

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na segunda-feira em função das quedas no petróleo

Petróleo cai mais de 30% no domingo, com maior recuo desde a Guerra do Golfo, derrubando mercados internacionais

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana explosivo no cenário internacional, seguido por breves alterações sobre os preços de negociação interna no mercado físico brasileiro. Em Londres e em Nova York a segunda-feira foi marcada por baixas importantes com o vencimento Maio/20 encerrando em baixa de 3,14% cotado a US\$/cents 12,61. No mercado físico indicações nominais na faixa dos R\$ 80,00 a saca ainda puderam ser observadas. De modo geral o mercado retomou a ótica de atuação sob a perspectiva do elevado clima de aversão ao risco.

No domingo ocorreu o típico "Sunday bloody Sunday" no mercado de petróleo com o Brent em Londres recuando mais de 30%. Um mero detalhe é que ainda na sexta-feira anterior ele tinha recuado outros 10%, mas nada que se compare com as quedas do domingo. Neste sentido, a interligação direta dos contratos futuros do açúcar com os de petróleo assumiu uma proporção ainda mais importante. Ela é reforçada ainda mais quando observamos que não apenas pelo comportamento dos biocombustíveis que existe o ponto de conexão entre o petróleo e o açúcar, mas também sob a ótica dos demais derivativos do mercado como um todo.

Pela ótica do mercado visto de modo geral temos o já conhecido clima de aversão ao risco que toma conta das carteiras de investidores e fundos financeiros e especuladores o mundo inteiro. A última coisa que qualquer agente que atua nos derivativos espera é estar comprado em um mercado que chama, em um único dia, uma chamada de margem de 30%, como é o caso do petróleo. Isto realmente cria um estresse pós-traumático em muitas pessoas. Complicando ainda mais este cenário temos as travas de segurança que, quando disparadas [ordens automáticas de venda] derrubam ainda mais os preços.

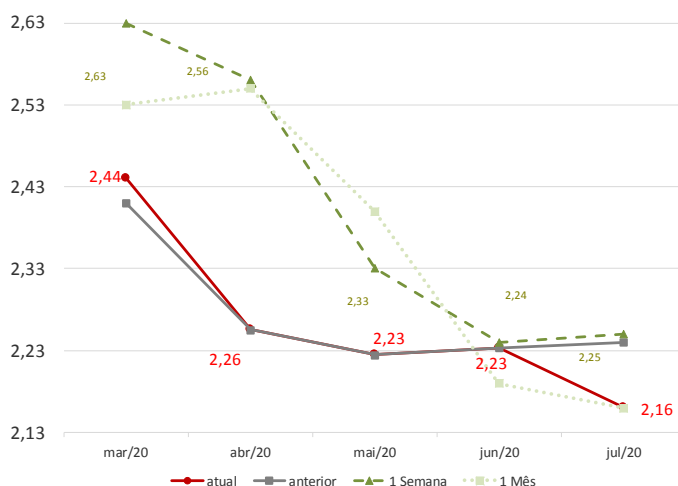
Diante de tudo isto, como a contaminação é praticamente geral, se salvando apenas contratos em ouro e títulos da dívida dos Estados Unidos, o mercado derrete, com o barril de petróleo rolando ladeira abaixo. Mas e o açúcar? No fundo o mercado de açúcar já se via em sérias dúvidas fundamentais diante da elevação da produção da China e da entrada da próxima safra 2020/21 do Centro-Sul do Brasil. A China, produzindo mais internamente, acaba comprando menos do cenário externo, enquanto o Brasil entra de novo no jogo sendo a primeira origem internacional em termos de volume. O problema é que isto derruba os preços de tal modo que nem mesmo as quedas na oferta da Tailândia, da Índia e do projetado déficit internacional da safra 2020/21 conseguem neutralizar o movimento.

