

Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira de quedas fortes para o açúcar em Nova York

Reduções intensas são vistas no câmbio, no açúcar do mercado externo e no etanol, apenas com o cristal se mantendo firme em um mercado pouco ativo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de novas baixas acentuadas sobre as cotações da commodity negociada tanto em Londres quanto em Nova York. As negociações têm sido operadas na base de ativação de stops de venda em função de movimentos externos ao mercado, vide câmbio e petróleo, desde o final da primeira semana de março. Logo, o início da terceira semana do mês em si, não teve nenhuma novidade, apenas mais um dia típico de “estouro da manada” provocada por ordens de venda em quase todos os segmentos do mercado acionário e de derivativos. É claro que temos os pontos drivers que conduzem o cenário, como é o caso do petróleo e do câmbio que são os ativos que mais refletem o clima de aversão ao risco dominante desde o início do ano.

Neste contexto o abalo psicológico do mercado fica ainda mais evidente quando lembramos que estamos apenas a duas semanas de encerramento do primeiro trimestre do ano. Logo, fica bem evidente que os impactos da “tríplice aliança” entre Covid-19/Petróleo/Câmbio devem seguir impactando o mercado de modo generalizando pelo restante de 2020, mesmo quando as taxas de infecção efetivamente caírem nos próximos um a dois meses. Porém, depois de reduzido o nível de infecções, o mercado terá que lidar ainda como o momento de oficialização dos estragos na economia, com a atualização dos dados estatísticos de projeções de evolução do PIB, produção industrial, etc que, por si só, manterão o mercado negativamente pressionado pelo restante do ano. A “boa” notícia é que no ano que vem teremos um grande espaço para “altas” fundamentadas em carregamentos estatísticos.

No mercado de açúcar, mesmo estando ainda no “coração da tempestade” os movimentos iniciais são de ajustes nas estimativas para a safra 2020/21 que, pelo calendário, começam apenas no mês que vem, mas que na prática já tem sido antecipada desde o início de fevereiro. A SAFRAS & Mercado ajustou negativamente a produção de hidratado de cana de 23 para 22 bilhões de litros, e de anidro de cana de 11 para 9,5 bilhões de litros. Pelo lado do milho temos uma queda de 1,015 para 1 bilhão de litros de hidratado e de

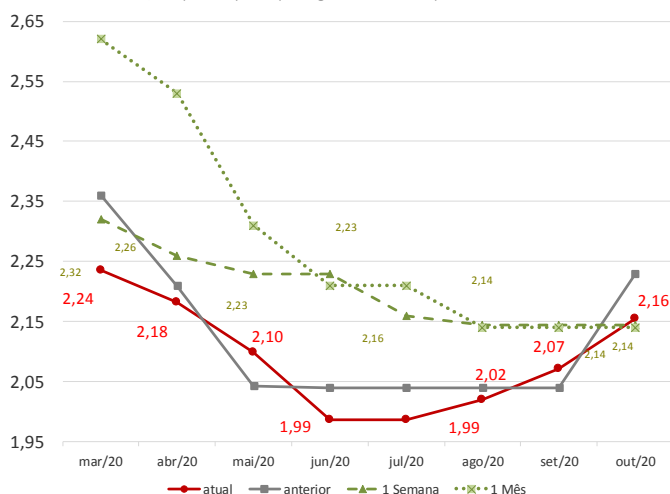
947 para 850 milhões de litros de anidro. Somando tudo, somente pelo etanol temos uma redução de oferta de 2,612 bilhões de litros entre anidro e hidratado, de cana e de milho. Por sua vez a oferta de açúcar tende a crescer de 32 para 33,5 milhões de toneladas, tendo as usinas um forte nível de fixação antecipada para a commodity nos momentos de preços entre US\$/cents 13,75 a US\$/cents 14,50 ao longo de janeiro e fevereiro, com espaços ainda melhores de travamento de câmbio.

