

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reforça perdas em Nova York com Covid-19

O mercado se mostra altamente vendedor no curto prazo com agentes financeiros e fundos de investimentos desmontando posições em massa sobre commodities

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por mais uma onda de clima de aversão ao risco observado não apenas sobre os derivativos do adoçante, mas também sobre outras commodities como o petróleo. O movimento de venda segue relacionado com a nova onda de infestações do Covid-19 que deve resultar em impactos negativos fortes sobre o crescimento da economia mundial ao longo de 2020. Relacionada a esta queda na taxa de crescimento econômico temos o posicionamento de grandes fundos de investimento e agentes econômicos como bancos e corretoras em desmontar suas posições compradas em commodities, sendo estes ativos mais arriscados devido as chamadas de margem diárias sobre os contratos.

Em caminho oposto, ativos considerados menos arriscados como ouro e títulos da dívida pública seguem sendo os preferenciais nas compras. Neste contexto o vencimento Maio/20, atual contrato driver acabou encerrando o dia em queda de 2,33% negociado a US\$/cents 14,20. Outro ponto importante são as entregas físicas agendadas sobre Março/20 que, na visão da SAFRAS & Mercado, devem oscilar em 2,00 milhões de toneladas. Tendo somente mais a sexta-feira para a rolagem de posições e neutralização de posições compradas ou vendidas, foi possível observar que, ainda ao final da quinta-feira haviam cerca de 29,44 mil contratos em aberto sobre Março/20 que equivalem a 1,49 milhão de toneladas contra 2,47 milhões visto na quarta-feira anterior.

Antes do agravamento das contaminações do Covid-19, o mercado se mostrava atento a questões fundamentais da Ásia com a Índia e Tailândia no foco central do mercado. A título de curiosidade as expectativas de produção da Tailândia chegam a uma produção ao redor de 9 milhões de toneladas, com alguns agentes considerando volumes um pouco maiores, na faixa dos 10,5 a 10 milhões de toneladas contra uma oferta da safra anterior em 14 milhões de toneladas. Este cenário tem

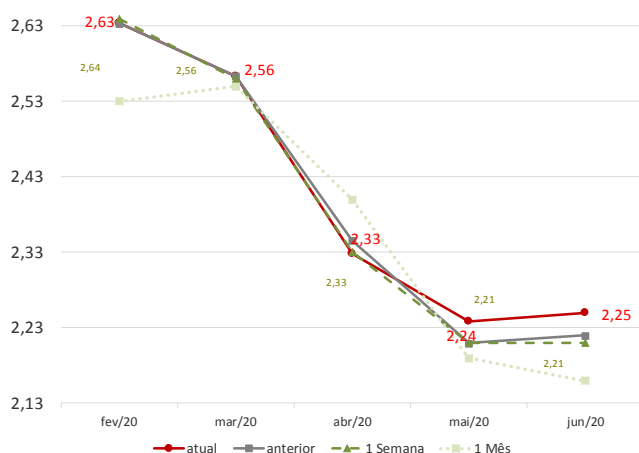
formando uma sustentação dos contratos futuros em Nova York junto ao nível dos US\$/cents 14,00 mesmo diante do elevado clima de aversão ao risco do Covid-19 o qual fez que o patamar dos US\$/cents 15,00 fosse claramente deixado e lado neste momento.

No Brasil é interessante notar a baixa movimentação dos agentes nos portos, com uma demanda bem fraca para os padrões de entressafra onde em Santos o nível do basis oscila com fortes diferenciais de -10 pontos sobre o atual contrato driver de Nova York para embarques ainda em março. Porém, os compradores até tentam jogar os preços ainda mais para baixo, no nível de -20 pontos sobre Nova York sem encontrar exportadores que aceitem embarcar açúcar com descontos superiores a 10 pontos. Já para embarques em abril, ainda contra Maio/20 de Nova York, o cenário se mostra mais atrativo aos exportadores com compradores externos aceitando pagar descontos de 10 pontos sobre Nova York. Porém, neste cenário, os exportadores optam por aceitar negociações a flat com o referencial externo. Para embarques em maio o cenário muda completamente com as usinas cobrando prêmios de 14 a 18 pontos sobre Maio/20 de Nova York mas importadores querendo pagar prêmios de apenas 10 pontos sobre o driver.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 80,00 [US\$/cents 16,21]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 80,00 [US\$/cents 16,21]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 79,00 [US\$/cents 16,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 79,00 [US\$/cents 16,01]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 [US\$/cents 15,81]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 [US\$/cents 15,60]. O etanol hidratado se mostrou 7,40% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,63 [PVU] e 1,75% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,40 [US\$/cents 16,49].

