

Análise Mercado de Açúcar: Preços recuam em NY com realização de lucros e Índia

Dados relativos ao fim de abril mostram produção ainda firme no país acima de 1 milhão de toneladas por quinzena frustrando estimativas de oferta de 26 milhões de toneladas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de preços acentuadamente mais baixos sobre os contratos futuros negociados tanto em Londres quanto em Nova York onde, durante a maior parte do dia, as perdas foram superiores a 2% antes de, ao fim da sessão, o atual contrato driver Julho/20 encerrar em baixa de 5,37% negociado a US\$/cents 10,40. Não muito ao contrário do que havíamos antecipado na semana anterior, as cotações de Julho/20 romperam e tem, de certa forma, se sustentado acima dos US\$/cents 10,00, de forma até bem considerável ao ponto de se aproximar dos US\$/cents 11,00. Porém, estes ¼ de centavo que separam Julho/20 dos US\$/cents 11,00 ainda se mostram como um “precipício” a ser rompido pelo mercado de curto prazo, sendo altamente provável uma onda de ordens automáticas de venda junto a este patamar ocorrer do que uma sustentada “reconquista” desta nova faixa de preço para este ativo.

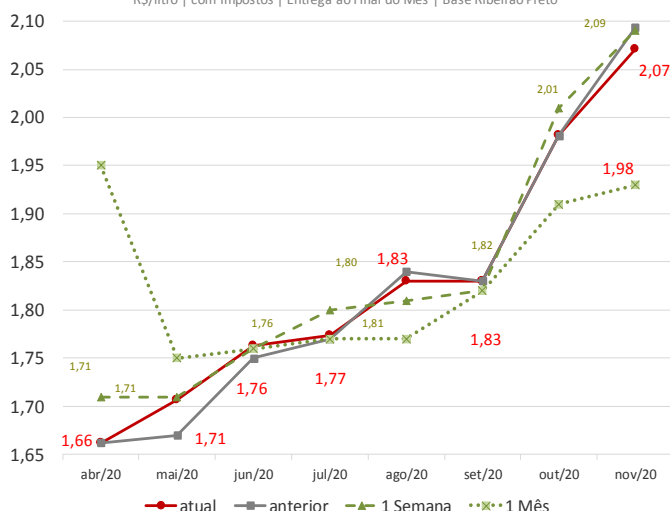
Basicamente o mercado observa que, pela ótica dos fundamentos, o cenário é incerto para novos avanços nos preços diante da maior inclinação da safra 2020/21 do Brasil ao açúcar, frente aos preços altamente depreciados do etanol no mercado físico local. A questão não termina na oferta da commodity por parte do Brasil, mas segue pelo lado asiático. Isto porque dois dos vetores de “equilíbrio” na redução da oferta tendem a não se confirmar de forma inicialmente esperado. O ponto mais recente é a Índia que, com os dados mais recentes relativos a segunda metade de abril, apontam para uma produção quinzenal de 1,02 milhão de toneladas, elevando a oferta total no país a 25,8 milhão de toneladas. Desde novembro do ano passado a SAFRAS & Mercado vem alertando que as previsões de quebra na produção de açúcar da Índia não deveriam ser tão intensas como se esperava, até então estimadas em 26 milhões de toneladas, por entidades locais. Os valores indicados pela SAFRAS & Mercado oscilavam entre 29 a 30 milhões de toneladas vindos de uma safra anterior de 34,3 milhões de toneladas.

