

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança na sexta-feira mesmo com novos recuos do petróleo

Movimentos do início do dia até apontaram ganhos importantes ao Brent e ao WTI que ajudaram nos avanços do açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de ganhos proporcionalmente importantes para os contratos futuros da commodity observados tanto em Londres quanto em Nova York. Nesta última bolsa o vencimento Maio/20 encerrou negociado a US\$/cents 10,96 em alta de 3,50%. Apesar do forte avanço porcentual visto sobre Maio/20 o fato é que nominalmente ele ainda oscila tendo o nível de preço de US\$/cents 11,00 como seu ponto de resistência mais próximo. Além disso, dada a proximidade do início do calendário oficial da safra do Centro-Sul do Brasil, oscilações abaixo dos US\$/cents 13,35 devem ser descartadas para a maior parte de 2020, pelo menos até outubro ou no máximo novembro.

Historicamente, os momentos de entrada da safra do Centro-Sul do Brasil conduzem a linha de preço do contrato driver de Nova York para valores abaixo de sua Média Móvel Exponencial de 100 dias [MME-100] enquanto que em momentos de entressafra desta mesma região, estatisticamente tendem a elevar a linha de preço desde mesmo contrato driver para valores acima desta MME-100. Logo, ainda que não houvesse a crise Covid-19/Petróleo/Câmbio os preços tenderiam a estar negativamente pressionados pelo menos abaixo dos US\$/cents 13,50 ou, US\$/cents 13,80, que era o nível o qual a MME-100 oscilava antes das quedas importantes do petróleo.

Falando em petróleo a SAFRAS & Mercado observa que a atual tendência dos preços baixos tende a se manter válida pelas próximas uma a duas semanas. A imprensa internacional, citando fontes do Kremlin, indica que o perfil político e psicológico de Vladimir Putin tende a "não ceder a chantagens [que no caso partiriam da Arábia Saudita] e que já havia uma preparação interna para o petróleo a US\$ 20,00". Logo, existe a real probabilidade de o decorrer da quarta e última semana de março ser um momento em que seja possível observar cotações do WTI abaixo dos US\$ 20,00, reforçando ainda mais a crise e os seus desdobramentos negativos sobre os preços do açúcar e do etanol. Logo, muita cautela é necessária com os ganhos da sexta-feira. Pelo lado do câmbio e do risco político macroeconômico nacional, a SAFRAS & Mercado observa que as

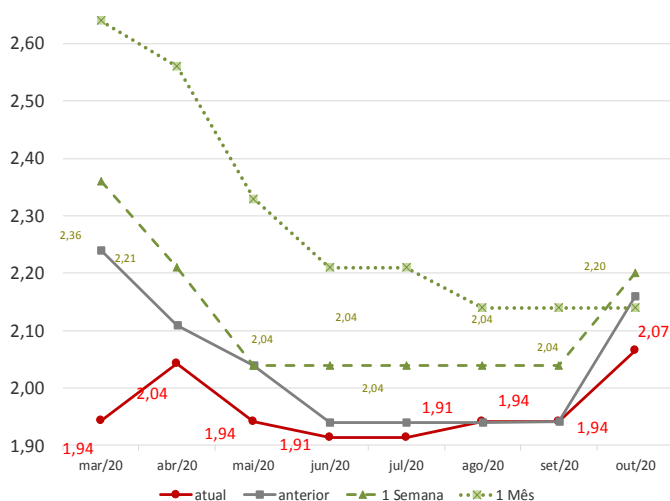
estimativas mais recentes são de um déficit fiscal de R\$ 250 bilhões para 2020, bem acima do até então recorde de déficit de R\$ 116 bilhões visto em 2016. Somado a este vetor temos as indicações de um crescimento de 0,2% no PIB do Brasil neste mesmo ano a ser [pela segunda vez] revisado pelo ministério da economia, vindo de uma estimativa inicial de alta de 2,4% que havia sido ajustada ainda na semana anterior para 2,1%.

