Nº 2168 | 27/03/2020

Agro Hoje Açúcar & Etanol
Informativo Diário

safras &mercado

Análise Mercado de Açúcar: Apesar de pacote de estímulo, açúcar recua em Nova York

Medidas de estímulo monetário de US$ 2 trilhões se mostram insuficientes para sustentar cotações do açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas, porém moderadas, baixas sobre o vencimento Maio/20 que encerrou o dia em queda de 0,70% negociado a US$/cents 11,33. O mercado até teve um início de sessão marcado por ganhos sobre os contratos futuros da commodity onde forças compradoras iniciavam movimentos de recompras de posições diante do pacote de US$ 2 trilhões de ajuda monetária aprovada pelos Estados Unidos ainda na noite da quarta-feira. Porém, ainda antes do meio-pregão, as notícias de que os pedidos de auxílio-desemprego nos Estados Unidos bateram um recorde histórico [3,28 milhões] acabaram revertendo os preços e as negociações tanto do açúcar quanto do petróleo.

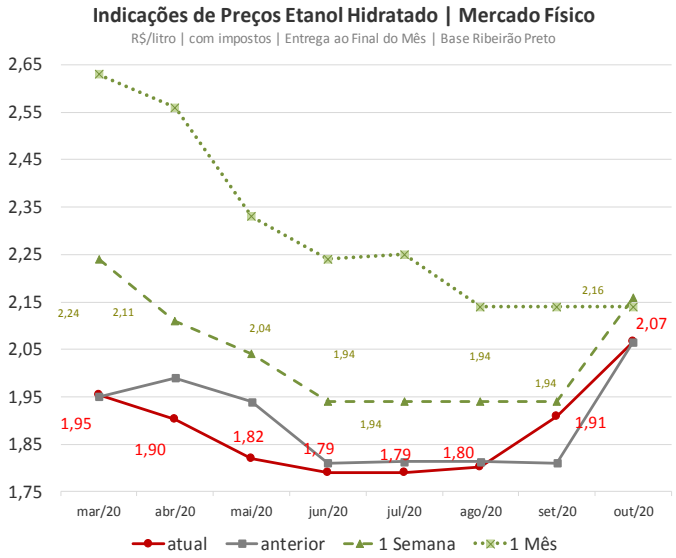
Alguns sites de notícias até tentaram amenizar a situação [enxugar gelo, no caso] indicando que o número "em tese" veio abaixo dos 4 milhões que era esperado. Porém, o cenário apenas se mostrou "menos pior" do que se imaginava, se posicionando ainda muito longe de um cenário otimista [pelo menos para as commodities]. Especulações sobre novos pacotes de estímulos já começaram a surgir entre brokers mas, é claro, não ao ponto de inverter a curva de preços dos principais ativos internacionais como é o caso do petróleo e do açúcar, onde o cenário econômico de demanda em queda bate direto na formação dos preços de derivativos, entre eles os agrícolas como é o caso do açúcar.