Ainda na Ásia temos a Tailândia que até então era um pivô para o “terrorismo de mercado” pontado como forte ponto de formação de alta nos preços. Isto porque efetivamente deve existir uma quebra que deve reduzir o volume da safra anterior de 13,5 para algo na faixa dos 8 milhões de toneladas. Porém, antes mesmo de acenar uma rápida recuperação na safra que vem de volta aos 12 milhões de toneladas, os estoques do país na faixa dos 10 milhões de toneladas mais do que davam conta redução da oferta de curto prazo. Estes fatos também eram alertados pela SAFRAS & Mercado desde a segunda metade do ano anterior. Com esta “frustração” de redução de oferta por parte destes dois importantes players na Ásia, a questão do saldo do balanço entre a oferta e a demanda ganha ainda mais força e, no caso, negativa. Isto porque ele ocorre em um cenário de oferta elevada em meio a demanda fraca, que, no caso, não “combina” com um cenário de recuperação sustentada sobre os contratos futuros de Nova York. A questão da desvalorização do câmbio no Brasil reforça ainda mais esta tendência, elevando a disponibilidade de oferta em meio a um contexto de basis ainda pagando prêmio em Santos de 3 a 8 pontos sobre o contrato driver em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,48]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,15]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,08]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 11,81]. O etanol hidratado se mostrou 22,94% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 6,99 [PVU] e 29,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 53,22 [US\$/cents 8,68].

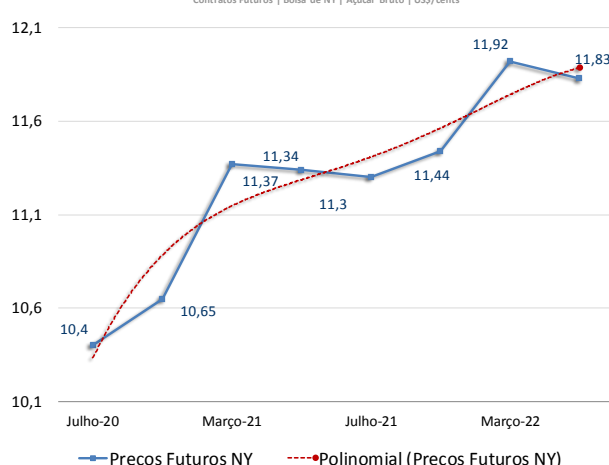
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							4-mai-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	79,00	80,00	14,30	80,00	79,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	13,76	77,00	76,00	70,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	13,57	76,00	75,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	13,94	78,00	77,00	71,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							4-mai-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	75,56	75,94	-0,50	77,00	75,13	69,86	
Posto Usina US\$	13,64	13,94	-2,15	13,99	14,52	17,83	
Média 3 últimos dias R\$	75,67	75,57	0,13	77,16	76,21	69,89	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							4-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,40	10,90	10,33	10,80	10,97	-5,37	
Julho/20	10,65	11,12	10,57	11,07	11,20	-4,91	
Outubro/20	11,37	11,78	11,28	11,74	11,88	-4,29	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							4-mai-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	342,10	340,90	354,30	346,80	351,30	-2,61	
Agosto/20	331,50	330,40	342,90	337,20	341,00	-2,78	
Outubro/20	328,10	327,50	338,70	334,20	338,20	-2,98	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	79.073	80.502	77.640	80.501	80.506	-1,77	
Dow Jones	23.750	23.770	23.361	23.582	23.724	0,11	
Standard & Poors	2.841	2.841	2.798	2.815	2.831	0,37	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,5250	5,6090	5,5240	5,6090	1,6100		
Euro/US\$	1,0909	1,0931	1,0909	1,0931	-0,2000		
US\$/Yuan (China)	7,0602	7,0602	7,0600	7,0600	0,0000		