A queda abrupta de crescimento de 2,1% para 0,2% se deve aos efeitos diretos no Covid-19 na economia nacional. A SAFRAS & Mercado ainda no início da terceira semana de março havia ajustado as suas estimativas para o Valor Bruto da Produção Agrícola [total e da cana], da Balança Comercial do Agronegócio e das produções para o açúcar e etanol assim como o mix. Logo, a questão da depreciação dos vetores macros [isto sem falar do congelamento dos prazos para as votações das reformas administrativa, tributária e da previdência] tende a deixar a taxa de câmbio acima do nível dos R\$ 5,00 por um período prolongado de tempo junto a manutenção da tendência de buscar os R\$ 6,00. O que ajudará a manter a pressão negativa sobre o açúcar junto com a entrada da safra do Centro-Sul do Brasil.

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 13,55]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,32% a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,73]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,76]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,55]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,37]. O etanol hidratado se mostrou 6,99% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,83 [PVU] e 21,53% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 60,42 [US\$/cents 10,91].

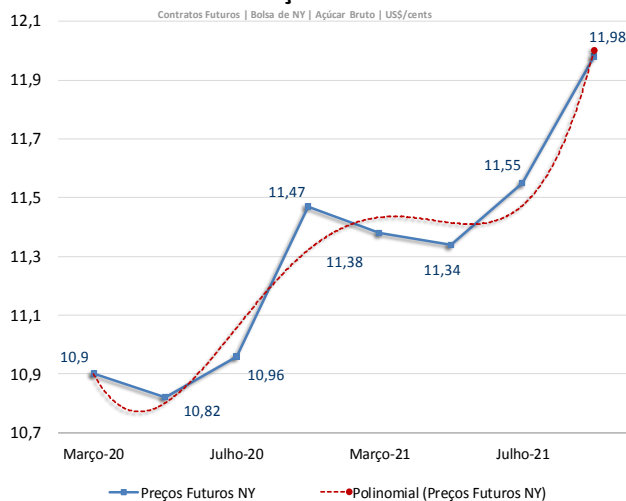
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							20-mar-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	80,00	81,00	15,93	82,00	83,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	15,33	79,00	80,00	68,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	15,13	78,00	79,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	15,53	80,00	81,00	69,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							20-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,45	77,08	0,48	80,20	80,43	67,61	
Posto Usina US\$	15,34	15,12	1,46	16,53	18,34	18,03	
Média 3 últimos dias R\$	77,04	77,06	-0,02	79,64	79,83	68,27	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,90	11,19	10,82	10,85	10,59	2,92	
Julho/20	10,82	11,13	10,78	10,78	10,54	2,65	
Outubro/20	10,96	11,26	10,90	10,90	10,69	2,52	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							20-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	344,40	341,50	349,20	345,20	337,90	1,92	
Agosto/20	334,70	332,00	338,80	332,00	326,80	2,41	
Outubro/20	327,30	323,50	331,10	323,50	318,60	2,73	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	66.752	72.247	66.120	68.344	68.332	-2,31	
Dow Jones	19.174	20.531	19.094	20.253	20.087	-4,55	
Standard & Poors	2.332	2.452	2.316	2.432	2.409	-3,22	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0220	5,0600	4,9860	5,0000	-1,4700		
Euro/US\$	1,0687	1,0699	1,0687	1,0699	-0,1100		
US\$/Yuan (China)	7,0950	7,1058	7,0950	7,1058	-0,1500		

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	1,49	436,00	0,00	1.500,00	1,49	298,69	1,49	13,55
Açúcar Físico RP/SP	1,32	77,00	1,32	2,25	1,32	2.247,98	2,83	447,63	1,32	1.540,00	2,83	306,65	2,83	13,91
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00	1,49	438,07	0,00	1.319,97	1,49	262,84	1,49	11,92
Etanol Hidratado	-2,53	60,42	-2,53	1,93	-2,53	1.930,00	-1,07	384,31	-2,53	1.208,48	-1,07	240,64	-1,07	10,92
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,49	360,91	0,00	1.134,91	1,49	225,99	1,49	10,25
Etanol Anidro CBOT	-4,57	22,43	-4,57	0,75	-4,57	747,74	-3,14	148,89	-4,57	448,63	-3,14	89,33	-3,14	4,05
Açúcar NY	1,15	59,90	1,15	2,20	1,15	2.197,60	2,66	437,59	1,15	1.197,96	2,66	238,54	2,66	10,82
Açúcar Londres	0,42	86,48	0,42	2,52	0,42	2.524,71	1,92	502,73	0,42	1.729,58	1,92	344,40	1,92	15,62
Açúcar Índia	-2,17	105,68	-2,17	3,09	-2,17	3.085,13	-0,71	614,32	-2,17	2.113,50	-0,71	420,85	-0,71	19,09
Açúcar Rússia	-1,11	90,86	-1,11	2,65	-1,11	2.652,62	0,36	528,20	-1,11	1.817,20	0,36	361,85	0,36	16,41
Açúcar China	-1,32	194,65	-1,32	5,68	-1,32	5.682,75	0,15	1.131,57	-1,32	3.893,02	0,15	775,19	0,15	35,16

