00	0,84	15,78
Açúcar Índia	2,76	122,03	2,76	3,56	2,76	3.562,54	0,43	610,44	2,76	2.440,55	0,43	418,19	0,43	18,97
Açúcar Rússia	3,65	108,32	3,65	3,16	3,65	3.162,38	1,31	541,87	3,65	2.166,42	1,31	371,22	1,31	16,84
Açúcar China	6,34	225,53	6,34	6,58	6,34	6.584,23	3,94	1.128,21	6,34	4.510,59	3,94	772,89	3,94	35,06

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
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
23/04/2020	+60	+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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços firmes, claramente inalterados sobre as negociações envolvendo biocombustível nas principais regiões negociadoras do país. As usinas argumentam que a elevação de 12% na gasolina se mostra insuficiente para compensar as quedas acumuladas de 50% do mês anterior, sendo que apenas 13% chegou nas bombas. No meio deste impasse existe também as pressões e expectativas sobre o pacote de estímulo ao setor. Recentemente acenos intermediários acenados pelo governo são de elevação da Cide sobre a gasolina de R\$ 0,10 para níveis entre R\$ 0,20 a R\$ 0,30 no máximo e não de R\$ 0,40 a R\$ 0,50 como demandado pelo setor.

Sobre o PIS/Cofins para o etanol o governo argumenta com uma isenção temporária e não uma eventual redução definitiva deste imposto. Também entrou no cenário uma taxa de importação de 15% sobre a gasolina importada. Porém, todas estas alternativas que entram no debate entre o setor produtivo de etanol e políticos ligados a FPA que se mostra como interlocutores junto ao governo, perdem cada vez mais força no Ministério da Economia, quem realmente tem o poder de vetor sobre esta questão.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por um avanço ainda maior da desvantagem do hidratado frente ao açúcar. Este distanciamento foi fomentado tanto pela valorização, ainda que leve, do açúcar em Nova York, quanto pelo recuo do hidratado que, mesmo estável em reais no mercado físico acabou recuando em dólares por conta da forte desvalorização do real contra o dólar que, nos momentos de máxima do dia chegou a R\$ 5,8750.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme em R\$ 1,72 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,76 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 sem alteração em R\$ 1,72 com usinas tentando vender a R\$ 1,76. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo inalterado em R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Embarques ao Nordeste firme a R\$ 1,67 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 1,72 para 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 mudanças em R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,65. Anidro no mesmo estado estável em R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70. No Mato Grosso do Sul hidratado sem alteração em R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Paulínia hidratado estável 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 quinta-feira foi marcada preços pouco inalterados, em linha com o mercado físico. Final de maio a R\$ 1,72 o litro enquanto que final de junho a R\$ 1,76 o litro. Final de julho estável em R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto firme 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.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/05/20						
	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	0,2707	1,58	1,68	2,08
Araçatuba	1,56	1,59	0,2673	1,56	1,66	2,06
Paulínia	1,64	1,67	0,2810	1,64	1,74	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,51	1,52	0,2594	1,45	1,43	1,74
Araçatuba	1,58	1,60	0,2714	1,51	1,51	1,85
Paulínia	1,57	1,59	0,2684	1,50	1,50	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,58	1,60	0,2707	1,58	1,68	2,08
Hidratado	1,72	1,74	0,2947	1,64	1,62	1,99
*PVU - Posto Veículo Usina						

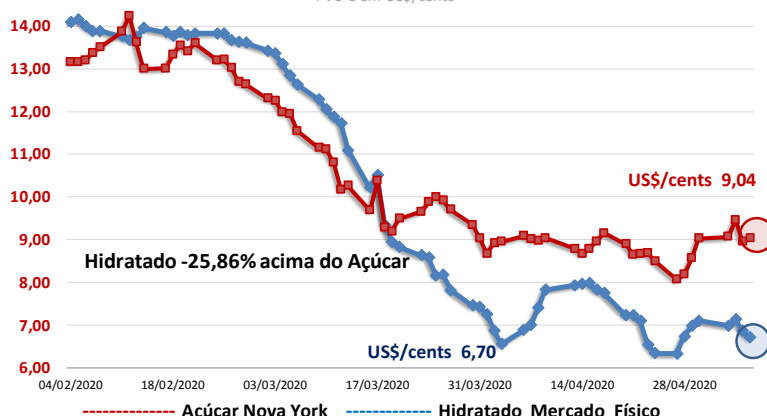
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,3270	0,2412	1,3003	2,05	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5229	0,2768	1,5388	-1,03	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4177	0,2576	1,477	-4,01	1,6736	1,9554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,76%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.467,00	1.445,00	1.414,00	1,52	1.420,50	1.672,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	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	1,65		1,67

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/20	1,081	1,071	1,088	1,071	2,46
Junho/20	1,094	1,083	1,095	1,095	2,43
Julho/20	1,105				2,40

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Mai/20	23,44	22,94	26,74	24,09	-2,29
Junho/20	24,87	24,38	27,79	25,56	-2,92
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Mai/20	0,9252	0,8704	0,9648	0,8769	5,50
Junho/20	0,9285	0,8814	0,9703	0,8872	4,65
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Mai/20	29,41	29,08	31,84	29,72	-1,04
Junho/20	30,34	30,00	32,62	30,60	-0,84

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	1,5800	1,7200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4491	1,3827
Etanol H/A (2)	-	1,4348
Conversão (VHP) (a)	43,30	44,74
Preço Açúcar VHP (b)	77,48	77,48
Diferença (a/b)	-44,12%	-42,26%
Conversão (Branco)	43,47	44,92
(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)		