

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar apresenta leves baixas na terça-feira no mercado internacional

O volume da força vendedora foi reduzido no mercado em função de empréstimos emergenciais por parte de bancos internacionais

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de perdas moderadas sobre os contratos futuros negociados tanto em Londres quanto em Nova York onde os ativos tiveram desvalorizações que beiraram a estabilidade. A terça-feira foi um dia que deixou muito evidente a correlação direta entre os futuros do açúcar e o restante do mercado internacional. Isto porque os mercados começaram o dia operando em um cenário de definição de ajuda financeira externa por parte de bancos e organismos internacionais. OS bancos centrais do mundo inteiro já deram declarações explícitas de que pretendem executar medidas de estímulo a economia que tem sua meta de crescimento prevista para 2020 fortemente abalada com o clima de aversão ao risco que se instala desde o início do ano. A reunião de cúpula do G-7 deverá ser mais um canal de comunicação desta mensagem.

Neste sentido, como o clima de aversão ao risco tende a diminuir, a força vendedora sobre commodities também, o que explicou parte da forte desaceleração das perdas vistas sobre os contratos futuros desde a semana passada. Porém, o cenário segue sendo o de relativa pressão de baixa sobre as commodities o qual tende a não ser neutralizado tão cedo. No curtíssimo prazo temos a forte desvalorização do real contra o dólar que, ainda na manhã da terça-feira bateu e rompeu o nível psicológico dos R\$ 4,50. Como os exportadores obtêm ganhos em moeda local mais intensos em momentos de desvalorização cambial, a tendência de baixa permanece. Aliado a isso temos a questão da oferta de açúcar previsto para a “próxima” safra que, no calendário começa logo no mês que vem, mas que na prática já tem sido antecipada desde o início de fevereiro.

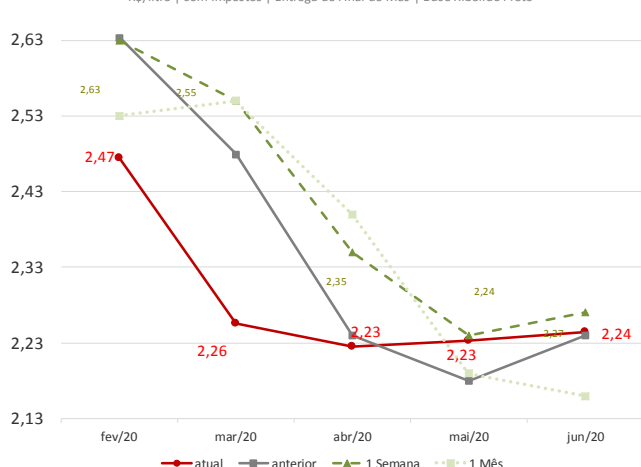
A SAFRAS & Mercado tem alertado desde o início de dezembro que o mix de produção do etanol tende a perder em média 10 pontos percentuais para o açúcar entre a safra 2019/20 e a 2020/21. Esta informação se mostra de certa forma banalizada atualmente, mas em dezembro ainda não era, e já previa um

volume maior de açúcar em função da migração da faixa de preço do contrato driver da faixa até então de US\$/cents 12,00 para o nível dos US\$/cents 14,00. Neste modelo também era contabilizado uma taxa de câmbio entre R\$ 4,30 a R\$ 4,50, o que tem se mostrado relativamente assertivo. Porém, reforçamos nossa expectativa de clara limitação da linha de preço do driver de Nova York abaixo da faixa dos US\$/cents 15,00.

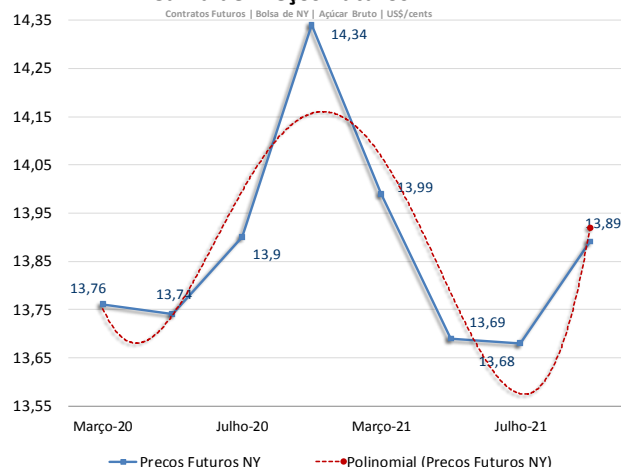
Isto ocorre porque não observamos condições críticas o suficiente para a quebra de safra na Ásia na magnitude do que tem se especulado para a Índia [de 34 para 26 milhões de toneladas de açúcar] e da Tailândia [de 14,5 para 9 milhões de toneladas] sendo as reduções previstas bem menos voláteis. Neste sentido observamos a real possibilidade de quebra na oferta de açúcar em 30 milhões de toneladas na Índia e de 10,5 milhões na Tailândia. Neste meio tempo teremos a China produzindo mais açúcar na faixa entre 10 a 11 milhões de toneladas, elevando ainda mais a sua dependência da oferta externa e desacelerando o motor internacional da demanda pela commodity. Neste contexto, Maio/20 encerrou a terça-feira em baixa de 0,36% cotado a US\$/cents 13,76.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociado a R\$ 81,00 [US\$/cents 16,28]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 81,00 [US\$/cents 16,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 80,00 [US\$/cents 16,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 80,00 [US\$/cents 16,08]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 79,00 [US\$/cents 15,88]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 78,00 [US\$/cents 15,68]. O etanol hidratado se mostrou 8,95% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,36 [PVU] e 0,67% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,46 [US\$/cents 16,17].