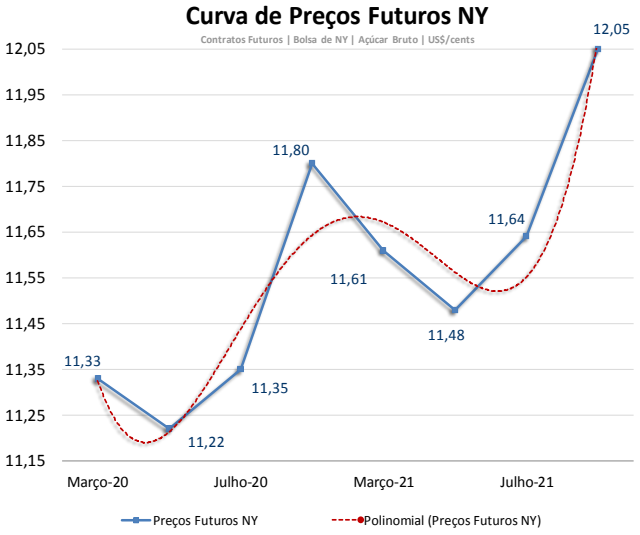
A este contexto deve ser somado uma safra mais voltada a produção de açúcar no Centro-Sul do Brasil. Também pelo lado dos fundamentos [que já contam com uma irreversível queda na demanda] temos recentes indicações de aumento na produção de cana da China [que reflete também a oferta de açúcar] em um cenário de leves ajustes positivos na oferta da Índia. Os pequenos argumentos de alta como a elevação das importações da China [de 180% com um claro carregamento estatístico] e o mix mais concentrado ao etanol na fase atual do Centro-Sul [reflexo apenas do início de safra] são meros pontos fora da curva de um cenário fundamental menos propenso ao consumo e mais inclinado ao aumento da oferta da commodity.

É importante sempre ter em mente que naturalmente a safra 2020/21 do Centro-Sul teria uma disponibilidade maior de cana, lembrando que a entressafra foi extremamente benéfica ao desenvolvimento dos canaviais [períodos de chuva e sol intercalados entre novembro e fevereiro] com um elevado índice de renovação [16% contra a média histórica de 12%] o que por si só já representaria um vetor de baixa aos preços da commodity [o que até então limitava a curva futura a US$/cents 14,00 ao longo de 2020]. Depois disto somamos a queda do petróleo, a desvalorização do real e elevado nível de fixação das usinas que ainda em fevereiro fixaram 65% da expectativa de exportação do ano.

No outro lado o mercado de etanol tem se mostrado muito limitador desde dezembro, quando até então o nível de competitividade frente a gasolina em São Paulo não caia de 68%. De lá para cá o cenário só piorou com a competitividade se estagnando em 70,2% pelas três últimas semanas, isto sem contar a queda de 15% na gasolina que deve pressionar o hidratado ainda mais. Depois disto temos os níveis negativos da arbitragem frente ao açúcar de Nova York que nesta semana tem oscilado abaixo de -10% em um momento em que nem o anidro deve escapar das quedas diante da menor possibilidade de estoques das distribuidoras em função da demanda fraca por gasolina. Em suma: todos os caminhos levam para o açúcar [mas não que o açúcar esteja tão bom assim!].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável R$ 76,00 [US$/cents 13,79]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,30% R$ 76,00 [US$/cents 13,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a US$ 75,00 [US$/cents 13,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R$ 75,00 [US$/cents 13,61]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R$ 74,00 [US$/cents 13,43]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R$ 73,00 [US$/cents 13,24]. O etanol hidratado se mostrou 17,62% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US$/cents 8,17 [PVU] e 26,26% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R$ 50kg 56,04 [US$/cents 10,17].





Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Nº 2168 | 27/03/2020

Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

safras &mercado

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 26-mar-20

Região/Estado	Compra	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R$	R$	US$	R$	R$	R$
Maringá	79,00	80,00	15,80	79,00	83,00	70,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	15,20	76,00	80,00	67,00
- Araçatuba	75,00	76,00	15,00	75,00	79,00	66,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	15,40	77,00	81,00	68,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 26-mar-20

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R$	77,14	76,79	0,46	77,08	81,09	68,18
Posto Usina US$	15,42	15,32	0,65	15,12	18,27	17,63
Média 3 últimos dias R$	77,20	77,39	-0,25	77,06	80,80	67,80

US ICE - AÇUCAR # 11 - US$ cents/libra peso: 26-mar-20

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	11,33	11,59	11,26	11,52	11,41	-0,70
Julho/20	11,22	11,42	11,15	11,40	11,27	-0,44
Outubro/20	11,35	11,55	11,28	11,50	11,38	-0,26

