

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de novas baixas sobre o mercado de açúcar

Apesar dos fortes ajustes, mercado físico para o cristal segue com pequenas variações pontuais e um contexto de correções elevadíssimas generalizadas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preço novamente em queda sobre as cotações da commodity negociada tanto em Londres quanto em Nova York. O ritmo das reduções é menor, evidentemente, mas o estrago de modo efetivo já está feito para os poucos agentes produtores que ainda não fixaram preços para a temporada, o que é de certa maneira raro no mercado. O contexto segue assustador: de um lado temos o vencimento Maio/20 em Nova York perdendo a linha dos US\$/cents 11,00 e se aprofundando dentro do território dos US\$/cents 10,00, mas ainda dentro do nível dos US\$/cents 10,75. É clara a tendência de busca dos níveis dos US\$/cents 10,50 e US\$/cents 10,00 para o longo da semana.

Neste meio tempo temos uma taxa de câmbio no Brasil já acomodada dentro do nível dos R\$ 5,00 com perspectivas reais da taxa de câmbio buscar o nível dos R\$ 6,00 ao longo das próximas semanas. Estes dois movimentos já haviam sido alertados e antecipados pela SAFRAS & Mercado ainda no início da semana anterior. Simultaneamente a estes eventos sobre o açúcar em Nova York e sobre a taxa de câmbio no Brasil temos cotações do WTI em Nova York na faixa dos US\$ 23,00 e do Brent em Londres em US\$ 26,00. É um quadro inedito na história recente do mercado que beira o inimaginável em termos de projeções e expectativas de mercado onde nem mesmo na crise do subprime se viu tamanha volatilidade.

Neste contexto o é interessante observar que o cristal com até 150 na média do interior de São Paulo caiu de modo bem limitado, saindo do nível de R\$ 80,00 do início do mês para a faixa dos R\$ 77,00 nas indicações mais recentes, com reais possibilidades de cair a R\$ 75,00 até o final do mês. O detalhe é que este mercado de açúcar para o consumo interno tem sido pouco impactado diante da baixa liquidez das negociações. A ponta compradora e vendedora se mostra de fora dos negócios o que resulta na baixa movimentação e volatilidade. Já, uma importante novidade que observamos vem do lado do prêmio basis em Santos. No início de março as indicações

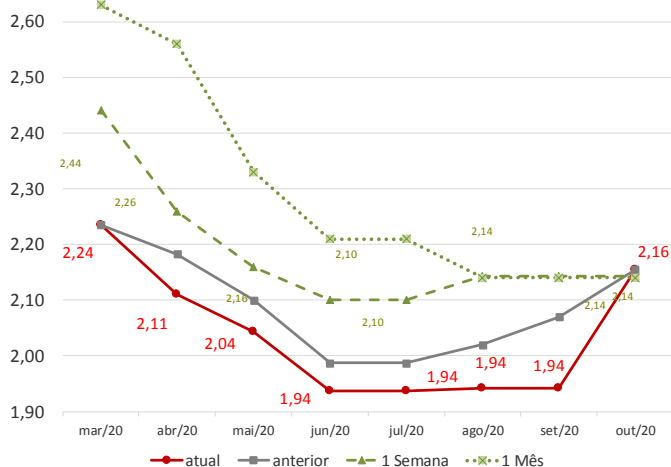
eram de diferenciais de -10 a -20 pontos sobre Nova York para embarque imediato. Porém, no início desta terceira semana a realidade já é outra, com o mercado operado prêmios de +8 pontos em Santos.

Embarques em abril, para o mesmo porto passaram de negociações entre flat a -10 pontos para o nível de +15 a +27 pontos sobre Nova York, revertendo também de forma bem importante a demanda do mercado lá fora e a redução de oferta no curto prazo. Embarques para maio saíra do nível de +10 a +18 pontos em Santos para o novo padrão de +9 a +10 pontos, reforçando a leitura feita pela SAFRAS & Mercado ainda na semana anterior de elevação do mix de produção para o açúcar que, ainda em dezembro era estimado em 44% mas que, agora em março, fora revisada para +46%. Logo, os prêmios para embarque em maio refletem uma disponibilidade não tão confortável de açúcar, mas ainda assim um pouco melhor do que no início do mês. Embarques de junho oscilam de flat a +6 pontos, reforçando sinais de uma disponibilidade de oferta mais confortável na commodity nos próximos meses as custas da queda na oferta de etanol. Neste contexto o vencimento Maio/20 encerrou em baixa de 2,02% negociado a US\$/cents 10,67.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,30% negociado a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,26]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,26% a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,26]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,08]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,91]. O etanol hidratado se mostrou 0,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,34 [PVU] e 14,62% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 11,47].