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	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-1,59	401,59	0,00	1.520,00	-1,59	275,11	-1,59	12,48
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-1,59	401,59	0,00	1.520,00	-1,59	275,11	-1,59	12,48
Etanol Anidro	0,00	47,40	0,00	1,58	0,00	1.580,00	-1,59	285,97	0,00	947,98	-1,59	171,58	-1,59	7,78
Etanol Hidratado	0,00	53,22	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-1,59	307,69	0,00	1.064,47	-1,59	192,66	-1,59	8,74
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,59	328,05	0,00	1.134,91	-1,59	205,41	-1,59	9,32
Etanol Anidro CBOT	-1,50	20,76	-1,50	0,69	-1,50	691,99	-3,06	125,25	-1,50	415,19	-3,06	75,15	-3,06	3,41
Açúcar NY	1,62	63,52	1,62	2,33	1,62	2.330,56	0,00	421,82	1,62	1.270,44	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	3,40	94,51	3,40	2,76	3,40	2.759,03	1,75	499,37	3,40	1.890,10	1,75	342,10	1,75	15,52
Açúcar Índia	0,86	115,77	0,86	3,38	0,86	3.379,78	-0,74	611,72	0,86	2.315,35	-0,74	419,07	-0,74	19,01
Açúcar Rússia	0,44	100,39	0,44	2,93	0,44	2.930,80	-1,16	530,46	0,44	2.007,78	-1,16	363,40	-1,16	16,48
Açúcar China	1,62	206,67	1,62	6,03	1,62	6.033,72	0,00	1.092,08	1,62	4.133,46	0,00	748,14	0,00	33,93

segunda-feira, 4 de maio de 2020

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	Set/Out
28/04/2020	+8	+3/+8	-4/-8	-	-
24/04/2020	+3/+8	+2/+10	-5/-10	+2/+10	+3/-6
23/04/2020	+4/+9	+2/+7	-5/-10	+2/+10	+3
18/03/2020	+9/+12	0/+6	-2/+10	-2/+10	-2/+10
26/02/2020	-10/-20	0/-10	+10/+14+18		

Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
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			
18/03/2020	+60	+65			

Prêmios Cristal 45 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
28/04/2020	+24	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
04/05/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	229,28	234,79	342,10	331,50
Diferencial de Polarização	9,29	9,51	13,86	13,43
Prêmio/Deságio	5,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	243,57	244,66	355,96	344,93
Frete usina porto	14,88	14,88	14,88	14,88
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	218,19	219,29	327,08	316,05
PVU (US\$/saca 50kg)	10,91	10,96	16,35	15,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	60,28	60,58	90,36	87,31
Equivalente Interno (1)	71,97	72,33	107,89	104,25
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			76	76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			77,7	77,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,25

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

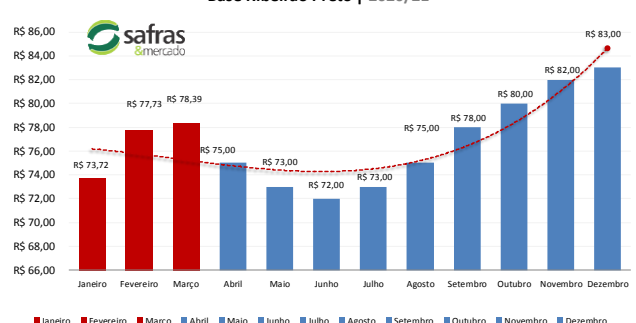
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

4-mai-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	84,00	85,00	15,20	13,79
Alagoas	83,00	84,00	15,02	13,63
Pernambuco	82,00	83,00	14,84	13,46
Rio Grande do Norte	85,00	86,00	15,38	13,96
Pará/Belém**	87,04	88,04	73,56	24,41