Neste contexto, o mix de produção acabou recuando dois pontos percentuais para o etanol ao sair de 56% para 54% e avançando para o açúcar, de 44% para 46% ao longo da temporada. No mercado físico do açúcar é possível observar uma “sustentação” ainda que nominal dos preços dado o tom de esvaziamento da demanda, em um cenário em que a oferta também segue um pouco curta dentro de um horizonte mais estreito de observação. Logo, nas próximas semanas em que a oferta começar a aumentar, a demanda deve voltar ao mercado mantendo os preços relativamente estáveis apesar da volatilidade do etanol, do câmbio e do açúcar no mercado externo. Neste contexto o vencimento Março/20 em Nova York encerrou negociado em baixa de 5,21% cotado a US\$/cents 11,09.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociado a R\$ 79,00 [US\$/cents 14,20]. Em Ribeirão Preto preços ainda firmes a R\$ 79,00 [US\$/cents 14,20]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 14,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 14,02]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,84]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,66]. O etanol hidratado se mostrou 5,44% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,21 [PVU] e 12,02% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,50 [US\$/cents 12,49].

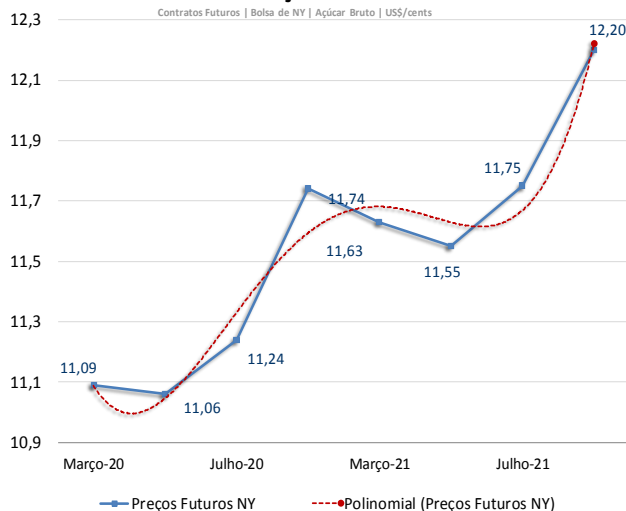
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							16-mar-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	82,00	83,00	16,24	83,00	81,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	15,65	80,00	78,00	68,00	
- Araçatuba	78,00	79,00	15,45	79,00	77,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	15,85	81,00	79,00	69,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							16-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	78,39	80,20	-2,26	80,13	78,43	69,10	
Posto Usina US\$	15,59	16,53	-5,69	16,89	18,13	18,10	
Média 3 últimos dias R\$	79,46	79,64	-0,22	80,46	77,91	68,41	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	11,09	11,62	10,95	11,60	11,70	-5,21	
Julho/20	11,06	11,58	10,94	11,55	11,64	-4,98	
Outubro/20	11,24	11,75	11,18	11,75	11,81	-4,82	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							16-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	342,50	342,00	351,70	351,50	355,00	-3,52	
Agosto/20	334,50	333,40	342,50	342,50	345,40	-3,15	
Outubro/20	328,60	327,90	338,00	336,70	339,90	-3,32	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	71.860	82.565	70.855	82.565	82.678	-13,08	
Dow Jones	20.188	21.768	20.116	20.918	23.186	-12,93	
Standard & Poors	2.426	2.563	2.426	2.509	2.711	-10,53	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0480	5,0690	4,8810	4,9750	4,5500		
Euro/US\$	1,1135	1,1135	1,1068	1,1068	0,6000		
US\$/Yuan (China)	6,9913	7,0036	6,9913	7,0036	-0,1700		

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	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-4,36	456,89	0,00	1.580,00	-4,36	313,00	-4,36	14,20
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-4,36	456,89	0,00	1.580,00	-4,36	313,00	-4,36	14,20
Etanol Anidro	0,00	69,90	0,00	2,33	0,00	2.330,00	-4,36	461,57	0,00	1.397,97	-4,36	276,94	-4,36	12,56
Etanol Hidratado	-3,48	69,50	-3,48	2,22	-3,48	2.220,00	-7,68	439,78	-3,48	1.390,07	-7,68	275,37	-7,68	12,49
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-4,36	359,05	0,00	1.134,91	-4,36	224,82	-4,36	10,20
Etanol Anidro CBOT	-14,47	24,36	-14,47	0,81	-14,47	812,12	-18,19	160,88	-14,47	487,26	-18,19	96,53	-18,19	4,38
Açúcar NY	-0,65	61,54	-0,65	2,26	-0,65	2.257,97	-4,98	447,30	-0,65	1.230,87	-4,98	243,83	-4,98	11,06
Açúcar Londres	0,88	86,45	0,88	2,52	0,88	2.523,78	-3,52	499,96	0,88	1.728,94	-3,52	342,50	-3,52	15,54
Açúcar Índia	4,84	107,41	4,84	3,14	4,84	3.135,74	0,27	621,19	4,84	2.148,17	0,27	425,55	0,27	19,30
Açúcar Rússia	17,05	96,14	17,05	2,81	17,05	2.806,67	11,94	556,00	17,05	1.922,74	11,94	380,89	11,94	17,28
Açúcar China	4,63	199,03	4,63	5,81	4,63	5.810,60	0,07	1.151,07	4,63	3.980,61	0,07	788,55	0,07	35,77