**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 2152

04/03/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							3-mar-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	84,00	85,00	18,61	83,00	78,00	69,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	81,00	83,00	17,95	80,00	75,00	66,00	
- Araçatuba	80,00	81,00	17,73	79,00	74,00	65,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	82,00	83,00	18,17	81,00	76,00	67,00	

*PVU - Posto Veículo Usina							
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							3-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	81,31	80,67	0,79	81,09	75,53	66,81	
Posto Usina US\$	18,03	17,99	0,22	18,27	17,78	17,41	
Média 3 últimos dias R\$	80,96	80,78	0,22	80,80	75,87	66,45	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							3-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	13,76	13,89	13,62	13,85	13,81	-0,36	
Julho/20	13,74	13,90	13,62	13,90	13,81	-0,50	
Outubro/20	13,90	14,03	13,77	14,02	13,96	-0,42	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							3-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	389,20	385,90	393,40	393,10	391,90	-0,68	
Agosto/20	385,20	381,70	387,20	386,90	386,00	-0,2	
Outubro/20	381,50	378,10	383,10	382,70	381,90	-0,1	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	105.106	108.804	104.405	106.630	106.625	-1,42	
Dow Jones	26.050	27.085	25.706	26.762	26.703	-2,45	
Standard & Poors	2.989	3.137	2.989		3.090	-3,28	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,5130	4,5200	4,4570	4,4760	0,5100		
Euro/US\$	1,1177	1,1177	1,1129	1,1129	0,4300		
US\$/Yuan (China)	6,9579	6,9595	6,9579	6,9595	-0,0200		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	81,00	0,00	2,36	0,00	2.364,76	-0,51
Açúcar Físico RP/SP	0,00	81,00	0,00	2,36	0,00	2.364,76	-0,51
Etanol Anidro	0,00	72,30	0,00	2,41	0,00	2.410,00	-0,51
Etanol Hidratado	0,00	80,46	0,00	2,57	0,00	2.570,00	-0,51
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,51
Etanol Anidro CBOT	0,57	32,71	0,57	1,09	0,57	1.090,41	0,06
Açúcar NY	0,00	68,35	0,00	2,51	0,00	2.507,82	-0,51
Açúcar Londres	-0,18	87,82	-0,18	2,56	-0,18	2.563,95	-0,69
Açúcar Índia	-0,47	98,68	-0,47	2,88	-0,47	2.880,85	-0,98
Açúcar Rússia	3,22	84,54	3,22	2,47	3,22	2.468,25	2,69
Açúcar China	0,98	183,69	0,98	5,36	0,98	5.362,68	0,47

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)

03/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	303,36	302,92	389,20	385,20
Diferencial de Polarização	12,29	12,27	15,76	15,60
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	315,54	314,73	407,68	403,43
Frete usina porto	18,21	18,21	18,21	18,21
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

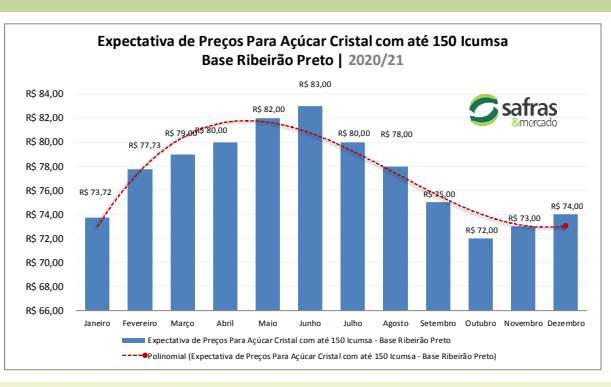
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	286,83	286,02	375,47	371,22
PVU (US\$/saca 50kg)	14,34	14,30	18,77	18,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	64,72	64,54	84,72	83,77
Equivalente Interno (1)	77,28	77,06	101,16	100,02
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			81	81
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			82,7	82,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,17

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

3-mar-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	13,74	12,46
Alagoas	72,00	72,00	15,95	14,47
Pernambuco	73,00	72,00	16,18	14,67
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,18	14,67
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%