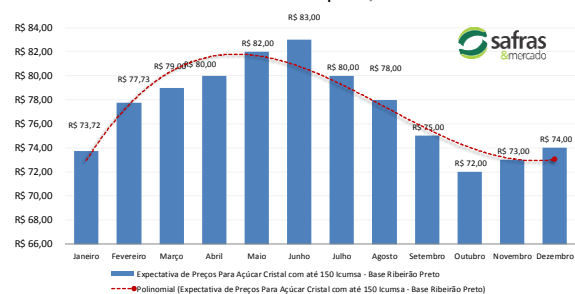
sexta-feira, 20 de março de 2020

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	Março	Abril	Maio	Junho	Julho
18/03/2020	+8	+15/+27	+9/+12	0/+6	-2/+10
26/02/2020	-10/-20	0/-10	+10/+14+18		
13/09/2019	-2	-	-	Agosto +2/+10	Setembro +3
29/08/2019	-4/-2	-	-	Outubro -6	
15/08/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20		
26/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20		
15/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20		
28/06/2019	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20		
Prêmios Cristal 150 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Abril	Maio	Junho	Dezembro	
18/03/2020	+70/+72	+75	+60	+60	
26/02/2020	compra +50	venda +55			
13/09/2019	+50	+60	+65		
29/08/2019	+50	+60	+65		

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 sexta-feira de preços novamente mais baixos sobre o biocombustível negociado nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. Onde houveram negociações os preços caíram sendo que em muitas localidades foram observadas unidades produtoras de fora do mercado com preços no minais, o que, no fundo, apenas adia uma queda que está por vir, provavelmente no decorrer da quarta e última semana de março.

Um detalhe interessante da sexta-feira foi que o início do dia parecia promissor com o barril de petróleo em Londres e em Nova York apresentando sólidos ganhos acima de 5%. Porém, ainda antes do meio-pregão o cenário inverteu e as negociações do Brent e do WTI passaram a operar em território solidamente negativo, o que também afetou o psicológico dos agentes que operam no mercado de etanol.

Os recentes ajustes de baixa promovidos pela Petrobras na gasolina ao longo da terceira semana sequer foram suficientes para motivar movimentos mínimos de recuperação do hidratado. Com isto as baixas da sexta-feira assumem um tom ainda mais incisivo no mercado. A expectativa é que os dados de levantamento de preços da ANP a serem divulgados na segunda-feira 23 acabem trazendo alguma melhora ainda que muito residual na competitividade do hidratado. É importante lembrar que estes dados serão referentes a terceira semana de março, momento em que os preços da gasolina não haviam apresentado muitas mudanças ao mesmo tempo em que as quedas do etanol durante a segunda semana do mês já começavam a chegar nas bombas.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi um dia novas pressões de baixa sobre os diferenciais do biocombustível que desde a quinta-feira se mostra menos vantajoso que a gasolina. A queda do hidratado no mercado físico junto aos ganhos do açúcar em Nova York são os vetores decisivos neste cálculo. Apesar disto o leve movimento de valorização do real contra o dólar [porém ainda acima dos R\$ 5,00] acaba neutralizando parte da pressão de baixa sobre os diferenciais de arbitragem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve redução de 2,53% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro. O anidro se manteve nominalmente estável em R\$ 2,20 o litro. No Paraná hidratado nominalmente estável em R\$ 2,10 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em queda de 1,05% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 1,04% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 1,90 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 2,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 1,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,98 o litro.

