

Análise Mercado de Açúcar: Recuperações do açúcar seguem muito pontuais em NY na segunda-feira

Ganhos leves no mercado externo não são replicado nas negociações internas com o cristal ainda em tendência de baixa moderada no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de ganhos muito moderados sobre os contratos futuros observados na bolsa de Nova York onde o vencimento Maio/20 encerrou em alta de X% cotado a US\$/cents X. O mesmo não se pode dizer dos contratos futuros de Londres e do cristal com até 150 icumsa na média do interior de São Paulo que, em Santos é negociado ao redor de R\$ 75,00 e nas proximidades do Ribeirão Preto na faixa de R\$ 77,00. Este nível de R\$ 77,00 se mostra em linha com a expectativa da SAFRAS & Mercado para a média do mês que já havia sido indicada em janeiro. Nem mesmo no início de março, quando as negociações com cristal ainda entre R\$ 80,00 a R\$ 81,00, alterações foram feitas nesta expectativa de média que tende a ser confirmada.

Tratando rapidamente dos fundamentos por parte da Ásia, antes de seguir com os novos dados sobre a leitura da crise Covid-19/Petróleo/Câmbio, é importante destacar o forte aumento na área de cana observado na província de Guangxi, na China, sendo esta a maior província produtoras de açúcar do país. As estimativas locais são que 5 milhões de toneladas sejam plantadas localmente, dobrando a oferta vista sobre a safra passada. Apesar da questão meramente local desta informação, fica mais uma vez comprovada a tendência alertada pela SAFRAS & Mercado desde o início do ano anterior de que a China tende a figurar como uma grande produtora de açúcar no mercado nos próximos anos.

Se este salto produtivo deve transformar o país em um exportador, ainda é muito cedo para afirmar, mas o fato é que o primeiro impacto é de uma dependência cada vez menor da oferta internacional. Isto resulta em uma importante perda de motor de demanda até mesmo para as origens asiáticas vizinhas como Índia e Tailândia. Logo, antes mesmo dos efeitos da crise Covid-19/Petróleo/Câmbio o mercado de açúcar já se encontrava com uma clara limitação de sua curva de preços futuros junto ao nível dos US\$/cents 14,50. Em um hipotético cenário sem a atual crise, esta curva futura de preço provavelmente teria seu padrão de máxima negativamente ajustado de US\$/cent 14,50 para US\$/cent 14,00. Porém, dado o cenário atual, o nível dos US\$/cent 12,00 é o limite de alta para os ativos negociados para

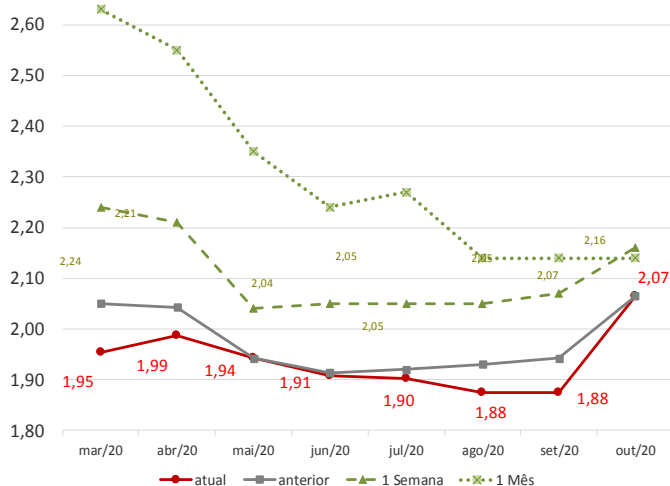
entrega ao longo de 2021 a 2022, com ativos de 2021 claramente limitados ao máximo de US\$/cent 11,50. A SAFRAS & Mercado alerta também para a deterioração os indicadores macroeconômicos brasileiros nas próximas semanas e meses. Aqui, neste contexto, cabe uma errada. No relatório da segunda-feira, 23, afirmamos que a nova expectativa do PIB brasileiro estava em +0,2% enquanto na verdade é +0,02%. Porém a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma queda de -2,5% a -3% até o fim do ano com novos ajustes a serem realizados pelo Ministério da Economia ao longo dos próximos meses.

