

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com baixas em Nova York durante a quinta-feira

Clima de aversão ao risco, quedas no petróleo, e alta no dólar seguem pressionando contratos futuros de Londres de Nova York com Maio/20 se direcionando aos US\$/cents 13,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais baixos sobre os contratos futuros internacionais da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York junto a reafirmação da estabilidade nas negociações do cristal com até 150 lcsmsa na média do interior de São Paulo. O mercado de açúcar tem tido uma combinação de três vetores exógenos aos seus fundamentos na pressão do movimento de baixa do curto prazo em meio a proximidade da entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil nos próximos dias. Neste contexto Maio/20 encerrou a quinta-feira em baixa de 0,37% cotado a US\$/cents 13,42.

Os primeiros dos três vetores é o já conhecido clima de aversão ao risco no mercado internacional como um todo que praticamente tira das negociações agentes financeiros e fundos especuladores. Estes evitam exposição nos contratos de derivativos em função das chamadas de margem dos ajustes diários nos preços. Depois disto temos a forte desvalorização da taxa de câmbio no Brasil que, acima de R\$ 4,60, eleva a remuneração das exportadoras brasileiras em dólar. O terceiro ponto exógeno de pressão vendedora vem por conta das quedas do barril de petróleo em Londres.

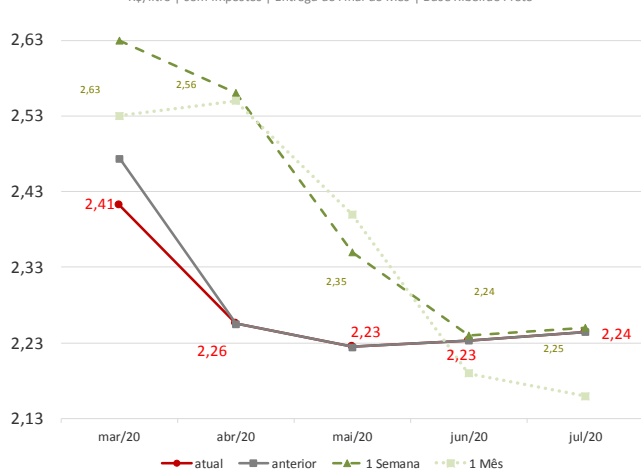
O petróleo mais baixo acaba exercendo pressão de queda sobre a gasolina o que termina neutralizando o mínimo que ainda existe de competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil. Apesar disto grande parte deste movimento é neutralizado pela forte desvalorização do real contra o dólar. Ainda assim, uma tendência de ajuste de baixa nos preços da golinha tende a comprometer a demanda do hidratado reforçando o mix levemente para o açúcar, o que ajuda na formação de parte da atual pressão de alta. Pelo lado dos fundamentos temos a perspectiva de entrada da safra 2020/21 do Centro-Sul com sinais de um mix menos concentrado ao etanol e mais direcionado ao açúcar na faixa dos 10 pontos percentuais.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de um claro direcionamento da linha de preço de Maio/20 junto ao nível dos US\$/cents 13,00 o que significa uma queda bem importante no mercado em pelos menos três semanas, visto que neste período este mesmo ativo oscilava junto ao nível de US\$/cents 14,00 a US\$/cents 14,50.

