

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de novas baixas sobre o açúcar em Nova York

Movimentos do petróleo traduzem clima de aversão ao risco no mercado internacional, pressionando açúcar e etanol nos mercados domésticos; real fraco não deve conseguir neutralizar novas baixas na gasolina

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de importantes ajustes de baixa sobre os contratos futuros internacionais da commodity onde, em Nova York, o vencimento Maio/20 encerrou o dia com baixa de 2,98% negociado a US\$/cents 13,02. No mercado físico brasileiro a saca de cristal com até 150 lcmsa, na média do interior de São Paulo também teve um dia negativo ao sair do nível dos R\$ 81,00 para a faixa dos R\$ 80,00. É bem verdade que estas quedas do açúcar no mercado físico não pareceram tão dramáticas quanto os recuos vistos no etanol durante o mesmo período, o que traduz a maior sensibilidade do mercado de biocombustíveis com o vetor central de baixa do mercado: o petróleo.

A cotação do barril negociado em Londres acabou recuando para níveis abaixo de US\$ 50,00 com a falta de acordo da Rússia com a OPEP sobre o corte adicional na produção do cartel. Isto ocorre em um momento de novo agravamento dos riscos à economia internacional com o Covid-19. Logo o mercado como um todo enfrenta uma duplicidade de problemas que, quando não é o próprio vírus originado na China é a Rússia que decide não colaborar com os cortes na produção, deixando o barril em Londres despencar ladeira a baixo. No meio disto tudo temos o açúcar e o etanol.

Observando os recuos do Brent em Londres fica fácil antecipar uma nova rodada de queda nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro, sendo questão de tempo para a Petrobras promover novos ajustes de baixa no combustível fóssil. Nem mesmo o real desvalorizado deve ter força para segurar esta nova queda na gasolina. Porém, o setor produtivo de etanol brasileiro acaba tendo que enfrentar um cenário de baixa [para não dizer inexistente] competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil se mantendo firme por, pelo menos quatro meses. Além disso existe a proximidade de entrada da safra nova que, nas semanas iniciais de moagem, concentra o mix de produção na faixa do 70% para o etanol.

O etanol mais baixo e menos remunerador acaba deixando as perspectivas de moagem média para o longo da temporada um pouco menos alcooleiras e mais voltadas ao açúcar, o que ajuda a explicar a queda nos preços internacionais do atual contrato driver, assim como dos ativos mais distantes. Depois disto, o cenário internacional lida também com a China que se mostra mais assertiva em sua produção interna o que resulta em uma menor exposição deste destino na ponta compradora.

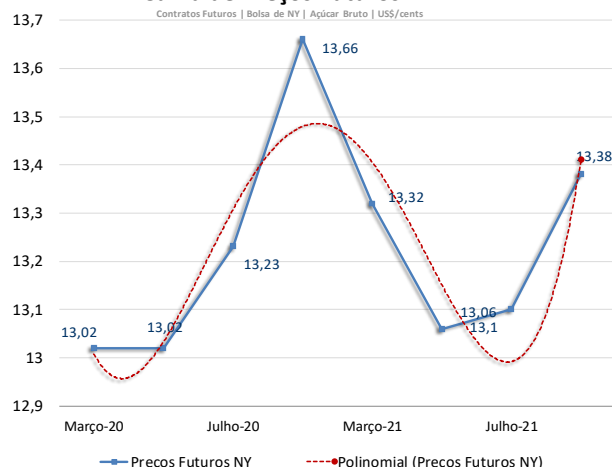
No Brasil os preços do açúcar acabam recuando marginalmente diante da reduzida disponibilidade de oferta da commodity, mas não pela entressafra, e sim pelo elevado nível de fixação antecipada das vendas que já comprometeram 63% da expectativa de exportação da próxima temporada. Temos um volume de açúcar já fixado em 12 milhões de toneladas contra um volume esperado de embarques de 19 milhões de toneladas, o que ajuda a sustentar os preços do mercado interno e promover prêmios de exportação nos portos meses a frente com embarques para maio já com prêmios de 14 a 18 pontos sobre Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,23% negociado a R\$ 80,00 [US\$/cents 15,66]. Em Ribeirão Preto em queda de 1,23% a R\$ 80,00 [US\$/cents 15,66]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 79,00 [US\$/cents 15,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 79,00 [US\$/cents 15,47]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 [US\$/cents 15,27]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 [US\$/cents 15,07]. O etanol hidratado se mostrou 9,43% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,63 [PVU] e 2,16% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 15,32].

