

## Análise Mercado de Açúcar: Clima de aversão ao risco domina mercados internacionais

Retomada do nível de infecções do Covid-17 eleva tensão no restante do mundo derrubando derivativos e mercados acionários globais

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais baixos sobre o vencimento Maio/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 14,54 em baixa de 1,35%. A posição Março/20 teve baixas mais intensas, na faixa de 2,37% cotada a US\$/cents 14,79, ainda com 42,87 mil contratos em aberto que equivalem a 2,17 milhões de toneladas, contra 3,56 milhões vistos ainda na segunda-feira anterior. No mercado físico brasileiro o dia foi até de ganhos com a saca do cristal com até 150 lcmsa oscilando na faixa dos R\$ 80,00 em função de, mais uma vez, volumes muito pequenos de vendas, o que ajuda na alta volatilidade dos índices de referência do mercado.

De volta o ao cenário internacional foi possível observar que desde a segunda-feira anterior o mercado de açúcar oscila em baixa, com quedas contínuas, embora limitadas, entre 1 a 2% em função do clima de aversão ao risco que voltou a predominar no mercado internacional como um todo, não apenas no acionário mas também nos derivativos em geral, estando entre eles os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York. As repercussões na economia internacional dos efeitos do Covid-17 derrubam as perspectivas de crescimento da economia global juntamente com a demanda por commodities, o que acaba deslocando uma série de efeitos sobre os mercados.

O primeiro deles são as vendas nos mercados de derivativos agrícolas para evitar as chamadas de margem sobre estes ativos, sendo o primeiro segmento do mercado a apresentar recuos de forma mais significativa. Depois disto seguem as quedas nos índices acionários que refletem as perspectivas de desaceleração econômica global. Em linha com estes acontecimentos temos a migração dos ativos de capitais para mercados considerados mais seguros como ouro e títulos da dívida pública dos Estados Unidos em um movimento conhecidos como flight to safety. Como são todos denominados

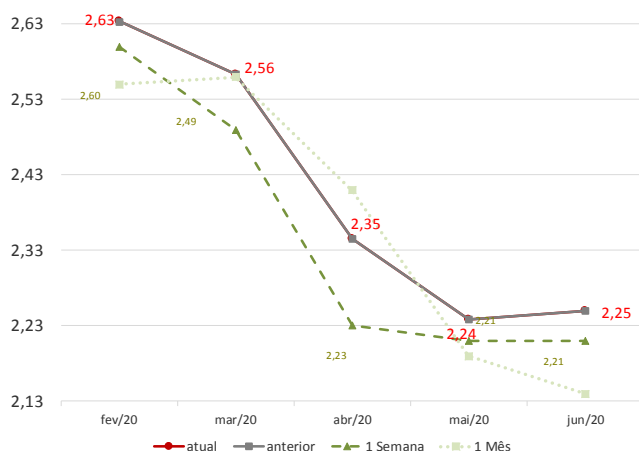
em dólares temos então um terceiro evento na cadeia de derivativos que é a valorização do dólar no mercado internacional.

O dólar mais forte, por ser mais demandado para a compra dos ativos em ouro e títulos da dívida dos Estados Unidos, acaba elevando a remuneração em moeda local das fixações feitas por origens internacionais, como é o caso do Brasil e Índia, que observam a proximidade das entregas físicas sobre Março/20 ainda para o início da semana que vem. Este desdobramento cambial sobre o mercado de commodities acaba reforçando a disponibilidade de oferta no cenário externo e, com ela, reforçando a pressão de baixa sobre estes ativos sendo desta vez, pela elevação da oferta. Logo, de todos os lados, temos movimentos de baixa sobre o açúcar e as demais commodities. É neste contexto que tivemos na quinta-feira mais um recorde quebrado na taxa de câmbio brasileira com a divisa atingindo a máxima em R\$ 4,4490 em um claro movimento em direção ao padrão dos R\$ 4,50 em meio a quedas de mais de 5% no Ibovespa, reforçando ainda mais o clima geral de negatividade no mercado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 80,00 [US\$/cents 16,33]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 80,00 [US\$/cents 16,33]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 79,00 [US\$/cents 16,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 79,00 [US\$/cents 16,13]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 [US\$/cents 15,92]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 [US\$/cents 15,72]. O etanol hidratado se mostrou 4,95% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,67 [PVU] e 1,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,09 [US\$/cents 16,55].

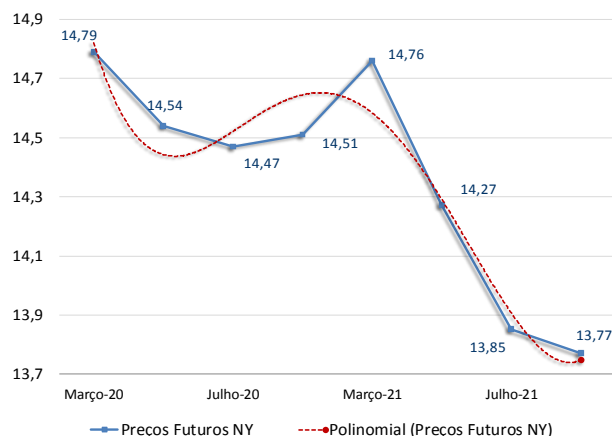
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2148

27/02/2020

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	18,68	81,00	79,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	80,00	82,00	18,00	78,00	76,00	66,00
- Araçatuba	79,00	80,00	17,78	77,00	75,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	81,00	82,00	18,23	79,00	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\$	81,09	80,65	0,55	79,13	76,44	66,97
Posto Usina US\$	18,27	18,37	-0,54	18,16	18,18	17,87
Média 3 últimos dias R\$	80,80	80,58	0,27	78,63	76,12	67,15