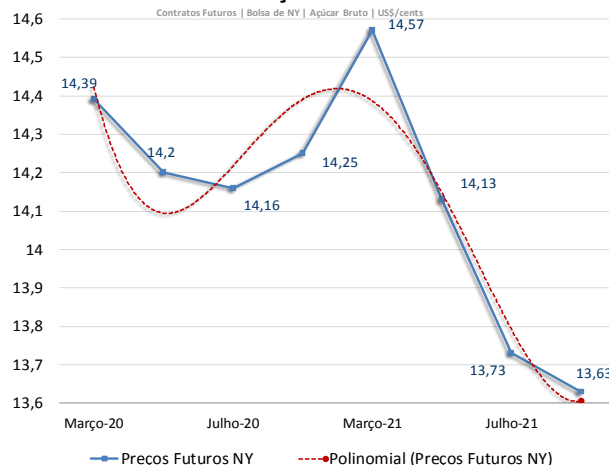
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2149

28/02/2020

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU | | | | | | |
|--|---------|----------|-------|-------|-------|-------|
| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| Maringá | 83,00 | 84,00 | 18,54 | 83,00 | 79,00 | 69,00 |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 80,00 | 82,00 | 17,87 | 80,00 | 76,00 | 66,00 |
| - Araçatuba | 79,00 | 80,00 | 17,65 | 79,00 | 75,00 | 65,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 81,00 | 82,00 | 18,09 | 81,00 | 77,00 | 67,00 |

| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO | | | | | | |
| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | |
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$ | 80,77 | 81,09 | -0,39 | 80,43 | 76,44 | 64,67 |
| Posto Usina US\$ | 18,07 | 18,27 | -1,09 | 18,34 | 18,18 | 17,34 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 80,84 | 80,80 | 0,05 | 79,83 | 76,12 | 65,44 |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/20 | 14,39 | 14,77 | 14,23 | 14,73 | 14,79 | -2,70 |
| Maio/20 | 14,20 | 14,49 | 14,02 | 14,49 | 14,54 | -2,33 |
| Julho/20 | 14,16 | 14,44 | 14,00 | 14,44 | 14,47 | -2,14 |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Dezembro/19 | 398,70 | 393,80 | 406,40 | 405,10 | 405,80 | -1,74 |
| Março/20 | 393,20 | 389,20 | 400,10 | 399,50 | 400,50 | -1,82 |
| Maio/20 | 389,10 | 385,20 | 395,60 | 395,10 | 395,80 | -1,69 |

| ÍNDICES | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Ibovespa | 105.218 | 106.656 | 103.223 | 105.711 | 105.718 | -0,47 |
| Dow Jones | 26.243 | 26.775 | 25.997 | 26.526 | 26.958 | -2,65 |
| Standard & Poors | 3.043 | 3.093 | 3.027 | 3.063 | 3.116 | -2,35 |

| CÂMBIO | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | |
| Dolar Comercial | 4,4770 | 4,5020 | 4,4500 | 4,4520 | 0,5800 | |
| Euro/US\$ | 1,0983 | 1,0983 | 1,0878 | 1,0878 | 0,9600 | |
| US\$/Yuan (China) | 7,0036 | 7,0214 | 7,0036 | 7,0214 | -0,2500 | |

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor | | | | | | |
|---|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|
| Produto | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³ |
| Açúcar Físico Santos | 0,00 | 80,00 | 0,00 | 2,34 | 0,00 | 2.335,56 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 80,00 | 0,00 | 2,34 | 0,00 | 2.335,56 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 72,90 | 0,00 | 2,43 | 0,00 | 2.430,00 |
| Etanol Hidratado | 0,39 | 81,40 | 0,39 | 2,60 | 0,39 | 2.600,00 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 56,75 | 0,00 | 1,81 | 0,00 | 1.812,50 |
| Etanol Anidro CBOT | -5,77 | 32,32 | -5,77 | 1,08 | -5,77 | 1.077,20 |
| Açúcar NY | -5,39 | 70,08 | -5,39 | 2,57 | -5,39 | 2.571,11 |
| Açúcar Londres | -1,02 | 89,25 | -1,02 | 2,61 | -1,02 | 2.605,58 |
| Açúcar Índia | 0,41 | 99,45 | 0,41 | 2,90 | 0,41 | 2.903,50 |
| Açúcar Rússia | 0,96 | 78,14 | 0,96 | 2,28 | 0,96 | 2.281,27 |
| Açúcar China | -0,77 | 182,06 | -0,77 | 5,32 | -0,77 | 5.315,05 |

