

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de novas baixas para o açúcar em Nova York

Nem mesmo os ganhos do petróleo conseguiram neutralizar tendência de baixa que segue também sobre o cristal no mercado físico; Índia recua produção e usinas mas sem impactar o mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de novas desvalorizações sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York seguidas também por ajustes de baixa sobre as negociações do mercado físico brasileiro, vide, para o cristal com até 150 lcmsa negociado na média do interior de São Paulo. O mercado de açúcar teve a “peculiaridade” de cair mesmo em um dia de recuperação nos preços internacionais do petróleo, tanto o de Londres quanto o de Nova York. No fundo, este movimento, quando observado de forma mais atenta, não é tão peculiar assim.

Ainda em dezembro do ano passado [muito antes da crise atual Covid-19/Petróleo/Câmbio] a SAFRAS & Mercado havia alertado que o mix da, até então, próxima safra 2020/21 tenderia a oscilar na faixa dos 44% para o açúcar. De lá para cá obviamente muita coisa aconteceu com a eclosão do atual risco sistêmico da crise Covid-19/Petróleo/Câmbio e, ainda na semana anterior, revisamos nossa estimativa de 44% para 46% o mix de produção para a safra 2020/21. Logo, dado o tom claramente mais açucareiro do mercado, os preços acabam recuando, isto em um contexto de corte inicial de oferta de quase 2,5 bilhões de litros de etanol da próxima safra [entre anidro e hidratado de cana e de milho].

Um detalhe muito interessante no mercado é que os preços em Nova York seguem em baixa mesmo após os dados mais recentes de atualização de moagem e produção de açúcar da Índia ventilados à imprensa internacional ainda durante a tarde da última quarta-feira. As informações referentes a primeira metade de março apontam a produção de 1,68 milhões de toneladas de açúcar, elevando o montante total da safra para 21,58 milhões de toneladas. Explicitamente observamos que, no ano o volume acumulado ainda se encontra com baixa de 21%, sendo que, implicitamente, na quinzena, também no comparativo anual, temos queda de 34% acompanhada de baixa de 34% na margem. Isto sem falar de um posicionamento dos dados quinzenais da primeira metade deste mês ainda 26% abaixo da média dos últimos três anos para este mesmo período de safra.

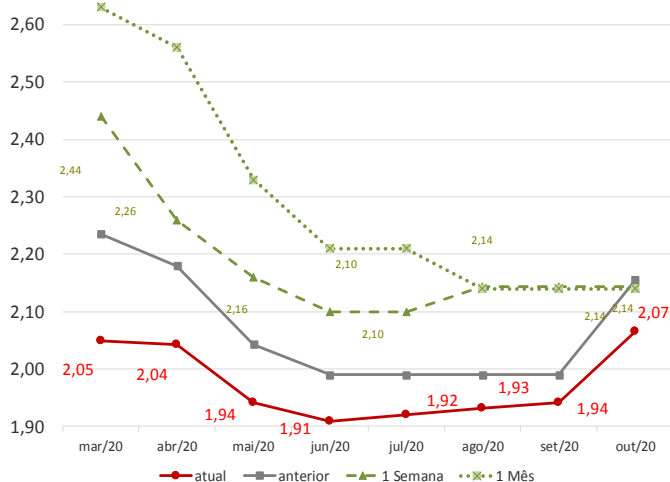
Somado a todas estas questões temos ainda a “bombástica” informação que atualmente cerca de 136 usinas já se encontram parada diante da “indisponibilidade de oferta de cana em suas regiões” segundo as palavras do release de imprensa da ISMA. Então por que depois de todos estes dados os preços ainda não se recuperam? O release de imprensa ainda afirma que em 2018 houve uma seca forte e em 2019 houve uma inundação, o que teria prejudicado os canaviais do país. Porém, pensando muito além do release de imprensa e ainda mais além das “análises” feitas pelos jornalistas, fica claro que a característica produtiva da Índia vai muito além destes efeitos climáticos ditos como causa da quebra. Isto porque não podemos esquecer que todos os anos ocorrem inundação em função das monções naquele país, sendo este um fator climático já claramente esperado e preparado para os canaviais.

