

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar intensifica baixas na segunda-feira em Nova York

Março/20 teve 956 mil toneladas fixadas em entregas físicas, com baixa de 42% sobre Março/19 que teve 1,650 milhão de toneladas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por novas desvalorizações sobre os contratos futuros do açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York. O cenário de curto prazo tem sido predominantemente mais baixista do que de alta por conta da questão do elevado clima de aversão ao risco que existe no cenário internacional como um todo. Ainda assim, muito antes do Covid-17 derrubar os mercados internacionais mundo a fora, o cenário fundamental de curto prazo para o açúcar já tinha suas nuances de queda. Uma delas vinha do aumento forte da produção interna de açúcar da China que, em última instância, resultará em um mercado menos demandado pela commodity no cenário internacional ao longo de 2020.

Depois disto temos as indefinições quanto a quebra de safra da Ásia que têm começado a despertar certos questionamentos no mercado como um todo. Se, por um lado, temos indicações por parte de produtores locais de quebra na Tailândia em direção às 9 milhões de toneladas ao fim da safra internacional atual, contra 14,5 milhões da safra passada, por outro temos um cenário não tão “desolador” como se inicialmente se estima, visto que o USDA, que espera atualmente quebra em 13,5 milhões de toneladas, deve ter algum ajuste de baixa moderada em direção a 10,5 a 11 milhões de toneladas, ficando ainda um pouco acima dos 9 milhões indicados por entidades representativa de classe locais.

Outro questionamento do mercado quanto as estimativas de redução na oferta vêm quanto ao comportamento dos preços internacionais onde a curva futura de preços em Nova York assume uma inclinação claramente negativa na fase atual do mercado. Durante o pregão da segunda-feira todos os vencimentos se mostram abaixo da linha dos US\$/cents 14,00, com os ativos com entrega mais próxima na linha dos US\$/cents 13,86 e os mais distantes na faixa dos US\$/cents 13,50. Dada a curta volatilidade e a visível inclinação negativa da linha de preço, fica clara a dúvida da interpretação de quem realmente opera nos contratos futuros em Nova York do eventual cenário

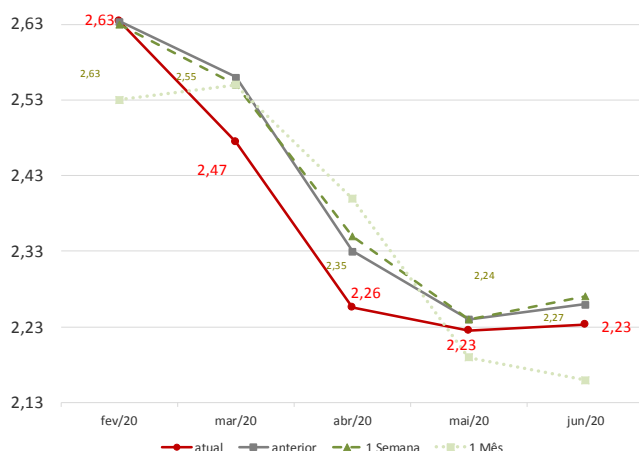
de déficit “pintado” na Ásia com produção 9 milhões de toneladas na Tailândia [contra 14,5 da temporada anterior], em 26 milhões da Índia [contra 34 milhões na safra passada] e até mesmo de déficits próximos da 10 milhões de toneladas que circulam no mercado [contra uma indicação de 0,5 milhão do USDA em seu relatório de novembro].

No Brasil o mercado físico de açúcar é totalmente oposto ao cenário de aversão ao risco visto no mercado internacional. Para embarques agora em março o nível de basis ainda se mostra negativo entre -10 a -20 entre vendedores e compradores. Porém para abril o cenário se mostra mais elevado, entre flat a -10 na mesma ótica. Já abril temos uma visão positiva pelo lado dos preços com prêmios entre +10 a +18 o que reflete que, mesmo com um mix desconcentrado para o etanol em cerca de 10 pontos percentuais, o mercado ainda deve ter uma escassez de disponibilidade de oferta diante do elevado nível de fixações vistos ao longo da entressafra com preços atrativos nos referenciais externos. Neste cenário temos cerca de 12 milhões de toneladas de açúcar já fixadas ao longo dessa safra respondendo por 63% da expectativa de exportação do país em 19 milhões de toneladas ao longo de 2020. Neste cenário o atual contrato driver Março/20 encerrou a segunda-feira em baixa de 2,33% cotado a US\$/cents 13,81.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,25% negociado a R\$ 81,00 [US\$/cents 16,37]. Em Ribeirão Preto preços a R\$ 81,00 [US\$/cents 16,37]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 80,00 [US\$/cents 16,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 80,00 [US\$/cents 16,16]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 79,00 [US\$/cents 15,96]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 78,00 [US\$/cents 15,76]. O etanol hidratado se mostrou 9,11% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,42 [PVU] e 0,67% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,46 [US\$/cents 16,26].