LIFFE -Sugar # 5 - US$/t: 26-mar-20

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	350,40	337,50	355,70	338,50	338,90	3,39
Agosto/20	338,70	334,60	343,90	335,50	335,90	0,83
Outubro/20	333,70	332,10	337,30	333,00	333,40	0,08

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.701	78.846	74.923	74.956	74.956	3,66
Dow Jones	22.552	22.595	21.427	21.468	21.201	6,38
Standard & Poors	2.585	2.605	2.532	2.501	2.476	4,42

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,0000	5,0660	4,9750	5,0550	-0,6700
Euro/US$	1,1022	1,1022	1,0832	1,0832	1,7500
US$/Yuan (China)	7,0709	7,1099	7,0709	7,1099	-0,5400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

26/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	249,79	247,36	350,40	338,70
Diferencial de Polarização	10,12	10,02	14,19	13,72
Prêmio/Deságio	8,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	267,90	257,74	364,59	352,42
Frete usina porto	16,44	16,44	16,44	16,44
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US$/tonelada)	240,96	230,80	334,15	321,98
PVU (US$/saca 50kg)	12,05	11,54	16,71	16,10
PVU (R$/saca 50kg)**	60,24	57,70	83,54	80,49
Equivalente Interno (1)	71,93	68,90	99,75	96,11
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)			-0,22	-0,19

NY em cents para R$/50kg

Preço NY convertido em Dollares 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

26-mar-20	Compra*	Venda *	US$/50kg	US$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	12,40	11,25
Alagoas	72,00	72,00	14,40	13,06
Pernambuco	73,00	72,00	14,60	13,24
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	14,60	13,24
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%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quinta-feira, 26 de março de 2020

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	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,68	443,76	0,00	1.520,00	0,68	304,00	0,68	13,79
Açúcar Físico RP/SP	-1,30	76,00	-1,30	2,22	-1,30	2.218,78	-0,63	443,76	-1,30	1.520,00	-0,63	304,00	-0,63	13,79
Etanol Anidro	-10,29	54,90	-10,29	1,83	-10,29	1.830,00	-9,68	366,00	-10,29	1.097,98	-9,68	219,60	-9,68	9,96
Etanol Hidratado	-0,56	56,04	-0,56	1,79	-0,56	1.790,00	0,12	358,00	-0,56	1.120,82	0,12	224,16	0,12	10,17
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,68	362,50	0,00	1.134,91	0,68	226,98	0,68	10,30
Etanol Anidro CBOT	4,92	22,48	4,92	0,75	4,92	749,51	5,63	149,90	4,92	449,70	5,63	89,94	5,63	4,08
Açúcar NY	-1,12	61,84	-1,12	2,27	-1,12	2.268,86	-0,44	453,77	-1,12	1.236,80	-0,44	247,36	-0,44	11,22
Açúcar Londres	2,70	87,60	2,70	2,56	2,70	2.557,44	3,39	511,49	2,70	1.752,00	3,39	350,40	3,39	15,89
Açúcar Índia	1,31	105,82	1,31	3,09	1,31	3.089,25	2,00	617,85	1,31	2.116,32	2,00	423,26	2,00	19,20
Açúcar Rússia	1,07	94,04	1,07	2,75	1,07	2.745,37	1,76	549,07	1,07	1.880,74	1,76	376,15	1,76	17,06
Açúcar China	-1,03	194,14	-1,03	5,67	-1,03	5.667,85	-0,36	1.133,57	-1,03	3.882,82	-0,36	776,56	-0,36	35,22