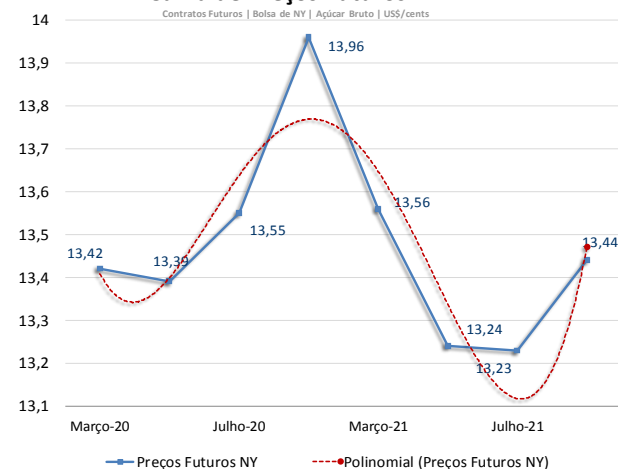
Existe ainda a leitura de que a linha de preço do atual contrato driver tende a se manter abaixo de sua média móvel exponencial de 100 dias que atualmente oscila no preço de US\$/cents 13,80, sendo este um importante ponto de referência para o mercado tanto no curto quanto no médio prazo. A safra do Centro-Sul do Brasil tem sua data no calendário para abril, mas na prática começou a ser antecipada ainda no início de fevereiro, com este movimento de antecipação sendo acentuado agora em março, o que explica a inversão da linha de preço de oscilações acima para níveis abaixo de sua média de 100 dias. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que este padrão de oscilação permaneça até pelo menos o fim do primeiro semestre do ano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quinta-feira estável negociado a R\$ 81,00 [US\$/cents 15,79]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 81,00 [US\$/cents 15,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 80,00 [US\$/cents 15,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 80,00 [US\$/cents 15,60]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 79,00 [US\$/cents 15,40]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 78,00 [US\$/cents 15,21]. O etanol hidratado se mostrou 7,54% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,85 [PVU] e 1,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 15,56].

Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2154

06/03/2020

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	84,00	85,00	18,05	83,00	79,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	81,00	83,00	17,41	80,00	76,00	66,00
- Araçatuba	80,00	81,00	17,19	79,00	75,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	82,00	83,00	17,62	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\$	80,33	80,86	-0,66	80,77	76,71	66,81
Posto Usina US\$	17,28	17,66	-2,15	18,07	18,08	17,41
Média 3 últimos dias R\$	80,83	80,95	-0,14	80,84	76,12	66,45

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	13,42	13,54	13,35	13,50	13,47	-0,37
Julho/20	13,39	13,53	13,34	13,50	13,47	-0,59
Outubro/20	13,55	13,70	13,50	13,63	13,63	-0,58

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	383,50	382,20	385,90	385,90	384,70	-0,31
Agosto/20	378,10	377,00	381,30	380,90	379,90	-0,47
Outubro/20	373,30	372,10	377,30	377,30	375,70	-0,63

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.115	107.217	101.115	107.217	107.224	-5,69
Dow Jones	26.017	26.672	25.964	26.672	27.091	-3,96
Standard & Poors	3.028	3.083	3.011	3.076	3.130	-3,27

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,6530	4,6670	4,5880	4,5980	1,5700
Euro/US\$	1,1185	1,1185	1,1136	1,1136	0,4400
US\$/Yuan (China)	6,9366	6,9366	6,9244	6,9244	0,1700

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	81,00	0,00	2,36	0,00	2.364,76	-1,55	508,22	0,00	1.620,00	-1,55	348,16	-1,55	15,79
Açúcar Físico RP/SP	0,00	81,00	0,00	2,36	0,00	2.364,76	-1,55	508,22	0,00	1.620,00	-1,55	348,16	-1,55	15,79
Etanol Anidro	0,00	71,40	0,00	2,38	0,00	2.380,00	-1,55	511,50	0,00	1.427,97	-1,55	306,89	-1,55	13,92
Etanol Hidratado	-0,39	79,83	-0,39	2,55	-0,39	2.550,00	-1,93	548,03	-0,39	1.596,70	-1,93	343,15	-1,93	15,57
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,55	389,53	0,00	1.134,91	-1,55	243,91	-1,55	11,06
Etanol Anidro CBOT	-1,47	31,14	-1,47	1,04	-1,47	1.038,08	-2,99	223,10	-1,47	622,84	-2,99	133,86	-2,99	6,07
Açúcar NY	0,97	68,68	0,97	2,52	0,97	2.519,75	-0,59	541,53	0,97	1.373,57	-0,59	295,20	-0,59	13,39
Açúcar Londres	1,25	89,22	1,25	2,60	1,25	2.604,77	-0,31	559,80	1,25	1.784,43	-0,31	383,50	-0,31	17,40
Açúcar Índia	1,59	100,80	1,59	2,94	1,59	2.942,81	0,02	632,45	1,59	2.016,00	0,02	433,27	0,02	19,65
Açúcar Rússia	0,60	87,10	0,60	2,54	0,60	2.542,73	-0,96	546,47	0,60	1.741,92	-0,96	374,37	-0,96	16,98
Açúcar China	-2,68	177,96	-2,68	5,20	-2,68	5.195,47	-4,18	1.116,59	-2,68	3.559,21	-4,18	764,93	-4,18	34,70