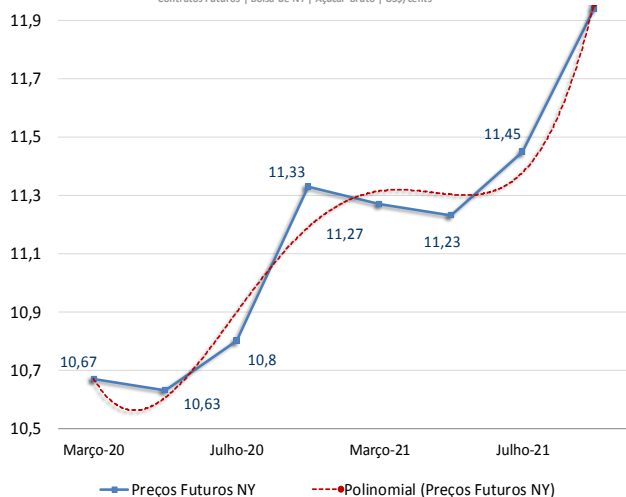
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							18-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	15,38	82,00	81,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,80	79,00	78,00	69,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,61	78,00	77,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	15,00	80,00	79,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							18-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,60	77,50	-1,16	79,79	79,13	69,10	
Posto Usina US\$	14,65	15,50	-5,48	16,56	18,16	18,24	
Média 3 últimos dias R\$	77,50	78,70	-1,52	79,21	78,63	68,91	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,67	10,97	10,64	10,78	10,89	-2,02	
Julho/20	10,63	10,91	10,62	10,78	10,86	-2,11	
Outubro/20	10,80	11,09	10,80	11,00	11,04	-2,17	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							18-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	335,80	335,00	339,10	336,80	338,50	-0,79	
Agosto/20	327,70	327,40	331,40	328,90	330,10	-0,72	
Outubro/20	320,60	320,40	325,00	323,00	323,80	-0,98	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	66.895	74.576	63.547	74.576	74.617	-10,34	
Dow Jones	19.899	20.489	18.917	20.189	21.237	-6,30	
Standard & Poors	2.398	2.433	2.281	2.437	2.529	-5,18	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2010	5,2570	5,0580	5,1340	3,9700		
Euro/US\$	1,0831	1,0971	1,0831	1,0971	-1,2700		
US\$/Yuan (China)	7,0459	7,0459	7,0058	7,0058	0,5700		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,30	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-3,83	426,61	0,00	1.520,00	-3,83	292,25	-3,83	13,26
Açúcar Físico RP/SP	-1,28	77,00	-1,28	2,25	-1,28	2.247,98	-5,06	432,22	-1,28	1.540,00	-5,06	296,10	-5,06	13,43
Etanol Anidro	-1,35	66,00	-1,35	2,20	-1,35	2.200,00	-5,12	423,00	-1,35	1.319,97	-5,12	253,79	-5,12	11,51
Etanol Hidratado	-3,67	65,75	-3,67	2,10	-3,67	2.100,00	-7,36	403,77	-3,67	1.314,93	-7,36	252,82	-7,36	11,47
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-3,83	348,49	0,00	1.134,91	-3,83	218,21	-3,83	9,90
Etanol Anidro CBOT	-8,37	21,55	-8,37	0,72	-8,37	718,36	-11,88	138,12	-8,37	431,01	-11,88	82,87	-11,88	3,76
Açúcar NY	1,78	60,94	1,78	2,24	1,78	2.235,96	-2,12	429,91	1,78	1.218,87	-2,12	234,35	-2,12	10,63
Açúcar Londres	3,15	87,32	3,15	2,55	3,15	2.549,41	-0,80	490,18	3,15	1.746,50	-0,80	335,80	-0,80	15,23
Açúcar Índia	3,92	110,57	3,92	3,23	3,92	3.228,10	-0,05	620,67	3,92	2.211,44	-0,05	425,20	-0,05	19,29
Açúcar Rússia	-0,79	93,41	-0,79	2,73	-0,79	2.726,93	-4,59	524,31	-0,79	1.868,11	-4,59	359,18	-4,59	16,29
Açúcar China	3,52	202,99	3,52	5,93	3,52	5.926,31	-0,44	1.139,46	3,52	4.059,88	-0,44	780,60	-0,44	35,41

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 +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 lcumsa 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)				
18/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	235,23	234,35	335,80	327,70
Diferencial de Polarização	9,53	9,49	13,60	13,27
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	244,66	243,39	352,12	343,60
Frete usina porto	15,80	15,80	15,80	15,80
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	218,36	217,08	322,32	313,80
PVU (US\$/saca 50kg)	10,92	10,85	16,12	15,69
PVU (R\$/saca 50kg)**	56,78	56,45	83,82	81,60
Equivalente Interno (1)	67,80	67,41	100,08	97,44
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			77	77
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			78,7	78,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,19

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

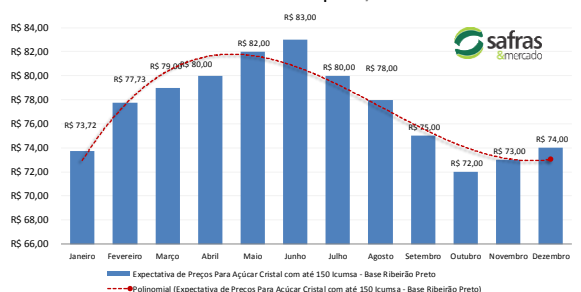
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