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 Icmsa 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)				
16/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	244,49	243,83	342,50	334,50
Diferencial de Polarização	9,90	9,88	13,87	13,55
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	254,30	253,25	359,09	350,68
Frete usina porto	16,28	16,28	16,28	16,28
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	227,51	226,47	328,81	320,39
PVU (US\$/saca 50kg)	11,38	11,32	16,44	16,02
PVU (R\$/saca 50kg)**	57,42	57,16	82,99	80,87
Equivalente Interno (1)	68,57	68,25	99,09	96,56
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			79	79
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			80,7	80,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,19	-0,16

NY em cents para R\$/50kg

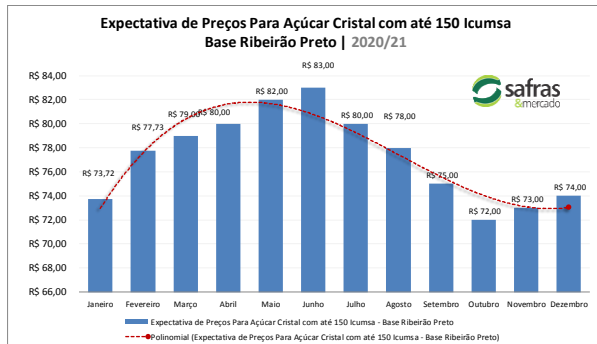
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

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				
16-mar-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	12,28	11,14
Alagoas	72,00	72,00	14,26	12,94
Pernambuco	73,00	72,00	14,46	13,12
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	14,46	13,12
Pará/Belém**	90,11	92,11	76,16	25,27

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



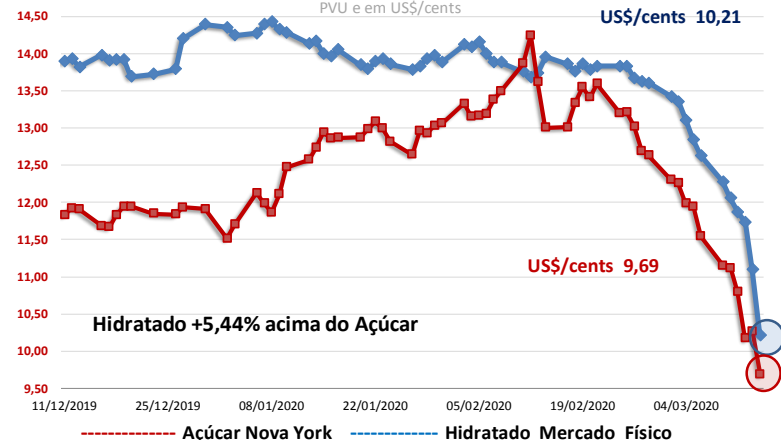
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,33	2,37	0,4616	2,35	2,43	2,04
Araçatuba	2,31	2,34	0,4576	2,33	2,41	2,02
Paulínia	2,39	2,42	0,4735	2,41	2,49	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,95	1,96	0,3870	2,18	2,24	1,98
Araçatuba	2,18	2,20	0,4323	2,18	2,18	2,01
Paulínia	2,03	2,05	0,4027	2,24	2,27	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,33	2,35	0,4616	2,35	2,43	2,04
Hidratado	2,22	2,24	0,4398	2,55	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	1.842,50	1.924,00	2.073,00	-4,24	2.202,00	1884,5
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	2,55	2,57	Anidro
Hidratado Combustível	2,52	2,55	Hidratado	2,37	2,39	2,50
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	2,43
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,37	2,40	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	2,37	2,00	2,27	2,20		2,22