Sobre a seca, também é um fenômeno visto todos os anos cerca de 30 a 40 dias antes do início das monções, com temperaturas que podem chegar a 50 graus centígrados, mas que também são esperadas. Geralmente ocorrem em maio antes do início da temporada de chuvas das monções em junho. Logo, ainda é necessária muita atenção quanto a especulações jornalísticas sobre o mercado de açúcar, principalmente quando se trata da Índia, país que tem características produtivas muito peculiares quando comparadas as do Brasil. Neste contexto Maio/20 encerrou em baixa de 0,74% cotado a US\$/cents 10,59.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em baixa de 1,32% negociado a R\$ 75,00 [US\$/cents 13,35]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,30% a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,53]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 13,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,35]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,17]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,99]. O etanol hidratado se mostrou 2,74% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,94 [PVU] e 18,43% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 11,03].

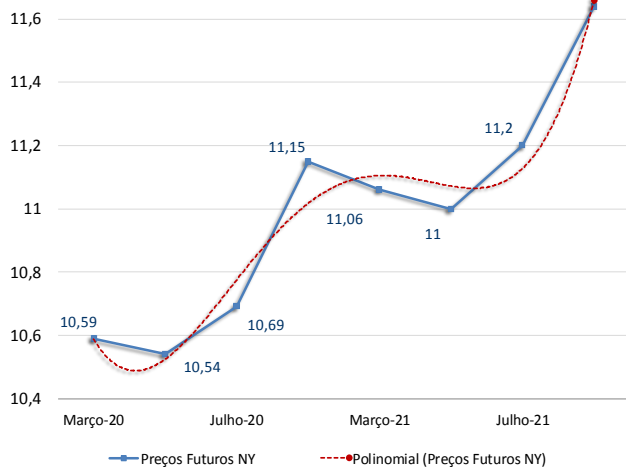
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							19-mar-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	79,00	80,00	15,50	82,00	83,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	14,91	79,00	80,00	69,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	14,71	78,00	79,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	15,11	80,00	81,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							19-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,08	76,60	0,63	79,79	80,43	68,10	
Posto Usina US\$	15,12	14,65	3,21	16,56	18,34	18,00	
Média 3 últimos dias R\$	77,06	77,50	-0,56	79,21	79,83	68,77	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,59	10,86	10,44	10,68	10,67	-0,74	
Julho/20	10,54	10,82	10,41	10,63	10,63	-0,84	
Outubro/20	10,69	10,98	10,59	10,87	10,80	-1,01	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							19-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	337,90	331,60	341,00	337,40	335,80	0,62	
Agosto/20	326,80	322,90	332,50	328,00	327,70	-0,27	
Outubro/20	318,60	316,40	324,90	320,70	320,60	-0,62	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	68.704	70.071	61.691	66.883	66.895	2,70	
Dow Jones	20.087	20.443	19.177	19.830	19.899	0,95	
Standard & Poors	2.428	2.467	2.320	2.393	2.398	1,25	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0970	5,2120	5,0850	5,2070	-1,9900		
Euro/US\$	1,0699	1,0831	1,0699	1,0831	-1,2100		
US\$/Yuan (China)	7,1058	7,1058	7,0459	7,0459	0,8500		