O resultado da queda no PIB, da queda na arrecadação, dos empregos e do aumento do déficit público [inicialmente estimado em R\$ 250 bilhões mas que deve crescer a R\$ 300 bilhões até o fim do ano] deve ser uma taxa de câmbio ainda mais desvalorizada em direção aos R\$ 6,00, o que, apesar do aumento da inflação, vai ajudar o setor exportador de açúcar, altamente já fixado na commodity, mesmo frente a referenciais de Nova York baixos. Apesar disto, os prêmios de exportação em Santos se encontram bem elevados para padrões de entrada de safra, com arbitragens positivas que variam entre +8 a +27 pontos dependendo do prazo de entrega.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 icumsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 75,00 [US\$/cents 13,25]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,42]. O açúcar com maior coloração, com 180 icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,42]. Produto com 200 icumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,25]. O açúcar com 300 icumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,07]. O etanol hidratado se mostrou 10,55% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,63 [PVU] e 21,53% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 60,42 [US\$/cents 10,67].

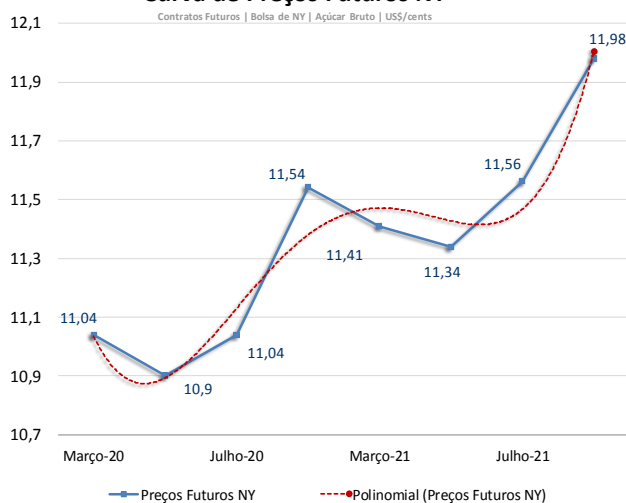
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-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	15,58	81,00	83,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,99	78,00	80,00	68,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,80	77,00	79,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	15,19	79,00	81,00	69,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							23-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,72	77,45	0,35	77,50	81,09	67,31	
Posto Usina US\$	15,12	15,34	-1,43	15,50	18,27	17,44	
Média 3 últimos dias R\$	77,42	77,04	0,48	78,70	80,80	67,52	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	11,04	11,15	10,72	10,77	10,91	1,19	
Julho/20	10,90	11,01	10,66	10,75	10,83	0,64	
Outubro/20	11,04	11,15	10,80	10,87	10,96	0,72	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							23-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	340,60	339,80	345,10	345,00	344,40	-1,1	
Agosto/20	332,30	331,30	335,40	334,70	334,70	-0,71	
Outubro/20	326,70	325,30	328,90	328,50	327,30	-0,18	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	63.340	67.604	62.161	67.067	67.069	-5,55	
Dow Jones	18.592	19.121	18.214	19.028	19.174	-3,04	
Standard & Poors	2.215	2.301	2.192	2.291	2.305	-3,88	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1360	5,1430	5,0070	5,0760	2,2700		
Euro/US\$	1,0758	1,0758	1,0687	1,0687	0,6600		
US\$/Yuan (China)	7,0900	7,0950	7,0900	7,0950	-0,0700		

