



ANÁLISE CONJUNTURAL

ANÁLISE CEPEA

O Indicador do açúcar cristal CEPEA/ESALQ (estado de São Paulo) acumulou alta de 6,77% em fevereiro, fechando a R\$ 80,90/saca de 50 kg no dia 28. A média mensal foi de R\$ 78,35/saca de 50 kg, 5,41% superior à média de janeiro (R\$ 74,33/saca de 50 kg) e 14,41% acima da de fevereiro/19 (R\$ 68,49/saca de 50 kg), em termos nominais.

Os preços médios mensais do açúcar cristal estão em alta desde julho/19. Assim, em fevereiro, o Indicador CEPEA/ESALQ, cor lumsa de 130 a 180, mercado paulista, atingiu a maior média para esse mês desde 2017, quando, vale ressaltar, o Indicador foi de R\$ 95,19/sc, em termos reais – os valores foram deflacionados pelo IGP-DI base janeiro/2020.

Nesta entressafra 2019/20, usinas paulistas continuaram restringindo as ofertas para o mercado spot e aumentaram os valores de seus pedidos de venda, devido aos estoques limitados e também ao dólar em patamares nominais recordes, cenário que favoreceu as exportações. Além disso, os preços externos do açúcar demerara também registraram picos de alta ao longo de fevereiro, influenciando o aumento nas cotações domésticas do cristal.

Segundo a Unica, desde o início da safra 2019/2020 até 16 de fevereiro, a moagem atingiu 579,47 milhões de toneladas, 2,76% superior às verificadas no mesmo período do ciclo passado (563,91 milhões de toneladas). A produção de açúcar (26,49 milhões de toneladas) é praticamente igual àquela apurada até a mesma data da safra 2018/2019 (26,36 milhões de toneladas), mesmo com o incremento de 15,5 milhões de toneladas na quantidade de cana-de-açúcar processada.

NORDESTE – Os preços do açúcar no mercado spot estiveram firmes no mês de fevereiro no Nordeste. Apesar da lentidão nas negociações, algumas unidades produtoras estiveram finalizando a moagem e restringiram a oferta do adoçante, dando suporte aos preços.

Em Alagoas, a safra 2019/20 foi iniciada em agosto do ano passado com a expectativa de que fossem processadas 18 milhões de toneladas de cana. Mas, diante da regularidade das chuvas até novembro/19, os números foram reavaliados e a estimativa para o ciclo foi elevada para 19 milhões de t de cana.

Em fevereiro, o Indicador mensal do açúcar cristal CEPEA/ESALQ em Pernambuco foi de R\$ 81,55/sc de 50 kg, altas de 1,54% frente a janeiro/2020 e de 10,14% em relação a fevereiro/19, em termos nominais. Em Alagoas, o Indicador mensal foi de R\$ 82,34/sc, aumentos de 2,90% em relação a janeiro/2020 e de 15,18% frente a fevereiro/2019, também em termos nominais. Na Paraíba, o Indicador mensal do cristal CEPEA/ESALQ foi de R\$ 85,29/sc, elevação de 5,34% em relação a janeiro/20.

INTERNACIONAL – Os preços foram impulsionados em fevereiro pela queda de produção em importantes países produtores. Com o açúcar demerara negociado na Bolsa de Nova York (ICE Futures) voltando ao patamar dos 15 centavos de dólar por libra-peso e a taxa de câmbio atingindo altas históricas, as cotações do açúcar cristal negociado no mercado spot de São Paulo voltaram a perder vantagem sobre as exportações, após um ano e meio.

O primeiro vencimento do açúcar demerara na ICE Futures não chegava na casa dos 15 centavos de dólar por libra-peso desde o início de janeiro de 2018. O suporte dos preços internacionais do açúcar vem das estimativas de déficit global para a atual temporada 2019/20. Segundo o Commerzbank, a Tailândia (segundo maior exportador global) tem enfrentado seca prolongada e deve produzir cerca de 30% a menos em relação à

temporada passada 2018/19. Com esse recuo, o banco estima que o déficit mundial deve ser de mais de 7 milhões de toneladas de açúcar. O preço do petróleo em meados de fevereiro também voltou a subir no mercado internacional, ajudando a impulsionar o demerara em Nova York. Segundo a Isma (Indian Sugar Mills Association), no acumulado da safra 2019/20 (de 1º de outubro a 15 de fevereiro), a produção de açúcar na Índia totaliza 16,985 milhões de toneladas, volume 22,7% menor que em 2018/19 (de 21,966 milhões de toneladas).

Somente na última semana do mês, na Bolsa de Nova York (ICE Futures), os preços do demerara retrocederam com o vencimento em Maio/2020. A pressão veio do possível arrefecimento na economia mundial, por conta da evolução do coronavírus. A menor produção mundial da commodity em relação ao consumo, contudo, limitou a queda e, inclusive, pode voltar a impulsionar positivamente os preços internacionais.