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em 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)					
05/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20	
Bolsa*	295,86	295,20	383,50	378,10	
Diferencial de Polarização	11,98	11,96	15,53	15,31	
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	307,74	306,70	401,75	396,04	
Frete usina porto	17,67	17,67	17,67	17,67	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

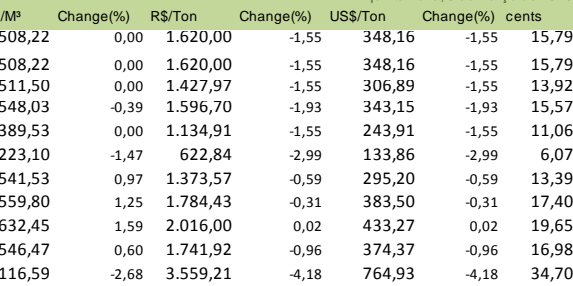
	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	279,58	278,53
PVU (US\$/saca 50kg)	13,98	13,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	65,04	64,80
Equivalente Interno (1)	77,66	77,37
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		81
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		82,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,20

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

5-mar-20	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	13,32	12,09
Alagoas	72,00	72,00	15,47	14,04
Pernambuco	73,00	72,00	15,69	14,23
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	15,69	14,23
Pará/Belém**	92,16	94,16	77,89	25,84

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

quinta-feira, 5 de março de 2020



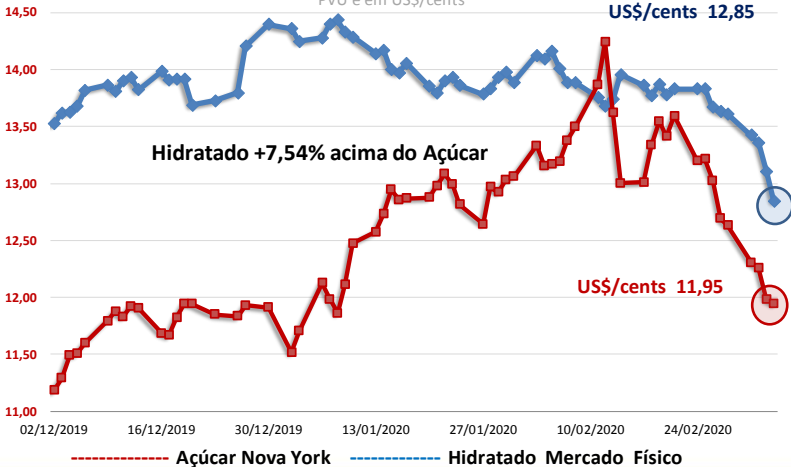
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 05/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,5115	2,43	2,43	2,03
Araçatuba	2,36	2,39	0,5072	2,41	2,41	2,01
Paulínia	2,44	2,47	0,5244	2,49	2,49	2,09
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4823	2,29	2,25	2,00
Araçatuba	2,18	2,20	0,4690	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,29	2,31	0,4917	2,31	2,26	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,5115	2,43	2,43	2,03
Hidratado	2,58	2,60	0,5545	2,53	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]	2,1354	0,4780	2,1289	0,31	2,0618	1,7998
Anidro Combustível [2]	2,2758	0,5095	2,2858	-0,44	2,2590	1,8782
Outros Fins Hidratado	2,1959	0,4916	2,1803	0,72	2,1138	1,5851
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			6,57%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.130,50	2.176,50	2.207,50	-2,11	2.174,50	1919,5
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,55	Anidro	
Hidratado Combustível	2,52	2,55	Hidratado	2,37	2,50	
Pernambuco					Hidratado	
Maranhão					2,43	
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,37	2,40	
Goiás					NE	
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP MG					2,36 2,00 2,60 2,44 2,46	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/03/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,253	1,253	1,272	1,270	-2,41
Abril/20	1,276	1,282	1,292	1,292	-2,07
Maio/20	1,281				-1,68
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	45,78	45,67	47,57	47,13	-2,13
Maio/20	45,94	45,84	47,72	47,38	-2,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	1,5158	1,5094	1,5815	1,5555	-2,55
Maio/20	1,5012	1,4971	1,5627	1,5392	-2,46
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	49,84	49,78	52,04	51,13	-2,52
Junho/20	50,02	49,97	52,15	51,25	-2,40