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	-2,22	426,32	0,00	1.500,00	-2,22	292,06	-2,22	13,25
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-2,22	437,69	0,00	1.540,00	-2,22	299,84	-2,22	13,60
Etanol Anidro	-4,55	63,00	-4,55	2,10	-4,55	2.100,00	-6,66	408,88	-4,55	1.259,98	-6,66	245,32	-6,66	11,13
Etanol Hidratado	0,00	60,42	0,00	1,93	0,00	1.930,00	-2,22	375,78	0,00	1.208,48	-2,22	235,30	-2,22	10,67
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,22	352,90	0,00	1.134,91	-2,22	220,97	-2,22	10,02
Etanol Anidro CBOT	-11,78	19,79	-11,78	0,66	-11,78	659,65	-13,74	128,44	-11,78	395,78	-13,74	77,06	-13,74	3,50
Açúcar NY	3,03	61,71	3,03	2,26	3,03	2.264,10	0,74	440,83	3,03	1.234,21	0,74	240,31	0,74	10,90
Açúcar Londres	1,14	87,47	1,14	2,55	1,14	2.553,53	-1,10	497,18	1,14	1.749,32	-1,10	340,60	-1,10	15,45
Açúcar Índia	0,96	106,69	0,96	3,11	0,96	3.114,89	-1,28	606,48	0,96	2.133,89	-1,28	415,48	-1,28	18,85
Açúcar Rússia	3,30	93,86	3,30	2,74	3,30	2.740,16	1,01	533,52	3,30	1.877,17	1,01	365,49	1,01	16,58
Açúcar China	2,44	199,39	2,44	5,82	2,44	5.821,13	0,16	1.133,40	2,44	3.987,83	0,16	776,45	0,16	35,22

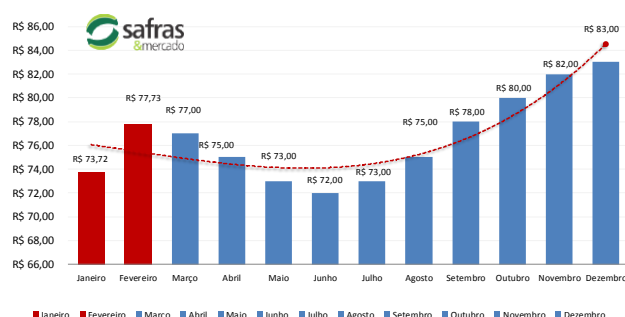
segunda-feira, 23 de março de 2020

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 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Abril	Maio	Julho	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 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* 23/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,14	0,4089	2,23	2,43	1,99
Araçatuba	2,08	2,11	0,4050	2,21	2,41	1,97
Paulínia	2,16	2,19	0,4206	2,29	2,49	2,05
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,70	1,71	0,3307	1,92	2,28	1,80
Araçatuba	1,75	1,77	0,3410	2,18	2,18	1,79
Paulínia	1,73	1,75	0,3375	1,96	2,29	1,83
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,4089	2,23	2,43	1,99
Hidratado	1,93	1,95	0,3758	2,18	2,53	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

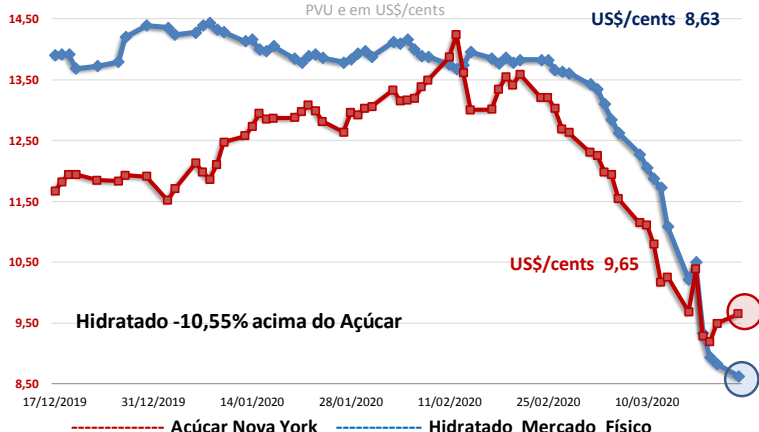
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,9437	0,4085	1,9437	0,00	2,1075	1,8694
Anidro Combustível [2]	2,1558	0,4530	2,1558	0,00	2,2537	1,8900
Outros Fins Hidratado	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	1.611,00	1.621,00	1.842,50	-0,62	2.206,50	1.792,50
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	
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	2,43
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2.15	2.00	1.93	1.85	1.87	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	0,875	0,861	0,910	0,910	-10,89
Abril/20	0,895	0,885	1,000	1,000	-10,85
Maio/20	0,920				-9,71