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 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) | | | | | |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|--|
| 27/02/2020 | Ice Futures* | | | LIFFE*** | |
| | Março/20 | Maio/20 | Dezembro/19 | Março/20 | |
| Bolsa* | 317,25 | 313,06 | 398,70 | 393,20 | |
| Diferencial de Polarização | 12,85 | 12,68 | 16,15 | 15,92 | |
| Prêmio/Deságio | -0,10 | -0,45 | 2,72 | 2,63 | |
| Preço FOB porto **** | 330,00 | 325,28 | 417,57 | 411,76 | |
| Frete usina porto | 18,36 | 18,36 | 18,36 | 18,36 | |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 | |

| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| | VHP | BRANCO | | |
| PVU (US\$/tonelada) | 301,13 | 296,42 | 385,21 | 379,39 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 15,06 | 14,82 | 19,26 | 18,97 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 67,41 | 66,35 | 86,23 | 84,93 |
| Equivalente Interno (1) | 80,49 | 79,23 | 102,96 | 101,41 |
| Preço Cristal (lcumsa 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) | | | -0,21 | -0,19 |

NY em cents para R\$/50kg
 *Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial
 Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP
 (1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

| 27-fev-20 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 62,00 | 72,00 | 13,85 | 12,56 |
| Alagoas | 72,00 | 72,00 | 16,08 | 14,59 |
| Pernambuco | 73,00 | 72,00 | 16,31 | 14,79 |
| Rio Grande do Norte | 73,00 | 73,00 | 16,31 | 14,79 |
| 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%



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 27/02/20 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,43 | 2,47 | 0,5428 | 2,43 | 2,41 | 2,02 |
| Araçatuba | 2,41 | 2,44 | 0,5383 | 2,41 | 2,39 | 2,00 |
| Paulínia | 2,49 | 2,52 | 0,5562 | 2,49 | 2,47 | 2,08 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,29 | 2,30 | 0,5111 | 2,28 | 2,18 | 2,02 |
| Araçatuba | 2,18 | 2,20 | 0,4875 | 2,18 | 2,18 | 1,98 |
| Paulínia | 2,31 | 2,33 | 0,5170 | 2,29 | 2,23 | 2,02 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,43 | 2,45 | 0,5428 | 2,43 | 2,41 | 2,02 |
| Hidratado | 2,53 | 2,55 | 0,5651 | 2,53 | 2,48 | 2,30 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

