

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de preços mais altos para o açúcar no mercado externo

Recuperação ocorre em função de carregamento estatístico frente a quedas acentuadas nos últimos dias

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos sobre a maioria dos ativos de derivativos internacionais. Contrariando as expectativas para uma sexta-feira 13, o açúcar apresentou ganhos assim como o petróleo e outros índices do mercado internacional. Apesar da recuperação pontual, visível ao curto prazo, a SAFRAS & Mercado alerta que o clima de aversão ao risco ainda se mostra longe do fim sendo os efeitos do Covid-19 e da recente disputa de poder entre Rússia e Arábia Saudita ainda o condutor das movimentações de preços do petróleo no cenário externo.

A visão da SAFRAS & Mercado indica que os alertas quanto ao risco do mercado internacional se mostram muito elevados e com desdobramentos de médio a longo prazo. Somente pela medida de suspensão temporária por 30 dias dos voos entre Estados Unidos e Europa o mercado tende a ter impactos reais sobre a economia dos dois lados e também mundial. Isto sem falar das pressões econômicas na Europa pelo próprio Covid-19 que ocorrem muito depois dos fortes impactos negativos da própria China que, por si só, já teriam força o suficiente para provocar uma forte movimentação negativa nos preços dos ativos internacionais pelo resto do ano. Logo, o leve "assopro" de alta da sexta-feira é apenas um "detalhe" no contexto geral do mercado internacional previsto para o restante de 2020.

No meio de tudo isto temos um mercado de açúcar com sinais claros de avanço na oferta de açúcar do Brasil que deve ter o seu mix médio de 44% elevado para 48% ao longo da temporada. A SAFRA & Mercado ainda em dezembro do ano passado estimava um mix de 44% ao açúcar muito antes da explosão na nova crise do petróleo, levando em conta apenas a perspectiva de déficit moderado na Ásia e no balanço de oferta internacional como um todo. Porém, como o petróleo se mostra ainda longe dos US\$ 50,00 o barril, em plena entrada de safra do Centro-Sul esperada para os próximos 30 a 60 dias, o hidratado deve se manter como

um motor fraquíssimo de crescimento para o fluxo de caixa das usinas no restante deste ano.

Apesar disto também não será possível observar um "mar de rosas" para o açúcar na outra ponta. Isto porque os fortes impactos sobre a economia internacional [vide impactos na China, na Europa e nos Estados Unidos] devem manter uma pressão constante de baixa sobre as commodities como um todo, sendo irrelevante a condição de elas serem metálicas ou agrícolas.

Neste sentido o açúcar deve ter problemas de demanda um pouco mais sérios do que se esperava por parte do cenário externo. Mais sérios porque antes de toda a questão do petróleo eclodir, a China já demonstrava se posicionar mais afastada da demanda externa em função do seu nível de crescimento da produção interna e da própria desaceleração econômica local. Neste contexto o vencimento Maio/20 encerrou a sexta-feira em alta de 0,68% negociado a US\$/cents 11,70.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira com ganhos de 2,60% negociado a R\$ 79,00 [US\$/cents 14,84]. Em Ribeirão Preto preços ainda firmes a R\$ 79,00 [US\$/cents 14,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 14,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 14,66]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 14,47]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 14,28]. O etanol hidratado se mostrou 8,12% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,09 [PVU] e 8,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,01 [US\$/cents 13,53].

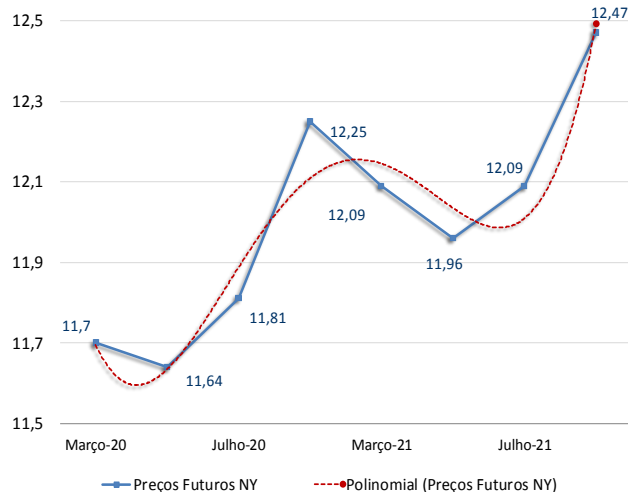
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							13-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	16,98	83,00	79,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	16,36	80,00	76,00	68,00	
- Araçatuba	78,00	79,00	16,16	79,00	75,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	16,57	81,00	77,00	69,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							13-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	80,20	79,79	0,51	80,91	78,34	67,60	
Posto Usina US\$	16,53	16,56	-0,18	17,48	18,22	17,76	
Média 3 últimos dias R\$	79,64	79,21	0,54	80,70	77,35	67,99	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	11,70	12,10	11,66	11,80	11,62	0,68	
Julho/20	11,64	12,04	11,61	11,80	11,63	0,08	
Outubro/20	11,81	12,22	11,77	11,98	11,83	-0,16	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							13-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	355,00	354,00	363,30	360,40	354,10	0,25	
Agosto/20	345,40	344,30	353,50	347,00	344,80	0,17	
Outubro/20	339,90	339,20	348,40	342,50	339,70	0,05	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	82.678	83.758	72.621	72.621	72.583	13,90	
Dow Jones	23.186	23.190	21.285	21.974	21.201	9,36	
Standard & Poors	2.711	2.711	2.492	2.570	2.481	9,29	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,8280	4,8790	4,6460	4,7030	1,0200		
Euro/US\$	1,1068	1,1080	1,1068	1,1080	-0,1000		
US\$/Yuan (China)	7,0036	7,0282	7,0036	7,0282	-0,3500		