Outro ponto interessante é a pressão sobre a gasolina que deverá se instaurar nas próximas semanas no Brasil onde, nem mesmo o real acentuadamente desvalorizado frente o dólar, terá capacidade de "segurar" um forte ajuste de queda nos preços do combustível fóssil no país o qual já se mostrava iminente antes mesmo da maior queda do petróleo desde a Guerra do Golfo neste último domingo. Novas pressões sobre o etanol e o açúcar estão por vir nesta semana.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociado a R\$ 80,00 [US\$/cents 15,35]. Em Ribeirão Preto firmes a R\$ 80,00 [US\$/cents 15,35]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 79,00 [US\$/cents 15,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 79,00 [US\$/cents 15,16]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 [US\$/cents 14,97]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 [US\$/cents 14,78]. O etanol hidratado se mostrou 10,10% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,28 [PVU] e 2,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 14,90].

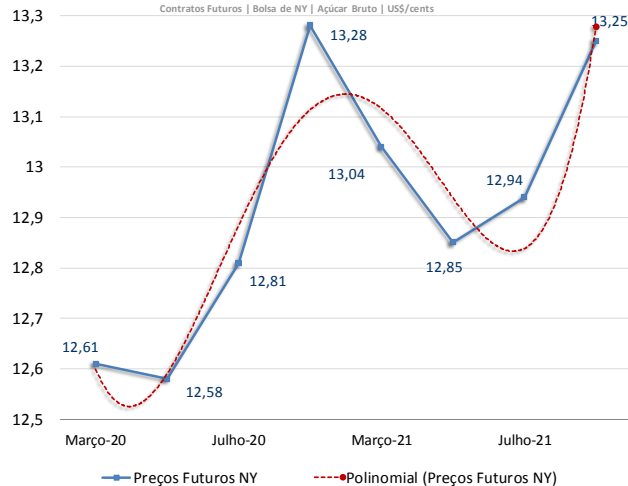
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				9-mar-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	83,00	84,00	17,56	83,00	80,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	80,00	82,00	16,92	80,00	77,00	66,00
- Araçatuba	79,00	80,00	16,71	79,00	76,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	81,00	82,00	17,14	81,00	78,00	67,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	80,13	80,91	-0,96	80,90	77,07	66,81
Posto Usina US\$	16,89	17,48	-3,38	18,01	18,02	17,41
Média 3 últimos dias R\$	80,46	80,70	-0,30	80,92	76,63	66,45

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	12,61	12,74	12,18	12,50	13,02	-3,14
Julho/20	12,58	12,70	12,29	12,62	13,02	-3,37
Outubro/20	12,81	12,99	12,56	12,99	13,23	-3,17

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	355,60	348,10	361,00	360,00	370,30	-3,96
Agosto/20	355,60	348,60	361,00	360,70	368,40	-3,47
Outubro/20	354,70	348,10	358,90	358,90	365,20	-2,87

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.078	97.982	85.880	97.982	97.997	-12,16
Dow Jones	23.851	24.992	23.706	24.992	25.865	-7,79
Standard & Poors	2.788	2.864	2.740	2.864	2.972	-6,20

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,7270	4,7940	4,7100	4,7580	2,0000	
Euro/US\$	1,1422	1,1422	1,1309	1,1309	0,9900	
US\$/Yuan (China)	6,9448	6,9448	6,9298	6,9298	0,2100	