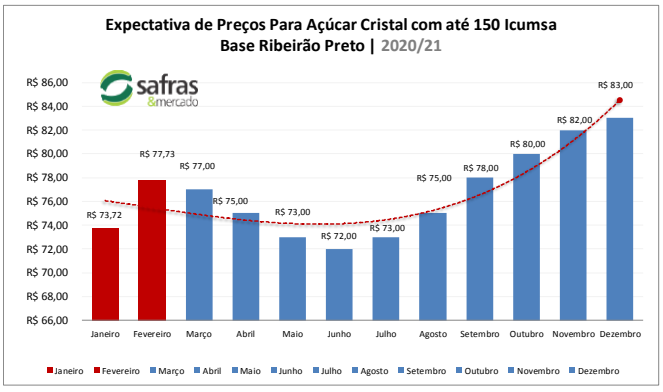
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscow. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar India, 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	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	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	



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Nº 2168 | 27/03/2020

Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

safras &mercado

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/03/20	COMPRA R$	Venda R$	atual US$	1 sem R$	1 mês R$	1 ano R$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,83	1,87	0,3660	2,20	2,43	1,98
Araçatuba	1,81	1,84	0,3620	2,18	2,41	1,96
Paulínia	1,89	1,92	0,3780	2,26	2,49	2,04
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,3150	1,74	2,28	1,77
Araçatuba	1,65	1,67	0,3291	2,18	2,18	1,79
Paulínia	1,63	1,65	0,3256	1,81	2,29	1,83
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,83	1,85	0,3660	2,20	2,43	1,98
Hidratado	1,79	1,81	0,3580	2,10	2,53	2,05
*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$)
Paulínea/SP	1.511,50	1.520,50	1.648,00	-0,59	2.211,00	1.716,50

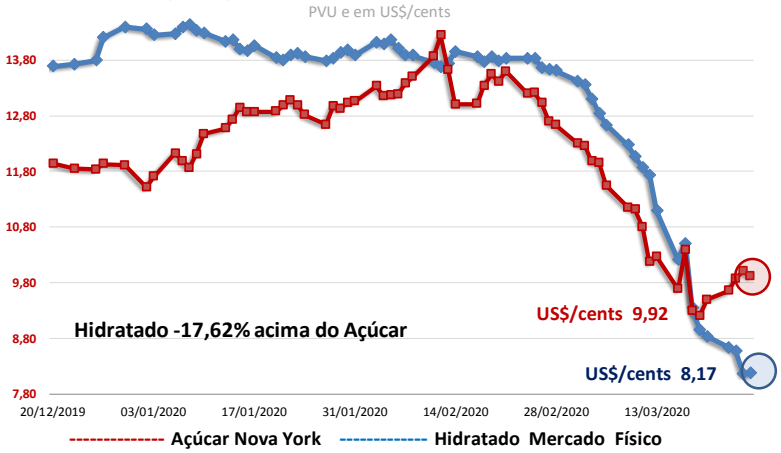
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande
Alagoas	R$	R$	**Paraíba**	R$	R$	do Norte
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,48	2,50	Anidro
Hidratado Combustível	2,33	2,36	Hidratado	2,35	2,37	2,50
Pernambuco			**Maranhão**			Hidratado
Anidro 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
	1,85	1,88	1,76	1,70		1,72

CBOT - ETANOL - US$ cents por galão			26/03/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	0,970	0,981	1,000	1,000	6,82
Abril/20	0,990	0,988	1,046	0,997	6,10
Maio/20	1,017	1,042	1,061	1,042	6,49

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	23,13	22,38	24,65	24,25	-5,55
Maio/20	26,17	25,47	27,46	27,04	-3,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US$ por galão					
Abril/20	0,5635	0,5238	0,6141	0,5468	3,05
Maio/20	0,6130	0,5768	0,6690	0,6054	1,25
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	29,09	28,34	30,19	29,99	-3,00
Junho/20	31,62	30,99	32,81	32,56	-2,88

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 marcada por novas quedas sobre os preços de negociação entre usinas e distribuidoras. O que antes parecia um cenário irreal de vendas na faixa dos R$ 1,70 agora é o "novo normal" do mercado. Apesar de que a última coisa que se observa no cenário atual é "normalidade" o fato é que um conjunto de fatores tem se sobreposto aos preços do biocombustível. Depois do fortíssimo impacto da crise Covid-19/Petróleo/Câmbio o mercado de etanol tem enfrentado a pressão negativa da entrada da safra 2020/21 do Centro-Sul em uma fase inicial de maior destinação da cana á fabricação do biocombustível, o que já havia sido antecipado pela SAFRAS & Mercado.

