

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira de preços novamente mais baixos para o açúcar em Nova York

Velocidade das quedas diminui apenas para o açúcar no mercado externo, seguindo firme para o etanol junto a novos ajustes de baixa no açúcar físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novos movimentos de queda em linha com o que já tem se observado desde o final da semana retrasada, a primeira de março. O mercado segue ainda no modo claramente vendedor com agentes financeiros e especuladores saindo direta ou indiretamente dos derivativos em geral, evitando tomar ainda mais chamadas de margem frente aos ajustes diários de preços. Porém, no meio do caos, surge uma leve indicação de acomodação de curto prazo no mercado de açúcar e no câmbio. Isto porque em Nova York o vencimento Maio/20 acabou se mantendo, mesmo em baixa, junto ao seu mais recente nível dos US\$/cents 11,00, o que, claro, ainda está longe de ser uma boa notícia.

Por sua vez o dólar também se acomodou junto ao nível dos R\$ 5,00 indicando uma estabilidade junto aos patamares críticos já observados para o ano. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que é claramente cedo para afirmar que este é o fim da tempestade, principalmente pelo lado do câmbio que responde a riscos internos e externos, mas que tem impactos diretos sobre os preços do açúcar e etanol. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que o risco do Covid-19 ainda se mostra firme no Brasil com sinais de elevação das infecções nas próximas duas a três semanas, o que pode elevar ainda mais o clima de aversão ao risco, a queda na bolsa e a desvalorização do real. Por um lado, este movimento de queda do real contra o dólar pode ser usado como "argumentação" para a Petrobras não ajustar os preços da gasolina.

Isto pode até evitar um mix mais desconcentrado ao etanol, mas cedo ou tarde, novos ajustes devem vir reforçando este cenário de maior destinação da cana ao biocombustível nesta próxima safra 2020/21 que começa em abril pelo calendário oficial, mas que desde fevereiro já possui usinas iniciando o processo de colheita. Neste ponto temos indicações de reforço do preço médio do açúcar junto ao nível dos R\$ 77,00 para março, embora ao fim do período

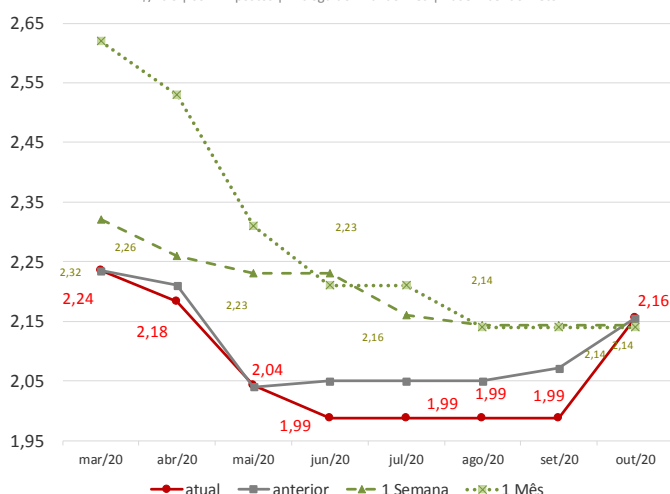
negociações abaixo deste patamar possam ser vistas para o cristal com até 150 lcumsa em Ribeirão Preto. Após estes níveis de acomodação o mercado possivelmente passará por novos ajustes, com a taxa de câmbio indo buscar os R\$ 6,00 e o petróleo se solidificando abaixo dos US\$ 30,00 [o WTI já opera em US\$ 28,00 e o Brent em US\$ 29,00 para as posições driver das duas bolsas].

Logo, cedo ou tarde, a gasolina deverá ser ajustada frente a movimentos que não poderão ser ignorados pelo mercado de combustíveis fósseis no Brasil em um contexto em que até mesmo os prêmios de arbitragem do hidratado que geralmente são positivos passarão a ser negativos. No meio de todo o contexto o mercado de açúcar se encontra relativamente seguro, com um grande número de usinas já fixadas desde janeiro com preços médios variando de US\$/cents 13,75 a US\$/cents 14,75 com um comprometimento de 65% da expectativa de exportação para a safra. Neste contexto, o vencimento Maio/20 encerrou a terça-feira em baixa de 1,80% negociado a US\$/cents 10,89.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em baixa de 2,53% negociado a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,96]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,27% a R\$ 78,00 [US\$/cents 14,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 13,96]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,96]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,78]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,60]. O etanol hidratado se mostrou 6,64% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,11 [PVU] e 12,50% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,25 [US\$/cents 12,38].