Anidro para fora do estado ainda sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado nominalmente estável a R\$ 2,15 litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,98% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,02 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,95 o litro. Anidro no mesmo estado nominalmente estável em R\$ 2,08. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 1,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,03 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi novamente marcada por novos ajustes de baixa em linha com as reduções observadas também no mercado físico. Final de março com queda de 8,54% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,05 o litro. Final de abril em baixa de 3,18% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,04 o litro. Final de maio em queda de 4,79% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 1,94 o litro enquanto que final de junho em queda de 1,62% saindo de R\$ 1,94 para R\$ 1,91 o litro. Final de julho também em queda de 1,04% saindo de R\$ 1,94 para R\$ 1,92 o litro. Fim de agosto em baixa de 0,46% ao sair de R\$ 1,94 para R\$ 1,93 o litro. Fim de setembro estável R\$ 1,94 o litro. Final de outubro em baixa de 4,38% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,07 o litro.

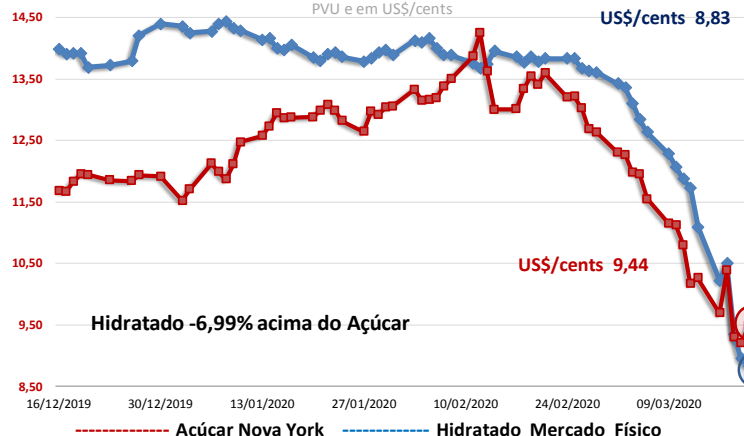
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,20	2,24	0,4381	2,33	2,43	2,02
Araçatuba	2,18	2,21	0,4341	2,31	2,41	2,00
Paulínia	2,26	2,29	0,4500	2,39	2,49	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,70	1,71	0,3382	2,02	2,28	1,93
Araçatuba	2,18	2,20	0,4346	2,18	2,18	1,93
Paulínia	1,76	1,78	0,3505	2,09	2,29	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,20	2,22	0,4381	2,33	2,43	2,02
Hidratado	2,10	2,12	0,4182	2,33	2,53	2,30
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 16/03 e 20/03			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,9437	0,4085	1,9437	0,00	2,1075	1,8694
Anidro Combustível [2]	2,1558	0,4530	2,1558	0,00	2,2537	1,8900
Outros Fins Hidratado	2,0776	0,4366	2,0776	0,00	2,1441	1,8598
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,91%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.621,00	1.648,00	1.924,00	-1,64	2.204,50	1.837,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,48	2,50	
Hidratado Combustível	2,33	2,36	Hidratado	2,35	2,37	
Pernambuco		Maranhão		Rio Grande do Norte		
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro			
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	
		2,15	2,00	1,95	1,88	
					NE	
					1,90	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/03/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	0,982	0,982	1,024	1,024	-3,44
Abril/20	0,992	0,992	1,063	1,062	-4,79
Maio/20	1,019	1,014	1,014	1,014	-3,59
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	22,43	19,46	27,89	24,73	-11,06
Maio/20	23,66	22,39	28,49	25,59	-8,68
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	0,6185	0,6010	0,7484	0,6850	-9,70
Maio/20	0,6432	0,6233	0,7612	0,6932	-7,21
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	29,57	28,82	32,87	30,30	-2,40
Junho/20	31,20	30,47	34,45	31,81	-1,91

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	2,2000	1,9300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0691	1,5675
Etanol H/A (2)	-	1,6265
Conversão (VHP) (a)	61,82	50,72
Preço Açúcar VHP (b)	66,88	66,88
Diferença (a/b)	-7,56%	-24,16%
Conversão (Branco)	62,07	50,92
(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)		