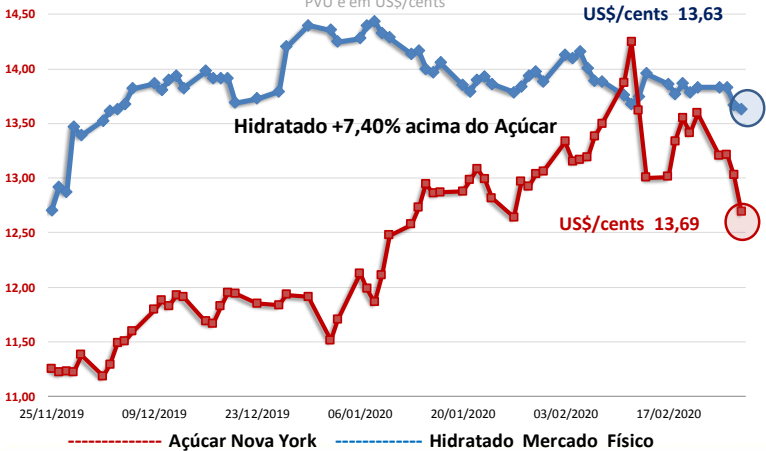
| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|-------------|---------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| entre 17/02 e 21/02 | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 2,1289 | 0,4876 | 2,1203 | 0,41 | 2,0618 | 1,8395 |
| Anidro Combustível [2] | 2,2858 | 0,5236 | 2,2777 | 0,36 | 2,2545 | 1,7421 |
| Outros Fins Hidratado | 2,1803 | 0,4994 | 2,1441 | 1,69 | 2,1306 | 1,5851 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | 7,37% | |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 2.207,50 | 2.211,00 | | -0,16 | 2.125,00 | 1917 |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA | | |
| Alagoas | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | R\$ | Rio Grande do Norte |
| Anidro Combustível | 2,50 | 2,55 | Anidro | 2,55 | 2,57 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 2,46 | 2,49 | Hidratado | 2,35 | 2,37 | 2,50 |
| Pernambuco | Maranhão | | | | | Hidratado |
| Anidro Combustível | 2,51 | 2,56 | Anidro | 2,55 | 2,60 | 2,41 |
| Hidratado Combustível | 2,46 | 2,51 | Hidratado | 2,35 | 2,38 | |
| Goiás | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | NE | |
| | 2,42 | 2,00 | 2,66 | 2,51 | 2,53 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Fevereiro/20 | 1,254 | 1,260 | 1,260 | 1,260 | -1,87 |
| Março/20 | 1,274 | 1,255 | 1,280 | 1,280 | -2,00 |
| Abril/20 | 1,289 | 1,278 | 1,295 | 1,278 | -2,20 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Março/20 | 47,09 | 45,88 | 48,78 | 48,63 | -3,36 |
| Abril/20 | 47,28 | 46,10 | 48,90 | 48,70 | -3,27 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Março/20 | 1,4031 | 1,3742 | 1,4440 | 1,4549 | -3,56 |
| Abril/20 | 1,5147 | 1,4863 | 1,5583 | 1,5645 | -3,18 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Abril/20 | 51,73 | 50,39 | 52,65 | 52,81 | -2,04 |
| Maior/20 | 51,63 | 50,40 | 52,60 | 52,80 | -2,21 |

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



Nº 2149

28/02/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por breves ajustes de alta em algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil, com a observação de pequenos e pontuais ajustes de alta em algumas das negociações realizadas no período. O mercado se mostra atendo aos desdobramentos do COVID-17 sobre os mercados internacionais, principalmente o de petróleo que tem indicado intensas baixas. Antes mesmo que estas quedas no petróleo sejam “internalizadas” no mercado gasolina, o nível de competitividade do hidratado tem se mostrado menor a cada semana.

Dos três estados que ainda eram possíveis encontrar uma vantagem mínima do hidratado frente a gasolina resta apenas um, o Mato Grosso com 66% de relação entre o biocombustível e a gasolina, com São Paulo oscilando em 70%, exatamente no nível de neutralidade. Apesar das quedas no petróleo, o movimento de desvalorização do real contra o dólar deve neutralizar grande parte do ajuste de baixa esperado para a gasolina nas próximas semanas, momentos antes de entrada de etanol da safra nova a partir de março.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por pressões de alta nos prêmios originadas tanto da queda do açúcar em Nova York quanto dos ganhos, ainda que moderados, do hidratado no mercado físico. Apesar disto a desvalorização do real contra o dólar acabou limitando parte do crescimento dos prêmios de arbitragem entre o etanol e o açúcar no mercado internacional.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,39% saindo de R\$ 2,59 para \$ 2,60 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,62 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 2,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40 o litro. No Paraná hidratado sem alteração em R\$ 2,53 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 a R\$ 2,51 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,53 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,53 o litro. Hidratado para dentro do estado inalterado em R\$ 2,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 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 estável a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 2,58 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,60 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,55 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,42 com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,56 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi marcada por preços mais altos sobre os vencimentos mais longos. Final de fevereiro estável R\$ 2,63 o litro, final de março estável a R\$ 2,56 o litro. Final de abril firme a R\$ 2,35 o litro. Final de maio em alta de 1,31% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,24 o litro enquanto que final de junho em alta de 136% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,25 o litro. Final de julho em queda de 1,12% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,24 o litro. Fim de agosto inalterado em R\$ 2,27 o litro. Fim de setembro sem alteração em R\$ 2,30 o litro.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,4300 | 2,6000 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 2,2991 | 2,1571 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,2383 |
| Conversão (VHP) (a) | 68,70 | 69,80 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 80,49 | 80,49 |
| Diferença (a/b) | -14,65% | -13,28% |
| Conversão (Branco) | 68,97 | 70,08 |
| (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) | | |