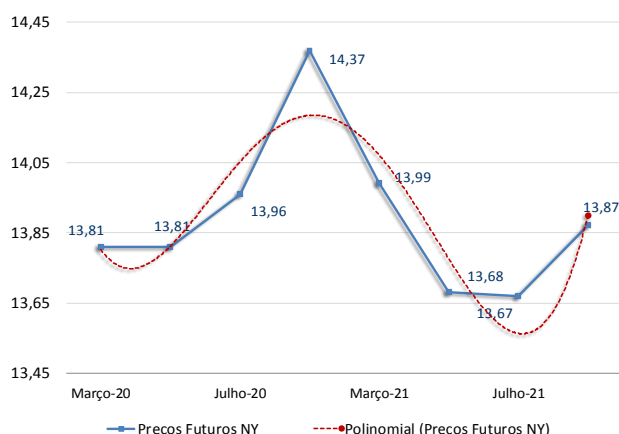
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2151

03/03/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							2-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	18,71	83,00	78,00	69,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	81,00	83,00	18,04	80,00	75,00	66,00	
- Araçatuba	80,00	81,00	17,82	79,00	74,00	65,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	82,00	83,00	18,26	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)							2-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	80,67	80,90	-0,28	81,09	75,53	66,81	
Posto Usina US\$	17,99	18,01	-0,11	18,27	17,78	17,41	
Média 3 últimos dias R\$	80,78	80,92	-0,17	80,80	75,87	66,45	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							2-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	13,81	14,40	13,77	14,25	14,14	-2,33	
Julho/20	13,81	14,30	13,77	14,15	14,06	-1,77	
Outubro/20	13,96	14,35	13,88	14,20	14,12	-1,13	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							2-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	391,90	391,00	405,00	400,00	396,60	-1,18	
Agosto/20	386,00	384,70	395,80	393,50	390,70	-1,2	
Outubro/20	381,90	379,60	390,20	389,90	385,90	-1,03	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	105.526	107.220	103.779	104.260	104.172	1,29	
Dow Jones	26.038	26.253	25.392	25.591	25.409	2,48	
Standard & Poors	3.016	3.040	2.959	2.974	2.954	2,08	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,4900	4,5080	4,4720	4,5020	0,1300		
Euro/US\$	1,0983	1,0983	1,0983	1,0983	0,0000		
US\$/Yuan (China)	6,9906	6,9906	6,9906	6,9906	0,0000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	1,25	81,00	1,25	2,36	1,25	2.364,76	1,11
Açúcar Físico RP/SP	1,25	81,00	1,25	2,36	1,25	2.364,76	1,11
Etanol Anidro	0,00	72,30	0,00	2,41	0,00	2.410,00	-0,13
Etanol Hidratado	-1,15	80,46	-1,15	2,57	-1,15	2.570,00	-1,29
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,13
Etanol Anidro CBOT	1,04	32,53	1,04	1,08	1,04	1.084,20	0,91
Açúcar NY	-2,20	68,35	-2,20	2,51	-2,20	2.507,75	-2,33
Açúcar Londres	-1,05	87,98	-1,05	2,57	-1,05	2.568,58	-1,19
Açúcar Índia	0,76	99,15	0,76	2,89	0,76	2.894,52	0,63
Açúcar Rússia	6,11	81,91	6,11	2,39	6,11	2.391,23	5,97
Açúcar China	-0,43	181,90	-0,43	5,31	-0,43	5.310,39	-0,56

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)

02/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	304,46	304,46	391,90	386,00
Diferencial de Polarização	12,33	12,33	15,87	15,63
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	316,69	316,34	410,49	404,26
Frete usina porto	18,31	18,31	18,31	18,31
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

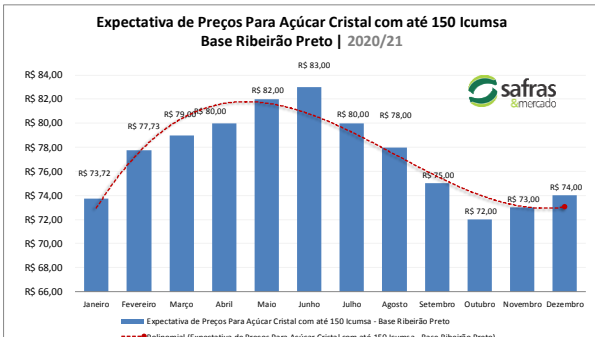
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	287,88	287,53	378,19	371,96
PVU (US\$/saca 50kg)	14,39	14,38	18,91	18,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	64,63	64,55	84,90	83,50
Equivalente Interno (1)	77,17	77,07	101,38	99,71
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			81	81
Custo Refino 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

2-mar-20	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	13,81	12,53
Alagoas	72,00	72,00	16,04	14,55
Pernambuco	73,00	72,00	16,26	14,75
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,26	14,75
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%