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	2,60	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-1,01	477,71	0,00	1.580,00	-1,01	327,26	-1,01	14,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-1,01	477,71	0,00	1.580,00	-1,01	327,26	-1,01	14,84
Etanol Anidro	-2,10	69,90	-2,10	2,33	-2,10	2.330,00	-3,09	482,60	-2,10	1.397,97	-3,09	289,56	-3,09	13,13
Etanol Hidratado	-4,17	72,01	-4,17	2,30	-4,17	2.300,00	-5,14	476,39	-4,17	1.440,16	-5,14	298,29	-5,14	13,53
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,01	375,41	0,00	1.134,91	-1,01	235,07	-1,01	10,66
Etanol Anidro CBOT	0,39	28,48	0,39	0,95	0,39	949,49	-0,62	196,66	0,39	569,68	-0,62	118,00	-0,62	5,35
Açúcar NY	1,11	61,95	1,11	2,27	1,11	2.272,82	0,09	470,76	1,11	1.238,96	0,09	256,62	0,09	11,64
Açúcar Londres	1,28	85,70	1,28	2,50	1,28	2.501,88	0,25	518,20	1,28	1.713,94	0,25	355,00	0,25	16,10
Açúcar Índia	1,58	102,45	1,58	2,99	1,58	2.991,06	0,55	619,52	1,58	2.049,06	0,55	424,41	0,55	19,25
Açúcar Rússia	2,67	82,14	2,67	2,40	2,67	2.397,92	1,63	496,67	2,67	1.642,72	1,63	340,25	1,63	15,43
Açúcar China	1,38	190,23	1,38	5,55	1,38	5.553,64	0,35	1.150,30	1,38	3.804,58	0,35	788,02	0,35	35,74

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)				
13/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	257,94	256,62	355,00	345,40
Diferencial de Polarização	10,45	10,39	14,38	13,99
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	268,29	266,56	372,10	362,02
Frete usina porto	17,03	17,03	17,03	17,03
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	240,76	239,03	341,07	330,99
PVU (US\$/saca 50kg)	12,04	11,95	17,05	16,55
PVU (R\$/saca 50kg)**	58,12	57,70	82,34	79,90
Equivalente Interno (1)	69,40	68,90	98,31	95,41
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,18	-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

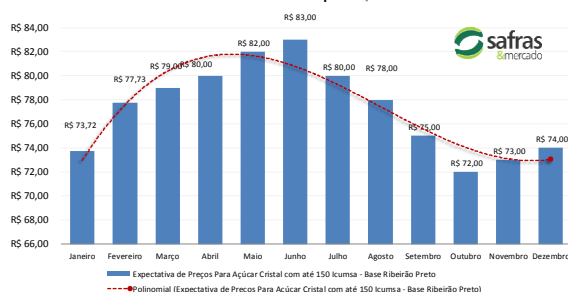
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

13-mar-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	12,84	11,65
Alagoas	72,00	72,00	14,91	13,53
Pernambuco	73,00	72,00	15,12	13,72
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	15,12	13,72
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%

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 uma sexta-feira novamente marcada por preços mais baixos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. As vendas seguem travadas com muitas usinas ainda relutantes a disponibilizar ofertas em grande escala para as distribuidoras. O problema é que os níveis de preços atuais, mesmo em baixa, ainda se mostram acima das indicações para o mercado spot ao longo dos próximos meses. Além da pressão sazonal de início de safra do Centro-Sul junto a nova crise de petróleo, o mercado também encontra uma pressão de baixa demanda nas bombas refletida ainda nos dados de fevereiro que trouxeram vendas de pouco mais de 1,5 bilhão de litros de hidratado.