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	23,54	20,80	23,73	22,52	4,02
Maio/20	25,61	22,74	25,83	24,40	5,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	0,4609	0,3760	0,6067	0,6054	-23,86
Maio/20	0,5311	0,4605	0,6267	0,6281	-15,44
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	29,55	26,95	29,66	29,00	1,89
Junho/20	31,52	28,78	31,60	30,63	2,90

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 segunda-feira marcada por novos ajustes de baixa sobre os preços do biocombustível negociado na maioria das regiões produtoras de cana. Conforme a SAFRAS & Mercado já havia alertado ainda na semana anterior, os níveis de competitividade do hidratado já começam a voltar para padrões que possibilitam a concorrência com a gasolina. Porém, ainda são movimentos muito iniciais que se mostram longe de alguma reação na demanda. Um detalhe é que a gasolina já acumula quedas de 20% nas distribuidoras, mas quase nulo nas bombas, frente a movimentações mais assertivas do etanol. Ainda assim os preços do etanol, continuada a tendência, deverão se aproximar do custo de produção para que níveis mais acentuados de competitividade com a gasolina sejam vistos.

Cálculos indicam que preços nas usinas abaixo de R\$ 1,70 o litro, deverão oferecer uma competitividade nas bombas que chame a atenção dos consumidores. Porém, como os custos de produção oscilam entre R\$ 1,30 a R\$ 1,60 o litro para a safra atual, a margem tende a ser claramente estreita ao ponto de deixar inviável as negociações com biocombustível. Exatamente por isto é que já se articulam desde a semana anterior pressões junto ao setor político por um pacote de ajuda ao setor que, em tese, estaria vinculado ao Renovabio. Dado algum subsídio, quedas mais expressivas do etanol até estariam no radar sem que a viabilidade das negociações seja questionada. Na semana passada, o hidratado se mostrou competitivo apenas em Goiás, no nível de 68% contra 71% da semana anterior. Em São Paulo ainda não há competitividade com o hidratado representando 70,2% do preço da gasolina por três semanas consecutivas, sendo o mesmo padrão de Mato Grosso e Minas Gerais.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi um dia de pressão positiva sobre os diferenciais de arbitragem. Por um lado tivemos a estabilidade do hidratado que foi positivamente impactada pelo movimento, ainda que moderado, de valorização do real contra o dólar. Além disso tivemos movimentos de alta, também moderados no açúcar em Nova York, o que acabou neutralizando parte da pressão positiva sobre os diferenciais do hidratado frente ao açúcar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme em R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96 o litro. O anidro apresentou baixa de 4,55% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,08 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 8,10% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,96. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em queda de 1,60% saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 1,58% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,87 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,03% saindo de R\$ 1,95 para R\$ 1,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,90 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 estável em 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 em baixa de 7,58% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,86 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi mais uma vez marcada por ajustes de baixa em linha com as reduções observadas também no mercado físico. Final de março com queda de 5,18% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 1,94 o litro. Final de abril estável em R\$ 2,04 o litro. Final de maio firme em R\$ 1,94 o litro enquanto que final de junho também estável em R\$ 1,91 o litro. Final de julho em queda de 0,30% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 1,91 o litro. Fim de agosto em alta de 0,63% ao sair de R\$ 1,93 para R\$ 1,94 o litro. Fim de setembro estável R\$ 1,94 o litro. Final de outubro firme em R\$ 2,07 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	1,9300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,5675
Etanol H/A (2)	-	1,6265
Conversão (VHP) (a)	58,84	50,72
Preço Açúcar VHP (b)	71,98	71,98
Diferença (a/b)	-18,26%	-29,54%
Conversão (Branco)	59,07	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)		