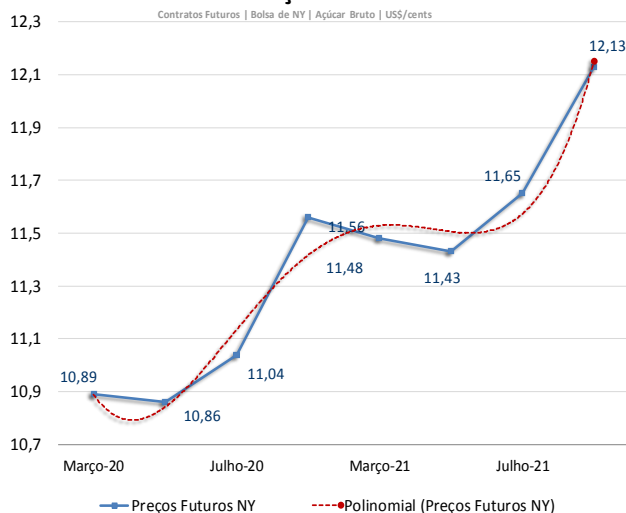
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				17-mar-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	81,00	82,00	16,19	83,00	81,00	71,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	15,59	80,00	78,00	68,00
- Araçatuba	77,00	78,00	15,39	79,00	77,00	67,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	15,79	81,00	79,00	69,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	77,50	78,39	-1,14	80,13	78,43	69,10
Posto Usina US\$	15,50	15,59	-0,58	16,89	18,13	18,10
Média 3 últimos dias R\$	78,70	79,46	-0,96	80,46	77,91	68,41

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	10,89	11,17	10,85	11,15	11,09	-1,80
Julho/20	10,86	11,15	10,83	11,15	11,06	-1,80
Outubro/20	11,04	11,33	11,02	11,33	11,24	-1,77

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	338,50	337,00	343,20	342,90	342,50	-1,16
Agosto/20	330,10	329,20	335,50	334,60	334,50	-1,31
Outubro/20	323,80	323,10	329,30	328,70	328,60	-1,46

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.617	77.255	70.783	71.178	71.168	4,84
Dow Jones	21.237	21.379	19.882	20.487	20.189	5,20
Standard & Poors	2.509	2.534	2.367	2.426	2.386	5,14

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,0020	5,0880	4,9610	5,0460	-0,9100	
Euro/US\$	1,0971	1,1135	1,0971	1,1135	-1,4700	
US\$/Yuan (China)	7,0058	7,0058	6,9913	6,9913	0,2000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-3,80	76,00	-3,80	2,22	-3,80	2.218,78	-2,91	443,58	-3,80	1.520,00	-2,91	303,88	-2,91	13,78
Açúcar Físico RP/SP	-1,27	78,00	-1,27	2,28	-1,27	2.277,17	-0,36	455,25	-1,27	1.560,00	-0,36	311,88	-0,36	14,15
Etanol Anidro	-4,29	66,90	-4,29	2,23	-4,29	2.230,00	-3,41	445,82	-4,29	1.337,97	-3,41	267,49	-3,41	12,13
Etanol Hidratado	-1,80	68,25	-1,80	2,18	-1,80	2.180,00	-0,90	435,83	-1,80	1.365,02	-0,90	272,89	-0,90	12,38
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,92	362,36	0,00	1.134,91	0,92	226,89	0,92	10,29
Etanol Anidro CBOT	-3,46	23,52	-3,46	0,78	-3,46	784,02	-2,57	156,74	-3,46	470,41	-2,57	94,04	-2,57	4,27
Açúcar NY	-2,70	59,88	-2,70	2,20	-2,70	2.196,94	-1,81	439,21	-2,70	1.197,60	-1,81	239,42	-1,81	10,86
Açúcar Londres	-2,07	84,66	-2,07	2,47	-2,07	2.471,57	-1,17	494,12	-2,07	1.693,18	-1,17	338,50	-1,17	15,35
Açúcar Índia	-0,94	106,40	-0,94	3,11	-0,94	3.106,21	-0,03	620,99	-0,94	2.127,94	-0,03	425,42	-0,03	19,30
Açúcar Rússia	-2,07	94,15	-2,07	2,75	-2,07	2.748,67	-1,17	549,51	-2,07	1.883,01	-1,17	376,45	-1,17	17,08
Açúcar China	-1,48	196,09	-1,48	5,72	-1,48	5.724,89	-0,57	1.144,52	-1,48	3.921,89	-0,57	784,06	-0,57	35,56

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
26/02/2020	compra -20 venda -10	compra -10 venda flat	compra +10 venda +14 a +18
13/09/2019	-2	-	-
29/08/2019	-4/-2	-	-
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
14/06/2019	+12	+3	+3
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton			
Entrega	Março	Abril	Maio
26/02/2020	compra +50 venda +55		
13/09/2019	+50	+60	+65
29/08/2019	+50	+60	+65
15/08/2019	+58	+60	+65