18-mar-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	11,92	10,81
Alagoas	72,00	72,00	13,84	12,56
Pernambuco	73,00	72,00	14,04	12,73
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	14,04	12,73
Pará/Belém**	88,06	90,06	74,43	24,70

** 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



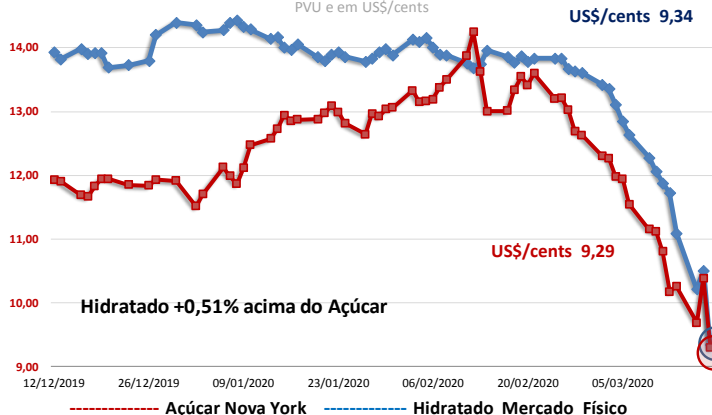
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,20	2,24	0,4230	2,38	2,43	2,02
Araçatuba	2,18	2,21	0,4192	2,36	2,41	2,00
Paulínia	2,26	2,29	0,4345	2,44	2,49	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,3553	2,11	2,25	1,96
Araçatuba	2,18	2,20	0,4196	2,18	2,18	1,93
Paulínia	1,91	1,93	0,3672	2,16	2,27	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,20	2,22	0,4230	2,38	2,43	2,02
Hidratado	2,10	2,12	0,4038	2,40	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	1.707,50	1.799,50	2.073,00	-5,11	2.202,00	1884,5
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
	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	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	2,15	2,00	2,10	2,05		2,07

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	0,960	0,936	0,980	0,952	-6,61
Abril/20	0,987	0,949	1,001	0,959	-4,72
Maio/20	0,987				-6,08
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	22,48	20,06	27,22	26,94	-16,58
Maio/20	22,91	20,52	27,60	27,30	-16,17
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	0,6625	0,6205	0,7416	0,7114	-6,87
Maio/20	0,6717	0,6343	0,7503	0,7190	-6,57
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	28,00	26,35	30,90	30,41	-7,92
Junho/20	29,57	28,00	32,45	31,93	-7,39

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 segue em queda vertiginosa desde o início da semana anterior quando começou o atual quadro de crise envolvendo o Covid-19 e o petróleo e o câmbio. Para elevar ainda mais este cenário o clima tem se mostrado favorável a colheita no Centro-Sul do Brasil, o que indica que o processo de antecipação da moagem da safra 2020/21 deve ganhar ainda mais força. Mas isso deve ocorrer pelo menos até a próxima sexta-feira quando precipitações diárias na faixa dos 60 mm devem atingir os canaviais das regiões produtoras do Centro-Sul.

Neste meio tempo os sinais da crise só pioram. A taxa de câmbio no Brasil se consolidou a R\$ 5,00 com sinais de ir a R\$ 6,00 nas próximas semanas. Isto até pode neutralizar parte do movimento de queda do petróleo sobre a gasolina no Brasil, mas sem conseguir cortar mais do que 30% da pressão de baixa incidente sobre o combustível fóssil. Isto ocorre porque em Nova York o WTI já oscila em US\$ 23,00 e em Londres na faixa do US\$ 26,00 o que se mostraria inimaginável até duas semanas atrás.

Neste sentido, ainda na semana que vem, a quarta semana de março, os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina devem começar a "melhorar" mas apenas para o consumidor. Os primeiros movimentos de queda do etanol da semana passada devem chegar as bombas e serem expressos nos acompanhamentos semanais da ANP. Ainda assim a queda na gasolina deve ser bem mais demorada.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por mais pressões de baixa sobre os prêmios do etanol diante da queda do biocombustível negociado no mercado físico em meio a uma nova desvalorização do real. O recuo observado nos preços internacionais do açúcar apenas atuou no sentido de neutralizar parte da pressão de baixa dos prêmios de arbitragem vindos da queda do hidratado e da desvalorização do câmbio.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve redução de 3,67% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro. O anidro registrou baixa de 1,35% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,18 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 3,67% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 2,38% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro. Embarques ao Nordeste também em baixa de 2,36% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,07 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 4,55% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,18 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 estável a R\$ 2,15 litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,20 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 4,55% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,05 o litro. Anidro no mesmo estado, em queda de 6,31% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,12 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 2,38% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,10 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi 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 firme em R\$ 2,18 o litro. Final de maio em queda de 2,71% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,04 o litro enquanto que final de junho firme em R\$ 1,99 o litro. Final de julho também inalterado em R\$ 1,99 o litro. Fim de agosto em baixa de 1,63% ao sair de R\$ 2,02 para R\$ 1,99 o litro. Fim de setembro em queda de 4,01% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 1,99 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	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0691	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	61,82	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	67,80	67,80
Diferença (a/b)	-8,82%	-18,06%
Conversão (Branco)	62,07	55,78

(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)