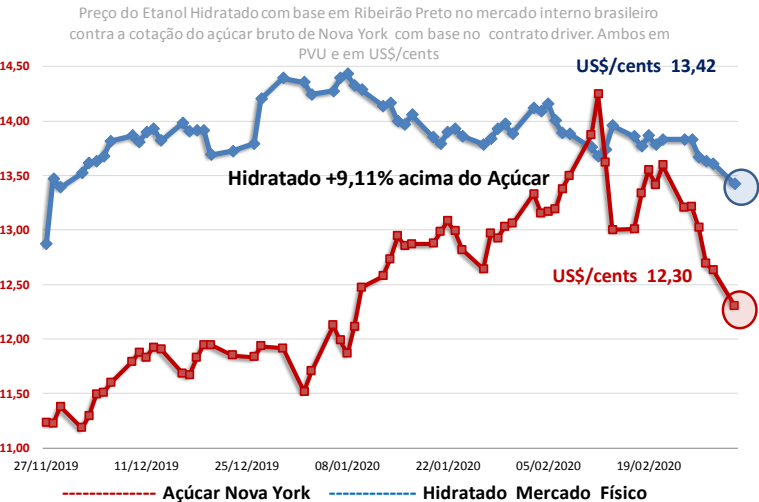


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 02/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,41	2,45	0,5367	2,43	2,41	2,03
Araçatuba	2,39	2,42	0,5323	2,41	2,39	2,01
Paulínia	2,47	2,50	0,5501	2,49	2,47	2,09
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,26	2,27	0,5037	2,28	2,25	2,00
Araçatuba	2,18	2,20	0,4861	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,31	2,33	0,5135	2,29	2,26	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,41	2,43	0,5367	2,43	2,41	2,03
Hidratado	2,59	2,61	0,5768	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						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Hidratado Esalq	2.197,00	2.207,00	2.204,50	-0,45	2.179,00	1919
Paulínia/SP						
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas					2,50	
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,57	
Hidratado Combustível	2,46	2,49	Hidratado	2,35	2,37	
Pernambuco			Maranhão			
Anidro Combustível	2,51	2,56	Anidro	2,55	2,60	
Hidratado Combustível	2,46	2,51	Hidratado	2,35	2,38	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,40	2,00	2,66	2,48	2,50	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			02/03/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,254				0,00
Abril/20	1,286	1,271	1,303	1,271	1,18
Maió/20	1,304	1,298	1,312	1,298	1,16
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	46,82	43,32	47,30	46,08	4,60
Maió/20	46,98	43,40	47,43	43,93	4,53
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	1,5397	1,4411	1,5572	1,4828	3,83
Maió/20	1,5307	1,4339	1,5461	1,4771	3,62
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maió/20	52,03	48,40	52,37	49,67	4,75
Junho/20	51,86	48,33	52,20	49,59	4,57

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Nº 2151

03/03/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços mais baixos para o biocombustível negociados ao longo das principais regiões produtoras de cana. O foco central do mercado ao início desta semana é a redução da presença compradora junto as usinas em meio a necessidade de caixa de curto prazo, com as unidades produtoras em plena semana de pagamentos. Neste contexto, frente a demanda por fluxo de caixa no curto prazo, algumas unidades produtoras até recuaram suas pedidas de preço com o objetivo de entrar no mercado.

Porém o cenário se mostrou o inverso do visto na semana anterior, onde muitas distribuidoras voltaram ao mercado com o objetivo de recomposição de estoques, onde vários ajustes de alta, ainda que pontuais foram observados. Como os estoques de passagem se mostram baixos a as importações em queda, o mercado, mesmo frente a repiques pontuais de baixa, acaba não recuando tanto assim. A moagem da safra até chegou a ser antecipada por algumas das unidades produtoras do Centro-Sul, mas não ao ponto de resultar em uma oferta muito significativa do biocombustível.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a segunda-feira foi marcada por pressões de alta sobre os prêmios do hidratado. A maior parte do movimento de alta veio por conta da queda do açúcar de Nova York que foi a base de apoio do avanço dos prêmios. Porém, o real ainda desvalorizado frente ao dólar junto a um forte ajuste de baixa no hidratado no mercado físico, acabou neutralizando uma parte significativa do avanço dos prêmios do hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 1,15% saindo de R\$ 2,60 para 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 em baixa de 0,77% saindo de R\$ 2,61 para 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 1,20% saindo de R\$ 2,51 para R\$ 2,48 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,54 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 1,19% saindo de R\$ 2,53 para R\$ 2,50 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\$ 2,40 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 em baixa de 0,77% saindo de R\$ 2,59 para 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 segunda-feira foi marcada por importantes ajustes de queda em linha com o que fora observado no mercado físico. Final de março em baixa de 3,13% saindo de R\$ 2,56 para R\$ 2,48 o litro. Final de abril em queda de 3,67% saindo de R\$ 2,33 para R\$ 2,24 o litro. Final de maio em queda de 2,54% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,18 o litro enquanto que final de junho em queda de 0,68% saindo de R\$ 2,25 para R\$ 2,24 o litro. Final de julho em baixa de 1,98% saindo de R\$ 2,29 para R\$ 2,24 o litro. Fim de agosto em baixa de 0,68% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,24 o litro. Fim de setembro em queda de 1,00% saindo de R\$ 2,29 para R\$ 2,27 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)	77,17	77,17
Diferença (a/b)	-11,76%	-10,66%
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)		