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
17/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	240,08	239,42	338,50	330,10
Diferencial de Polarização	9,72	9,70	13,71	13,37
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	249,71	248,66	354,93	346,10
Frete usina porto	16,43	16,43	16,43	16,43
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	222,77	221,73	324,50	315,67
PVU (US\$/saca 50kg)	11,14	11,09	16,22	15,78
PVU (R\$/saca 50kg)**	55,72	55,46	81,16	78,95
Equivalente Interno (1)	66,53	66,21	96,90	94,27
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			78	78
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			79,7	79,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,15

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

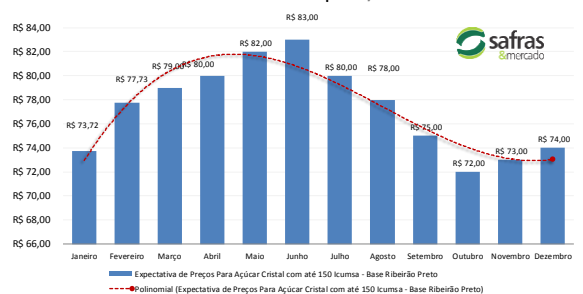
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

17-mar-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	12,40	11,24
Alagoas	72,00	72,00	14,39	13,06
Pernambuco	73,00	72,00	14,59	13,24
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	14,59	13,24
Pará/Belém**	89,09	91,09	75,29	24,98

** 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 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve mais um dia de quedas importantes nas negociações vistas entre usinas e distribuidoras. Embora os volumes de venda sejam pequenos as indicações nominais, as disponibilidades de venda das usinas também caem refletindo diretamente os ajustes de baixa no petróleo e a entrada da safra nova no Centro-Sul do Brasil. A SAFRAS & Mercado alerta que o movimento de reduções nos preços do etanol ainda não se encontra em seu final com as unidades produtoras sendo forçadas a fazer novas ajustes para escoar o volume restante dos estoques de entressafra que ainda se encontram armazenados em algumas localidades.

Neste contexto nem mesmo as indicações de um mix de produção com uma média de migração de 8 a 10 pontos do etanol para o açúcar consegue neutralizar o movimento de baixa que se origina no petróleo e na baixa demanda das bombas. As vendas ainda devem se manter fracas em março com os atuais níveis de competitividade entre o hidratado e a gasolina inexistentes para os consumidores finais. Como na outra ponta as usinas que fixaram açúcar se mostram mais tranquilas, o que resta mesmo acaba sendo a redução dos preços para o escoamento do produto.

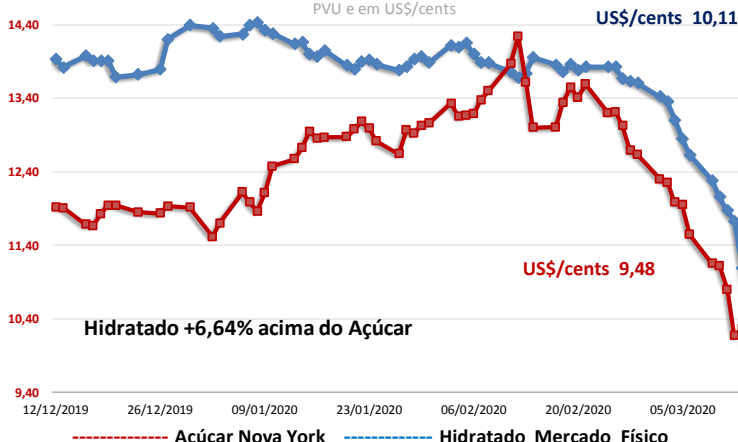
Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a terça-feira foi mais um dia de pressões de baixa sobre os prêmios em função dos recuos do etanol no mercado físico. Apesar disto um leve movimento de queda no açúcar em Nova York e de alta do real contra o dólar [mas ainda na faixa dos R\$ 5,00] neutralizou parte da pressão de baixa sobre os prêmios de arbitragem, porém, de modo ainda claramente brando.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve redução de 1,80% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,21 o litro. O anidro registrou baixa de 4,29% saindo de R\$ 2,33 para R\$ 2,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,20 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 1,80% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,21 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 4,55% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,13 o litro. Embarques ao Nordeste também em baixa de 4,50% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,12 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 3,08% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,24 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 em baixa de 9,28% saindo de R\$ 2,37 para R\$ 2,15 litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,20 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 5,58% saindo de R\$ 2,33 para R\$ 2,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,24 o litro. Anidro no mesmo estado, em queda de 5,93% saindo de R\$ 2,36 para R\$ 2,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 4,55% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,13 o litro.

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	2,2300	2,1800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0991	1,7875
Etanol H/A (2)	-	1,8548
Conversão (VHP) (a)	62,72	57,84
Preço Açúcar VHP (b)	66,53	66,53
Diferença (a/b)	-5,72%	-13,06%
Conversão (Branco)	62,97	58,07

(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)