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	80,00	0,00	2,34	0,00	2.335,56	-1,97	494,09	0,00	1.600,00	-1,97	338,48	-1,97	15,35
Açúcar Físico RP/SP	0,00	80,00	0,00	2,34	0,00	2.335,56	-1,97	494,09	0,00	1.600,00	-1,97	338,48	-1,97	15,35
Etanol Anidro	0,00	70,50	0,00	2,35	0,00	2.350,00	-1,97	497,14	0,00	1.409,97	-1,97	298,28	-1,97	13,53
Etanol Hidratado	-0,80	77,64	-0,80	2,48	-0,80	2.480,00	-2,75	524,65	-0,80	1.552,87	-2,75	328,51	-2,75	14,90
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,97	383,44	0,00	1.134,91	-1,97	240,09	-1,97	10,89
Etanol Anidro CBOT	-4,00	29,57	-4,00	0,99	-4,00	985,79	-5,88	208,54	-4,00	591,46	-5,88	125,12	-5,88	5,68
Açúcar NY	-1,44	65,55	-1,44	2,40	-1,44	2.404,98	-3,38	508,77	-1,44	1.311,00	-3,38	277,34	-3,38	12,58
Açúcar Londres	-2,04	84,05	-2,04	2,45	-2,04	2.453,68	-3,97	519,08	-2,04	1.680,92	-3,97	355,60	-3,97	16,13
Açúcar Índia	1,71	99,83	1,71	2,91	1,71	2.914,49	-0,29	616,56	1,71	1.996,60	-0,29	422,38	-0,29	19,16
Açúcar Rússia	-6,04	79,89	-6,04	2,33	-6,04	2.332,27	-7,89	493,39	-6,04	1.597,74	-7,89	338,00	-7,89	15,33
Açúcar China	1,79	187,83	1,79	5,48	1,79	5.483,50	-0,22	1.160,04	1,79	3.756,52	-0,22	794,70	-0,22	36,05

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 Icumsa 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)				
09/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	278,00	277,34	355,60	355,60
Diferencial de Polarização	11,26	11,23	14,40	14,40
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	289,16	288,12	372,72	372,63
Frete usina porto	17,39	17,39	17,39	17,39
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	261,27	260,23	341,33	341,24
PVU (US\$/saca 50kg)	13,06	13,01	17,07	17,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	61,75	61,51	80,67	80,65
Equivalente Interno (1)	73,73	73,44	96,33	96,30
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			80	80
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			81,7	81,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,15	-0,15

NY em cents para R\$/50kg

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

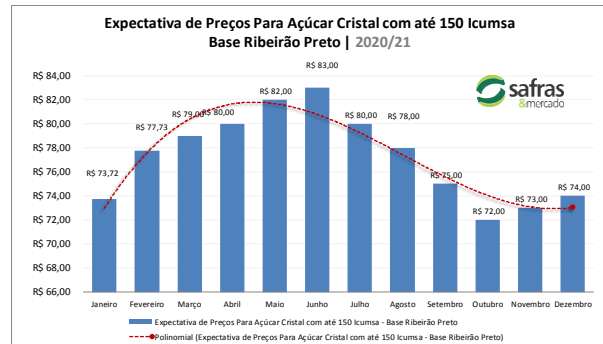
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

9-mar-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	13,12	11,90
Alagoas	72,00	72,00	15,23	13,82
Pernambuco	73,00	72,00	15,44	14,01
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	15,44	14,01
Pará/Belém**	91,14	93,14	77,03	25,56