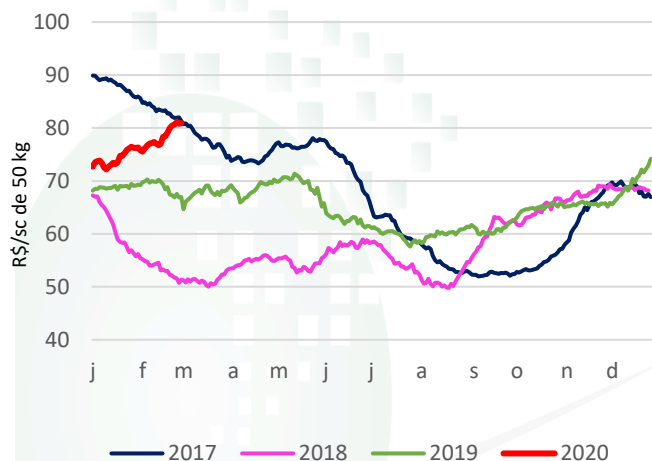
Cálculos do Cepea indicaram que as vendas internas do açúcar remuneraram, em média, 0,21% a mais que as externas em fevereiro. Esse cálculo considera o valor médio do Indicador CEPEA/ESALQ e do vencimento Março/20 do Contrato nº 11 da Bolsa de Nova York (ICE Futures), prêmio de qualidade estimado em US\$46,45/tonelada e custos com elevação e frete de US\$44,04/tonelada.

Segundo a Secex, as exportações de açúcar cru (VHP) totalizaram 1,12 milhão de toneladas em fevereiro/20, volume 21% menor frente a janeiro (1,42 milhão de toneladas), mas 11% superior ao de fevereiro/19 (1,01 milhão de toneladas). Em relação ao açúcar branco, foram exportadas em fevereiro/20, 189,4 mil toneladas, volume 2,4% inferior ao de janeiro/20 (194 mil toneladas), porém, 24% maior que o de fevereiro/19 (152,7 mil toneladas).

O preço médio do açúcar bruto exportado foi de R\$ 1.243,0/t em fevereiro, 6,8% maior que janeiro/20 (R\$1.164,1/t) e 19,2% acima quando comparação a fevereiro/19 (R\$1.042,6/t), em termos nominais. Em relação ao açúcar branco, o preço médio foi de R\$1.573,3/t, alta de 0,5% em relação a janeiro (R\$ 1.566,0/t), e de 15,9% em comparação com fevereiro/19 (R\$1.357,5/t), em termos nominais. A receita com as exportações de açúcar foi de R\$1,68 bilhão em fevereiro/20, baixa de 13% frente a janeiro (R\$1,95 bilhão), mas aumento de 33% em relação a fevereiro/19 (R\$1,26 bilhão), em termos nominais.

GRÁFICO

Evolução do Indicador do AÇÚCAR CRISTAL CEPEA/ESALQ (SP)*



Fonte: Cepea-Esalq/USP.

À vista, com impostos, posto usina - valores nominais .

*até 12/03/2013, eram considerados também PIS/Cofins (9,25%), que deixaram de incidir sobre o açúcar cristal, segundo Medida Provisória nº 609, de 8/3/13.

SÉRIES ESTATÍSTICAS

Relação de preços - Mercados interno e internacional
(paridade de exportação); médias mensais

Porto de Saída	Preço Médio Mercado Interno	Preço Médio Mercado Internacional	Relação (B/A)
Santos	335,37	334,67	1,00

Fonte: Cepea-Esalq/USP.

* Equivalente Cristal 150, Posto Veículo Usina (PVU); líquido de impostos.

**Média mensal das cotações do Contrato nº 11 da Bolsa de Futuros de Açúcar (Nova York); próximo vencimento do contrato com cotações para todos os dias úteis do mês de referência; considerando-se prêmio de qualidade - calculado como uma média aritmética da média diária de prêmios efetivamente negociados e ofertados -, de US\$ 46,45/t e Fobização (elevação+frete) em fevereiro/2020=US\$ 44,04/t.

UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO | ESCOLA SUPERIOR DE AGRICULTURA LUIZ DE QUEIROZ

COORDENADOR: Geraldo Barros, PhD. PESQUISADORA RESPONSÁVEL: Heloisa Lee Burnquist, PhD. EQUIPE: Maria Cristina Afonso, Sílvia C. Michelin, Augusto Barbosa Maielli e Vanessa Vizloli - REVISÃO: Bruna Sampaio (MTB: 79.466), Flávia Gutierrez (MTB: 53.681) e Nádia Zanirato (81.086) JORNALISTA RESPONSÁVEL: Alessandra da Paz (Mtb 49.148) CONTATO: (19) 3429-8800 • succepea@usp.br • www.cepea.esalq.usp.br

A pesquisa que se aplica ao seu dia a dia!