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,030	1,030	1,141	1,141	-13,59
Abril/20	1,083	1,082	1,090	1,090	-10,56
Maió/20	1,090	1,090	1,104	1,104	-11,09
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	28,60	28,10	33,75	33,75	-9,86
Maió/20	28,90	28,50	33,80	32,69	-9,99
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	0,6974	0,6778	0,9182	0,8992	-22,44
Maió/20	0,7087	0,6940	0,9323	0,9135	-22,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maió/20	29,65	29,52	35,84	33,85	-12,40
Junho/20	31,38	31,25	36,97	35,44	-11,45

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 início da terceira semana de março foi marcado por um novo movimento acentuado de ajuste de baixa do etanol nas principais regiões produtoras de cana do país. O cenário, em tese, não tem muitas novidades desde a eclosão da mais recente crise do petróleo que, combinada com a entrada da safra do Centro-Sul do Brasil, tem derrubado exponencialmente os preços de negociação do biocombustível no mercado doméstico. Logo, muitas usinas seguem de fora do mercado e com referências nominais de preços. Novas quedas são esperadas ao longo da semana diante de novos recuos do petróleo no mercado internacional. Pelo lado da competitividade do hidratado frente a gasolina o mercado segue ainda pouco "motivador" com os dados sendo referentes a semana anterior, entre os dias 9 a 13 de março, momento em que as quedas do petróleo sequer tinham sido repassadas às distribuidoras.

Somente no Mato Grosso do Sul o hidratado se mostra competitivo, mas ainda em 69%, em tese, perdendo espaço frente a semana anterior onde a relação de preço chegava a 67%. Em São Paulo e Minas Gerais ainda níveis de 70% são observados, sem alteração frente ao período imediatamente anterior o que demonstra que nas próximas duas a três semanas o cenário de competitividade deve ter pioras significativas para o etanol caso o ajuste na gasolina chegue nas bombas. Caso a Petrobras não repasse, então o cenário muda, com a competitividade em fortes crescimentos diante do recuo do hidratado desde o final da primeira semana de março. Na região Nordeste do país as movimentações de preço também são de baixa, mas não em tamanha intensidade como vistas no Centro-Sul. A finalização da safra na região ajuda a manter os preços relativamente sustentados para o período.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a segunda-feira marcada por novas pressões de baixa sobre os prêmios do biocombustível vindas tanto da queda do etanol hidratado no mercado físico quanto da desvalorização do real contra o dólar. Apesar disto, as baixas do açúcar em Nova York acabaram neutralizando grande parte do movimento de queda observada sobre os prêmios de arbitragem durante o dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve redução de 3,48% saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro. O anidro sem referências no mercado e ainda nominal a R\$ 2,33 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 4,84% saindo de R\$ 2,33 para R\$ 2,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis em R\$ 2,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro. Embarques ao Nordeste também firmes em R\$ 2,22 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 3,40% saindo de R\$ 2,35 para R\$ 2,27 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,30 o litro.

Anidro para fora do estado sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado sem alteração em R\$ 2,37 litro, também nominal. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro mas em referências nominais. Anidro no mesmo estado, sem alteração em R\$ 2,36 o litro, também nominal. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 4,35% saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por novos ajustes de baixa em linha com as reduções observadas também no mercado físico. Final de março em queda de 5,29% saindo de R\$ 2,36 para R\$ 2,24 o litro. Final de abril firme em R\$ 2,21 o litro. Final de maio estável R\$ 2,04 o litro enquanto que final de junho em alta de 0,42% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,05 o litro. Final de julho em baixa de 0,42% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,05 o litro. Fim de agosto também com ganhos de 0,42% ao sair de R\$ 2,04 para R\$ 2,05 o litro. Fim de setembro em alta de 1,52% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,07 o litro. Final de outubro novamente em baixa de 3,36% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,16 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3300	2,2200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,1991	1,8227
Etanol H/A (2)	-	1,8913
Conversão (VHP) (a)	65,71	58,98
Preço Açúcar VHP (b)	68,57	68,57
Diferença (a/b)	-4,17%	-13,99%
Conversão (Branco)	65,97	59,21
(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)		