Logo, apesar das perdas já elevadas observadas ao longo da segunda semana de março, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de perdas novamente intensas ao longo da terceira semana de março, com um maior nível de atividade de moagem de usinas e disponibilidade de oferta de etanol, lembrando que a fase inicial de moagem usualmente conta com um mix de produção na faixa de 70% para o etanol em função de questões técnicas da cana que, no fim, resultam em uma pressão extra ao etanol.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a sexta-feira marcada por pressões de baixa sobre os prêmios do biocombustível diante da queda nos preços do hidratado no mercado físico em meio a avanços do açúcar em Nova York. O real mais forte frente ao dólar acabou neutralizando minimamente parte da pressão de baixa sobre os prêmios vinda da queda do hidratado e da alta do açúcar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 4,17% saindo de R\$ 2,40 para R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,34 o litro. O anidro sem alteração em R\$ 2,38 o litro com preços nominais. No Paraná hidratado em baixa de 2,79% saindo de R\$ 2,40 para R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 4,76% saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,30 o litro. Embarques ao Nordeste com baixa de 4,72% saindo de R\$ 2,33 para R\$ 2,22 o litro. Hidratado para dentro do estado em baixa de 3,29% saindo de R\$ 2,43 para R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 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. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 6,85% saindo de R\$ 2,48 o litro para R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro. Anidro no mesmo estado, sem alteração em R\$ 2,36 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em baixa de 2,13% saindo de R\$ 2,38 para R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,34 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por novos ajustes de baixa em linha com as reduções observadas também no mercado físico. Final de março estável em R\$ 2,36 o litro. Final de abril firme em R\$ 2,21 o litro. Final de maio em queda de 4,98% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,04 o litro enquanto que final de junho em baixa de 4,08% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,04 o litro. Final de julho em baixa de 2,25% saindo de R\$ 2,09 para R\$ 2,04 o litro. Fim de agosto firme em R\$ 2,04 o litro. Fim de setembro em queda de 4,08% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,04 o litro. Final de outubro novamente estável em R\$ 2,23 o litro.

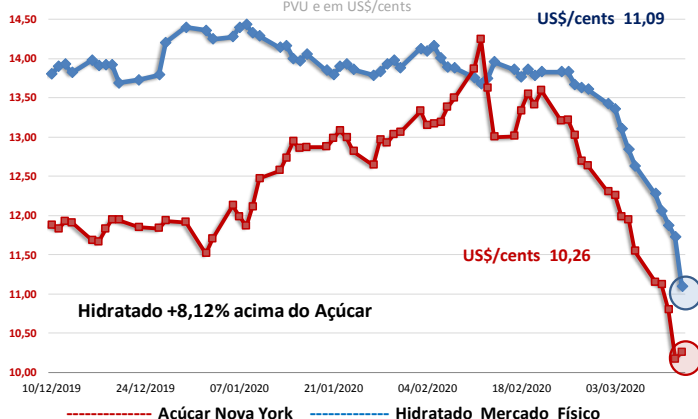
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,33	2,37	0,4826	2,35	2,43	2,06
Araçatuba	2,31	2,34	0,4785	2,33	2,41	2,04
Paulínia	2,39	2,42	0,4950	2,41	2,49	2,12
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,4192	2,20	2,24	2,01
Araçatuba	2,18	2,20	0,4520	2,18	2,18	2,02
Paulínia	2,09	2,11	0,4320	2,25	2,27	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,33	2,35	0,4826	2,35	2,43	2,06
Hidratado	2,33	2,35	0,4832	2,55	2,53	2,30
*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	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	1.924,00	1.985,00	2.207,00	-3,07	2.168,50	1919,5
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
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						Hidratado
Maranhão						
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	2,35	2,20		2,22

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
13/03/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,190	1,181	1,195	1,181	0,76
Abril/20	1,211	1,203	1,216	1,216	0,58
Maio/20	1,226	1,213	1,216	1,213	0,57
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	32,93	30,33	33,87	30,77	4,53
Maio/20	33,23	30,80	34,38	31,35	3,90
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	0,9217	0,8749	1,0195	0,8975	2,69
Maio/20	0,9337	0,8939	1,0268	0,9190	1,59
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	34,99	32,50	36,15	33,22	5,32
Junho/20	36,28	34,31	37,41	35,20	3,06

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	2,3300	2,3000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,1991	1,8931
Etanol H/A (2)	-	1,9644
Conversão (VHP) (a)	65,71	61,25
Preço Açúcar VHP (b)	69,40	69,40
Diferença (a/b)	-5,32%	-11,73%
Conversão (Branco)	65,97	61,50
(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)		