Isto ocorre em meio a queda na demanda dos consumidores finais pelos efeitos do confinamento social do Covid/19. Acontece que somente agora é que os impactos da baixa do petróleo de duas a três semanas atrás têm chegado ás distribuidoras, o que acaba empurrando os preços da gasolina em 15% em um único dia. Depois disto temos a ANP que determina uma flexibilização no posicionamento de antecipação de estoques de anidro junto as distribuidoras exatamente no momento de formação de contratos de fornecimento para o ano inteiro. Somente no anidro as quedas diárias superaram 10%, isto sem levar em conta os níveis de redução da demanda da gasolina para os próximos meses.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi um dia de novas quedas no hidratado no mercado físico e ganhos do açúcar em Nova York, o que amplia a distância negativa do hidratado frente ao açúcar. Porém a queda do hidratado tem sido parcialmente neutralizada pela leve valorização do real frente ao dólar que, no fim das contas, não tem forças para neutralizar tamanhas investidas de baixa do biocombustível no mercado físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 0,56% saindo de R$ 1,80 para R$ 1,79 o litro com usinas tentando vender a R$ 1,81 o litro. O anidro teve baixa de 10,29% saindo de R$ 2,04 para R$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R$ 1,85 e distribuidoras tentando comprar a R$ 1,82 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 5,79% saindo de R$ 1,90 para R$ 1,79 o litro com usinas tentando vender a R$ 1,81. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 5,56% saindo de R$ 1,80 para R$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R$ 1,75 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 5,49% saindo de R$ 1,82 para R$ 1,72 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 7,37% saindo de R$ 1,90 para R$ 1,76 o litro com usinas tentando vender a R$ 1,80 o litro.

Anidro para fora do estado em baixa de 6% saindo de R$ 2,00 para R$ 1,88 o litro com indicações nominais, enquanto que, para dentro do estado em queda de 11,48% saindo de R$ 2,09 para R$ 1,85 litro com usinas tentando vender a R$ 1,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável em R$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R$ 1,92 o litro e distribuidoras tentando comprar a R$ 1,86 o litro, com todas as indicações nominais. Anidro no mesmo estado em baixa de 11,06% saindo de R$ 2,08 para R$ 1,85 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 7,10% saindo de R$ 1,83 para R$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R$ 1,75 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 2,12% saindo de R$ 1,89 para R$ 1,85 o litro com usinas tentando vender a R$ 1,88 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi de fortes ajustes negativos para os meses mais longos. Final de abril em baixa de 4,37% saindo de R$ 1,99 para R$ 1,95 o litro. Final de maio em baixa de 6,53% saindo de R$ 1,94 para R$ 1,81 o litro enquanto que final de junho em queda de 0,43% saindo de R$ 1,81 para R$ 1,80 o litro. Final de julho estável em R$ 1,81 o litro. Fim de agosto firme em R$ 1,81 o litro. Fim de setembro em alta de 5,45% saindo de R$ 1,81 para R$ 1,91 o litro. Final de outubro ainda firme em R$ 2,07 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R$/L	1,8300	1,7900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,4443
Etanol H/A (2)	-	1,4987
Conversão (VHP) (a)	50,77	46,73
PreçoAçúcar VHP(b)	71,93	71,93
Diferença (a/b)	-29,42%	-35,03%
Conversão (Branco)	50,97	46,92

(1) Com Impostos ao produtor
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro
(a) Etanol convertido em VHP (R$/50 kg)
(b) Preço açucar VHP (PVU)

Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.