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	15,59	15,65	15,34	15,45	15,40	1,23
Maió/20	15,12	15,15	14,87	14,97	14,94	1,20
Julho/20	14,92	14,95	14,72	14,76	14,77	1,01

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	423,40	419,50	424,30	421,10	419,70	0,88
Março/20	414,80	412,30	415,30	413,40	412,40	0,58
Maió/20	407,10	405,20	407,60	406,20	405,30	0,44

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	113.083	114.585	112.661	114.585	114.586	-1,31
Dow Jones	28.944	29.147	28.893	29.147	29.220	-0,94
Standard & Poors	3.335	3.350	3.328	3.361	3.373	-1,13

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,3940	4,4090	4,3740	4,4070	0,0400	
Euro/US\$	1,0852	1,0852	1,0801	1,0801	0,4700	
US\$/Yuan (China)	7,0255	7,0255	7,0225	7,0225	0,0400	

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	0,00	81,09	0,00	2,59	0,00	2.590,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50
Etanol Anidro CBOT	-0,02	34,29	-0,02	1,14	-0,02	1.143,12
Açúcar NY	0,02	74,07	0,02	2,72	0,02	2.717,50
Açúcar Londres	0,02	90,17	0,02	2,63	0,02	2.632,43
Açúcar Índia	0,02	99,04	0,02	2,89	0,02	2.891,52
Açúcar Rússia	0,02	77,40	0,02	2,26	0,02	2.259,56
Açúcar China	0,02	183,47	0,02	5,36	0,02	5.356,38

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)					
26/02/2020	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maió/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	343,70	333,34	423,40	414,80	
Diferencial de Polarização	13,92	13,50	17,15	16,80	
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	357,52	346,39	443,27	434,23	
Frete usina porto	18,50	18,50	18,50	18,50	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

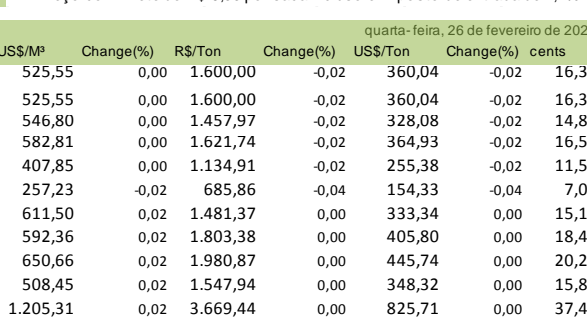
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	328,53	317,39	410,77	401,73
PVU (US\$/saca 50kg)	16,43	15,87	20,54	20,09
PVU (R\$/saca 50kg)**	73,00	70,52	91,27	89,27
Equivalente Interno (1)	87,16	84,21	108,98	106,59
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			80	80
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			81,7	81,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,23

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

26-fev-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	13,95	12,66
Alagoas	72,00	72,00	16,20	14,70
Pernambuco	73,00	72,00	16,43	14,90
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,43	14,90
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 <sup>4</sup> 26/02/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,43	2,47	0,5468	2,43	2,41	2,02
Araçatuba	2,41	2,44	0,5423	2,41	2,39	2,00
Paulínia	2,49	2,52	0,5603	2,49	2,47	2,08
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,5129	2,25	2,18	2,02
Araçatuba	2,18	2,20	0,4911	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,29	2,31	0,5149	2,27	2,23	2,02
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,43	2,45	0,5468	2,43	2,41	2,02
Hidratado	2,53	2,55	0,5693	2,53	2,48	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]	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	2.211,00	2.206,50	2.202,00	0,20	2.125,00	1934,5
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	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					
26/02/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,320	1,312	1,335	1,322	-1,04
Março/20	1,342	1,335	1,353	1,350	-0,59
Abril/20	1,355	1,374	1,374	1,374	-0,87

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Março/20	53,43	52,55	53,86	53,74	-0,83
Abril/20	53,56	52,72	54,02	53,93	-0,92
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/20	1,6480	1,6146	1,6596	1,6697	-1,29
Abril/20	1,7597	1,7352	1,7762	1,7845	-1,38
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/20	57,91	57,23	58,72	58,80	-1,51
Maio/20	57,70	57,06	58,48	58,57	-1,48



Nº 2148

27/02/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada pelo fraco movimento de vendas entre usinas e distribuidoras. O cenário ainda de uma semana mais curta marcada pelo feriado prolongado de carnaval com poucos agentes entrando no lado comprador ou vendedor até uma definição mais clara dos fundamentos do mercado ao longo do início da próxima semana, a primeira de março. Exatamente neste período é que existe a perspectiva de retomada da força compradora em função da recomposição dos estoques de curto prazo escoados durante o feriado de carnaval. Logo, ainda na próxima semana, são reais as chances de uma nova investida de alta dos preços dos biocombustíveis ainda que em escala claramente moderada.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por pressões de baixa nos prêmios em função da desvalorização do real contra o dólar em meio a preços estáveis observados sobre o hidratado no mercado físico. A desvalorização do açúcar em Nova York acabou neutralizando parte da pressão de baixa sobre os prêmios do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável em R\$ 2,59 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,32 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 sem alteração. 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 firme a R\$ 2,21 o litro enquanto que final de junho inalterado a R\$ 2,22 o litro. Final de julho firme a R\$ 2,27 para R\$ 2,22 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	2,5900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2991	2,1483
Etanol H/A (2)	-	2,2292
Conversão (VHP) (a)	68,70	69,51
PreçoAçúcar VHP(b)	87,16	87,16
Diferença (a/b)	-21,19%	-20,25%
Conversão (Branco)	68,97	69,79
(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)		