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	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	0,70	429,58	-1,32	1.500,00	0,70	294,29	0,70	13,35
Açúcar Físico RP/SP	-1,30	76,00	-1,30	2,22	-1,30	2.218,78	0,72	435,31	-1,30	1.520,00	0,72	298,21	0,72	13,53
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00	2,04	431,63	0,00	1.319,97	2,04	258,97	2,04	11,75
Etanol Hidratado	-5,71	61,99	-5,71	1,98	-5,71	1.980,00	-3,79	388,46	-5,71	1.239,79	-3,79	243,24	-3,79	11,03
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	2,04	355,60	0,00	1.134,91	2,04	222,66	2,04	10,10
Etanol Anidro CBOT	9,07	23,51	9,07	0,78	9,07	783,52	11,30	153,72	9,07	470,10	11,30	92,23	11,30	4,18
Açúcar NY	-2,83	59,22	-2,83	2,17	-2,83	2.172,70	-0,85	426,27	-2,83	1.184,38	-0,85	232,37	-0,85	10,54
Açúcar Londres	-1,39	86,11	-1,39	2,51	-1,39	2.514,05	0,63	493,24	-1,39	1.722,28	0,63	337,90	0,63	15,33
Açúcar Índia	-2,31	108,02	-2,31	3,15	-2,31	3.153,52	-0,32	618,70	-2,31	2.160,35	-0,32	423,85	-0,32	19,23
Açúcar Rússia	-1,63	91,88	-1,63	2,68	-1,63	2.682,50	0,38	526,29	-1,63	1.837,68	0,38	360,54	0,38	16,35
Açúcar China	-2,83	197,26	-2,83	5,76	-2,83	5.758,85	-0,84	1.129,85	-2,83	3.945,16	-0,84	774,02	-0,84	35,11

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
19/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	233,47	232,37	337,90	326,80
Diferencial de Polarização	9,46	9,41	13,68	13,24
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	242,83	241,32	354,31	342,67
Frete usina porto	16,13	16,13	16,13	16,13
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	216,20	214,70	324,18	312,54
PVU (US\$/saca 50kg)	10,81	10,73	16,21	15,63
PVU (R\$/saca 50kg)**	55,10	54,72	82,62	79,65
Equivalente Interno (1)	65,79	65,33	98,65	95,11
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)			-0,21	-0,18

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

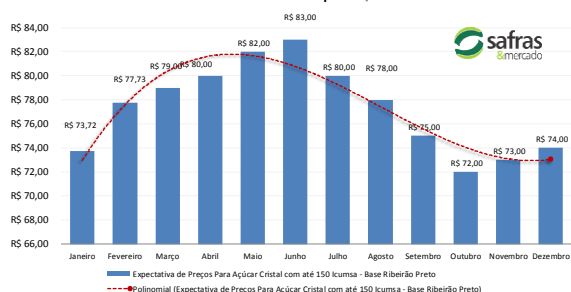
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

19-mar-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	12,16	11,03
Alagoas	72,00	72,00	14,13	12,81
Pernambuco	73,00	72,00	14,32	12,99
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	14,32	12,99
Pará/Belém**	87,04	89,04	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* 19/03/20						
	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	0,4316	2,38	2,43	2,02
Araçatuba	2,18	2,21	0,4277	2,36	2,41	2,00
Paulínia	2,26	2,29	0,4434	2,44	2,49	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,3418	2,11	2,28	1,96
Araçatuba	2,18	2,20	0,4282	2,18	2,18	1,93
Paulínia	1,81	1,83	0,3557	2,16	2,29	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,20	2,22	0,4316	2,38	2,43	2,02
Hidratado	2,10	2,12	0,4120	2,40	2,53	2,30
*PVU - Posto Veículo Usina						

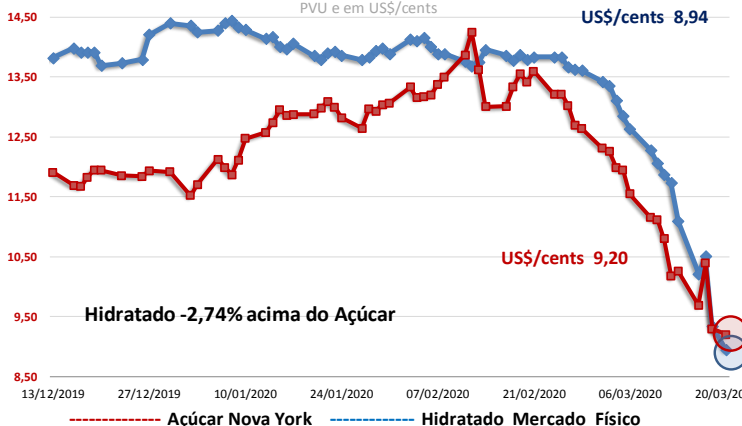
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 02/03 e 06/03		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,9437	0,4085	2,1354	-8,98	2,1075	1,8694
Anidro Combustível [2]	2,1558	0,4530	2,2758	-5,27	2,2537	1,8900
Outros Fins Hidratado	2,0776	0,4366	2,1959	-5,39	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	1.648,00	1.707,50	1.985,00	-3,48	2.202,00	1.866,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	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			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
	2,15	2,00	2,00	1,90		1,92