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



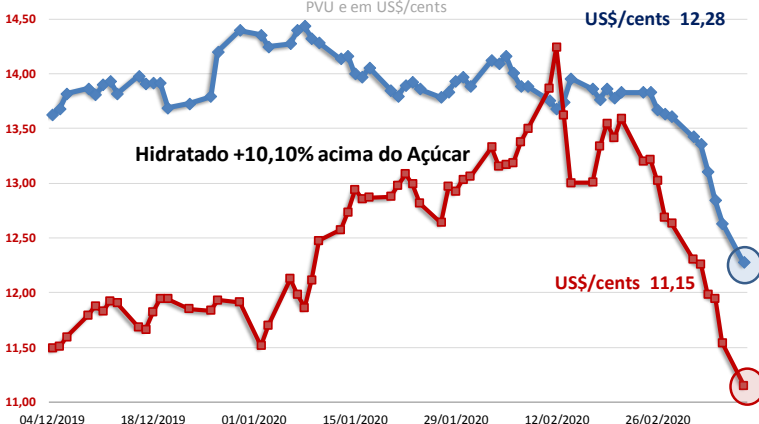
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,35	2,39	0,4971	2,41	2,43	2,03
Araçatuba	2,33	2,36	0,4929	2,39	2,41	2,01
Paulínia	2,41	2,44	0,5098	2,47	2,49	2,09
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,4617	2,29	2,25	2,00
Araçatuba	2,18	2,20	0,4617	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,24	2,26	0,4729	2,31	2,28	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,35	2,37	0,4971	2,41	2,43	2,03
Hidratado	2,55	2,57	0,5395	2,61	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]	2,1078	0,4612	2,1354	-1,29	2,1075	1,8694
Anidro Combustível [2]	2,2718	0,4971	2,2758	-0,18	2,2537	1,8900
Outros Fins Hidratado	2,1842	0,4779	2,1959	-0,53	2,1441	1,8598
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		7,78%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.073,00	2.125,50	2.207,00	-2,47	2.168,50	1919,5
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	2,50	2,40	2,42	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/03/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,229	1,180	1,240	1,240	-0,96
Abril/20	1,231	1,208	1,251	1,234	-2,45
Maió/20	1,246				-2,42
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	30,98	27,34	34,88	32,87	-24,95
Maió/20	31,40	27,83	35,19	32,87	-24,35
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	1,1457	1,0574	1,2324	1,3890	-17,51
Maió/20	1,1433	1,0570	1,2569	1,3811	-17,21
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maió/20	34,53	31,02	38,34	45,27	-23,72
Junho/20	35,28	31,74	38,90	45,52	-22,49

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 e preços nominais na maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. As negociações foram poucas entre usinas e distribuidoras com as unidades produtoras saindo do mercado em função das perspectivas de preços mais baixos. As quedas do petróleo e a pressão da entrada da safra já existiam na semana anterior muito antes do recuo de mais de 30% nas cotações do petróleo.

Ainda neste contexto é visível que nem mesmo a taxa de câmbio desvalorizada no Brasil deve impedir recuos expressivos na gasolina ao longo desta ou, no máximo, da próxima semana, a terceira de março. Ainda durante o dia saíram os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina com, mais uma vez, somente um estado onde é mais vantajoso o abastecimento com hidratado, sendo o Mato Grosso do Sul, com 67%, seguido de São Paulo com 70%. As quedas do hidratado da semana anterior e desta devem ser contabilizados somente na última semana de março.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada por ajuste de alta nos prêmios do biocombustível diante da forte queda do açúcar em Nova York. Os recuos do etanol no mercado físico e do real contra o dólar apenas neutralizaram parte do movimento de alta dos prêmios do hidratado que somente ocorreram em função das quedas fortes do açúcar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 0,80% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,48 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,33 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 2,40 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,44 o litro. Embarques ao Nordeste sem alteração em R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 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 com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 0,80% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,48 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,52 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,46 o litro. Anidro no mesmo estado, firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 2,50 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,53 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi marcada por indicações de baixa, em linha com a queda observada no mercado físico. Final de março em baixa de 3,61% saindo de R\$ 2,41 para R\$ 2,32 o litro. Final de abril firme em R\$ 2,26 o litro. Final de maio inalterado em R\$ 2,23 o litro enquanto que final de junho sem alteração em R\$ 2,23 o litro. Final de julho em queda de 3,54% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,16 o litro. Fim de agosto em baixa de 3,54% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,16 o litro. Fim de setembro em queda de 1,18% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,23 o litro. Final de outubro com as primeiras indicações em R\$ 2,23 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3500	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2191	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	66,31	66,38
Preço Açúcar VHP (b)	73,73	73,73
Diferença (a/b)	-10,07%	-9,97%
Conversão (Branco)	66,57	66,65
(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)		