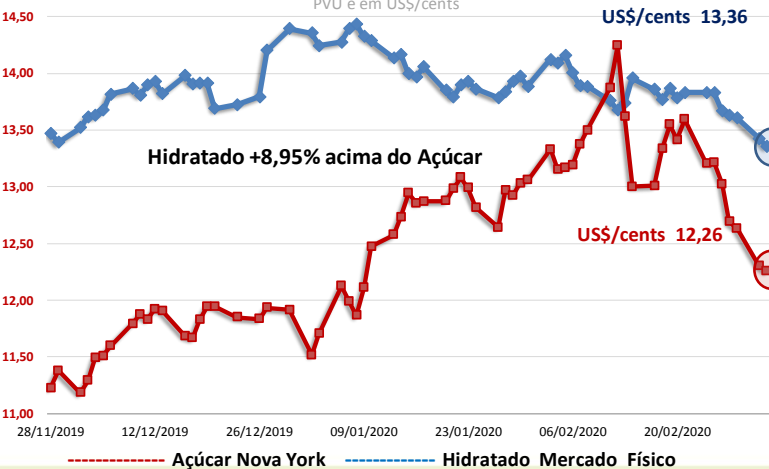
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 03/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,41	2,45	0,5340	2,43	2,41	2,03
Araçatuba	2,39	2,42	0,5296	2,41	2,39	2,01
Paulínia	2,47	2,50	0,5473	2,49	2,47	2,09
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,26	2,27	0,5011	2,28	2,25	2,00
Araçatuba	2,18	2,20	0,4836	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,30	2,32	0,5089	2,29	2,26	2,02
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,41	2,43	0,5340	2,43	2,41	2,03
Hidratado	2,59	2,61	0,5739	2,53	2,50	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	2.181,50	2.197,00	2.204,50	-0,71	2.179,00	1919
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	Anidro	
Hidratado Combustível	2,46	2,49	Hidratado	2,35	2,50	
Pernambuco					Hidratado	
Maranhão					2,41	
Anidro Combustível	2,51	2,56	Anidro	2,55	2,60	
Hidratado Combustível	2,46	2,51	Hidratado	2,35	2,38	
Goiás					NE	
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP   MG					2,40 2,00 2,60 2,47 2,49	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			03/03/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,261				0,55
Abril/20	1,300	1,284	1,305	1,284	1,24
Maio/20	1,310	1,313	1,315	1,314	0,53
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	47,40	46,47	48,66	47,72	1,39
Maio/20	47,55	46,64	48,82	47,98	1,34
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	1,5354	1,5157	1,5927	1,5396	-0,27
Maio/20	1,5270	1,5072	1,5810	1,5300	-0,19
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	52,09	51,22	53,90	51,90	0,36
Junho/20	52,01	51,12	53,69	51,75	0,50

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



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Nº 2152

04/03/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços mais baixos sobre algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. O mercado se mostra com uma força compradora bem menos presente do que na semana anterior, o que ajuda a explicar parte do movimento de queda, ainda que moderada, nos preços do biocombustível. A questão é que, na outra ponta, as usinas apresentam um comportamento oposto, sendo o de forte exposição da força vendedora em função da necessidade imediata de caixa para a semana de pagamentos, o que tem ajudado na formação do cenário atual de ajustes negativos frequentes nos preços de negociação do biocombustível. Para agravar ainda mais a situação das usinas, a demanda nos postos segue relativamente lenta com as indicações de baixa competitividade do hidratado frente a gasolina em apenas um estado brasileiro.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por mais um dia de equilíbrio de forças entre os vetores de cálculo de formação dos preços. Isto porque, de um lado, temos a queda, ainda que moderada, nas coações do açúcar em Nova York. Porém, o impulso positivo deste vetor é neutralizado pela desvalorização do real contra o dólar em um contexto de preços estáveis em Ribeirão Preto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável em R\$ 2,57 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro. O anidro se manteve estável a R\$ 2,41 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,62. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 0,40% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,47 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,53 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 0,40% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,49 o litro. Hidratado para dentro do estado em baixa de 2,26% saindo de R\$ 2,66 para R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,67 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\$ 2,40 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,44 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 estável a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,60 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi marcada por moderados ajustes de baixa sobre algumas datas, novamente em linha com o que fora observado no mercado físico durante o dia. Final de março em baixa de 0,23% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,47 o litro. Final de abril em alta de 0,71% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,26 o litro. Final de maio em alta de 2,06% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,23 o litro enquanto que final de junho em queda de 0,29% saindo de R\$ 2,24 para 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 queda de 0,63% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,26 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4100	2,5700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2791	2,1307
Etanol H/A (2)	-	2,2109
Conversão (VHP) (a)	68,10	68,94
PreçoAçúcar VHP(b)	77,28	77,28
Diferença (a/b)	-11,88%	-10,79%
Conversão (Branco)	68,37	69,22
(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)		