** 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 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

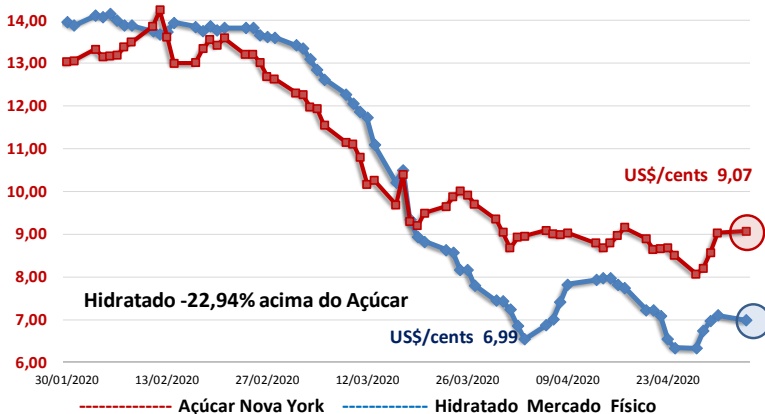
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/05/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,58	1,62	0,2860	1,83	1,83	2,20
Araçatuba	1,56	1,59	0,2824	1,81	1,81	2,18
Paulínia	1,64	1,67	0,2968	1,89	1,89	2,26
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,50	1,51	0,2708	1,41	1,50	1,83
Araçatuba	1,55	1,57	0,2803	1,50	1,60	1,85
Paulínia	1,53	1,55	0,2771	1,48	1,58	1,82
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,58	1,60	0,2860	1,83	1,83	2,20
Hidratado	1,70	1,72	0,3077	1,60	1,70	2,10
*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	1.446,50	1.420,50	1.352,50	1,83	1.349,00	1.694,00
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 1,70 1,60 1,62						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/05/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	1,014				0,00
Junho/20	1,010	0,950	1,009	0,950	1,50
Julho/20	1,023	1,008	1,008	1,008	1,48
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/20	21,21	18,05	21,29	19,11	7,22
Junho/20	23,56	20,84	23,64	21,87	5,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/20	0,8369	0,7408	0,8387	0,7663	9,21
Junho/20	0,8572	0,7634	0,8572	0,7910	8,36
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	27,92	25,50	28,00	26,44	5,59
Junho/20	29,35	27,14	29,40	28,07	4,56

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 um início de semana marcado por preços pouco alterados entre usinas e distribuidoras, com as duas pontas do mercado analisando como se desenvolvem os fundamentos na retomada das atividades após o feriado prolongado. Expectativas com a demanda são analisadas de perto. Também há novos sinais sobre o pacote de estímulo ao setor. Inicialmente a ministra da agricultura até admitiu, ainda no dia 30 de abril, uma "frustração" em relação a falta de anúncio sobre o pacote de estímulo, que, segundo a mesma era pra ter ainda na semana retrasada.

Depois disto as novidades mais recentes veem por conta de declarações do deputado federal Arnaldo Jardim (Cidadania/SP) que declarou que o setor chegou a um acordo com o Ministério da Economia envolvendo a elevação da Cide e a aplicação de uma taxa de importação sobre a gasolina. Além das informações vagas, o secretário especial da fazenda Waldery Rodrigues rebateu que ainda não há definição sobre o tema, sendo esta a linha do Ministério da Economia que sequer se pronuncia oficialmente sobre o tema.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada pela redução dos diferenciais do hidratado contra o açúcar diante da forte queda nas cotações da commodity em Nova York. A desvalorização do real contra o dólar acabou puxando para baixo brevemente os preços do hidratado que se mantiveram estáveis no mercado físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto ficou estável em R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,74 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 firme em R\$ 1,70 com usinas tentando vender a R\$ 1,74. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo sem alteração em R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Embarques ao Nordeste com firmes em R\$ 1,62 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 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\$ 1,62. 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 em firme em R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 1,74 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,79 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada breves ajustes no curto prazo. Final de maio em alta de 2,72% saindo de R\$ 1,67 para R\$ 1,72 o litro enquanto que final de junho em alta de 0,74% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,76 o litro. Final de julho estável em R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto em alta de 0,68% saindo de R\$ 1,84 para R\$ 1,85 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 sem alteração em R\$ 2,09 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,5800	1,7000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4491	1,3651
Etanol H/A (2)	-	1,4165
Conversão (VHP) (a)	43,30	44,17
Preço Açúcar VHP (b)	71,97	71,97
Diferença (a/b)	-39,84%	-38,63%
Conversão (Branco)	43,47	44,35
(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)		