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/03/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,017	0,948	1,043	0,948	6,82
Abril/20	1,055	1,035	1,064	1,050	8,53
Maio/20	1,057				7,09

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	25,37	21,36	27,71	22,30	24,54
Maio/20	26,05	21,77	28,28	22,82	25,06
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	0,6808	0,6266	0,6987	0,6377	6,75
Maio/20	0,6898	0,6366	0,7072	0,6459	6,79
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	30,05	26,75	31,23	26,69	12,58
Junho/20	31,64	28,43	32,74	28,31	11,76

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 uma quinta-feira de novos e intensos ajustes de baixa sobre as negociações nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. O Nordeste também tem apresentado quedas pontuais em seus preços, porém, o advento da entressafra da região acaba sustentando muitas das negociações de modo a resultar em ajustes de baixa apenas moderados quando comparados como Centro-Sul. Uma base sólida de comparação é o hidratado em Ribeirão Preto que caiu do nível de R\$ 2,57 para a faixa de R\$ 1,98 entre o início e o final do mês, registrando perdas acumuladas de 22,96% apenas dentro de março.

Como temos alertado neste espaço desde a semana anterior, o mercado de etanol enfrenta dois importantes e graves de vetores de baixa de curto prazo: as quedas no petróleo e a entrada da safra 2020/21 do Centro-Sul do Brasil. Desde dezembro do ano anterior a SAFRAS & Mercado vinha alertando sobre a expectativa elevada de antecipação da moagem da safra nova ainda em fevereiro, o que efetivamente se confirmou, com este movimento ganhando ainda mais força em março. Isto, por si só, já seria um motivo suficiente para a queda dos preços, dado o mix médio de 70% para o etanol em inícios de temporada, mas que no último relatório quinzenal da Única acabou sendo de 100%. Somamos isto ao mercado de petróleo em queda livre [mesmo frente a eventuais ajustes de alta] temos o cenário de preço em baixa para o etanol.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por novas pressões de baixa sobre os prêmios do biocombustível. Mais uma vez o driver do movimento de baixa foi a queda nos preços do hidratado no mercado físico em um movimento que foi reforçado pela continuidade da desvalorização do real contra o dólar, mesmo que em menor intensidade durante o dia. Apenas as quedas do açúcar em Nova York acabaram representando um leve vetor de neutralização nesta tendência de baixa dos prêmios de arbitragem que convergem claramente para o território negativo passando a serem tratados como diferenciais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve redução de 5,71% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 1,98 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 baixa de 7,32% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro. Embarques ao Nordeste também em baixa de 7,25% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 1,92 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 4,76% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 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 3,81% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,06 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,98 o litro. Anidro no mesmo estado nominalmente estável em R\$ 2,08. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 3,41% saindo de R\$ 2,05 para 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 quinta-feira foi novamente marcada por novos ajustes de baixa em linha com as reduções observadas também no mercado físico. Final de março estável a R\$ 2,24 o litro. Final de abril em baixa de 3,20% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,11 o litro. Final de maio estável em R\$ 2,04 o litro enquanto que final de junho em queda de 2,68% saindo de R\$ 1,99 para R\$ 1,94 o litro. Final de julho também em queda de 2,68% saindo de R\$ 1,99 para R\$ 1,94 o litro. Fim de agosto em baixa de 2,40% ao sair de R\$ 1,99 para R\$ 1,94 o litro. Fim de setembro em queda de 2,40% saindo de R\$ 1,99 para R\$ 1,94 o litro. Final de outubro ainda firme em R\$ 2,16 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,2000	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0691	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	61,82	52,14
Preço Açúcar VHP (b)	65,79	65,79
Diferença (a/b)	-6,03%	-20,74%
Conversão (Branco)	62,07	52,35
(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)		