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 quinta-feira de novos recuos nos preços do hidratado no Centro-Sul do Brasil. Na região Nordeste do país o mercado físico local se encontra em caminho oposto, com novas indicações de alta, ainda que moderadas, em função dos preços praticados na semana anterior. A finalização da safra na região acaba elevando o suporte aos preços em função da baixa disponibilidade de oferta. Ainda assim, segundo agentes locais qualificados, a par da questão, ainda não há margem de paridade na região para o deslocamento de oferta do Centro-Sul para o Nordeste, com este cenário dependendo de quedas mais acentuadas no Centro-Sul e novos ganhos no Nordeste.

No Centro-Sul a oferta da safra nova vai aumentando a cada dia mais com a programação de antecipação de moagem mais assertiva por parte das usinas da região. Dois fatores extras colaboram para a elevação da oferta e etanol. Primeiro temos um padrão histórico de mix de produção de início de safra altamente concentrado ao biocombustível, na faixa média dos 70%, o que mantém a oferta sempre com uma pressão extra no início da safra. Depois disto temos o clima seco pouco chuvoso nas regiões produtoras do interior de São Paulo, na região norte e oeste, assim como no sul de Minas Gerais e norte do Paraná, que contrasta com as chuvas fortes do litoral. Isto ajuda no andamento da moagem em tom acelerado, previsto para a atual primeira semana de março como também para a segunda semana do mesmo mês.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por leve pressão negativa sobre os prêmios do biocombustível. A pressão de baixa veio tanto pela queda do hidratado no mercado físico quanto pela desvalorização do real contra o dólar. Apesar disto, os novos recuos do açúcar no mercado internacional em Nova York resultaram em leve neutralização das perdas sobre os prêmios do hidratado durante a quinta-feira.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 0,39% saindo de R\$ 2,56 para R\$ 2,55 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,57 o litro. O anidro se manteve estável em R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,36 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 0,41% saindo de R\$ 2,45 para R\$ 2,44 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 0,40% saindo de R\$ 2,47 para R\$ 2,46 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65 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 em baixa de 1,67% saindo de R\$ 2,40 para R\$ 2,36 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 1,55% saindo de R\$ 2,58 para R\$ 2,54 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,58 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,49 o litro. Anidro no mesmo estado, também com poucas referências disponíveis, sendo as últimas em R\$ 2,42 com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,59 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi marcada por indicações predominantemente estáveis para a maioria dos meses a frente, contrastando com a queda observada no mercado físico. Final de março estável em R\$ 2,47 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 estável em R\$ 2,24 o litro. Fim de agosto inalterado em R\$ 2,24 o litro. Fim de setembro em alta de 1,16% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,26 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	2,3800	2,5500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2491	2,1131
Etanol H/A (2)	-	2,1927
Conversão (VHP) (a)	67,20	68,37
Preço Açúcar VHP(b)	77,66	77,66
Diferença (a/b)	-13,47%	-11,96%
Conversão (Branco)	67,47	68,65
(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)		