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

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	17,91	83,00	80,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	80,00	82,00	17,26	80,00	77,00	66,00
- Araçatuba	79,00	80,00	17,05	79,00	76,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	81,00	82,00	17,48	81,00	78,00	67,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	80,91	80,33	0,72	80,90	77,07	66,81
Posto Usina US\$	17,48	17,28	1,16	18,01	18,02	17,41
Média 3 últimos dias R\$	80,70	80,83	-0,16	80,92	76,63	66,45

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	13,02	13,52	12,95	13,52	13,42	-2,98
Julho/20	13,02	13,48	12,97	13,45	13,39	-2,76
Outubro/20	13,23	13,63	13,17	13,63	13,55	-2,36

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	370,30	369,50	383,40	382,70	383,50	-3,44
Agosto/20	368,40	367,30	378,20	378,20	378,10	-2,56
Outubro/20	365,20	364,50	374,00	374,00	373,30	-2,16

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.934	102.231	96.911	102.231	102.233	-5,18
Dow Jones	25.267	25.790	25.227	25.457	26.121	-3,27
Standard & Poors	2.916	2.968	2.916	2.954	3.024	-3,56

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,6340	4,6720	4,6130	4,6370	-0,4000	
Euro/US\$	1,1309	1,1309	1,1185	1,1185	1,1000	
US\$/Yuan (China)	6,9298	6,9366	6,9298	6,9366	-0,0900	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,23	80,00	-1,23	2,34	-1,23	2.335,56	-0,83	504,01	-1,23	1.600,00	-0,83	345,27	-0,83	15,66
Açúcar Físico RP/SP	-1,23	80,00	-1,23	2,34	-1,23	2.335,56	-0,83	504,01	-1,23	1.600,00	-0,83	345,27	-0,83	15,66
Etanol Anidro	-1,26	70,50	-1,26	2,35	-1,26	2.350,00	-0,86	507,12	-1,26	1.409,97	-0,86	304,27	-0,86	13,80
Etanol Hidratado	-1,96	78,27	-1,96	2,50	-1,96	2.500,00	-1,56	539,49	-1,96	1.565,39	-1,56	337,81	-1,56	15,32
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,41	391,13	0,00	1.134,91	0,41	244,91	0,41	11,11
Etanol Anidro CBOT	-1,09	30,80	-1,09	1,03	-1,09	1.026,81	-0,68	221,58	-1,09	616,08	-0,68	132,95	-0,68	6,03
Açúcar NY	-3,16	66,51	-3,16	2,44	-3,16	2.440,12	-2,76	526,57	-3,16	1.330,16	-2,76	287,04	-2,76	13,02
Açúcar Londres	-3,84	85,80	-3,84	2,50	-3,84	2.504,85	-3,44	540,54	-3,84	1.715,97	-3,44	370,30	-3,44	16,80
Açúcar Índia	-2,63	98,15	-2,63	2,87	-2,63	2.865,37	-2,23	618,34	-2,63	1.962,95	-2,23	423,60	-2,23	19,21
Açúcar Rússia	-2,38	85,03	-2,38	2,48	-2,38	2.482,29	-1,98	535,67	-2,38	1.700,52	-1,98	366,97	-1,98	16,65
Açúcar China	3,69	184,53	3,69	5,39	3,69	5.387,25	4,12	1.162,55	3,69	3.690,59	4,12	796,42	4,12	36,12

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

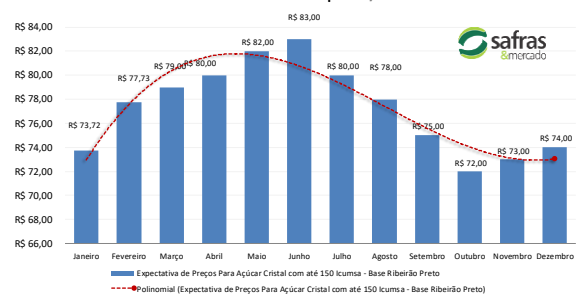
Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

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 lcmsa | 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

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 06/03/20

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,35	2,39	0,5071	2,41	2,43	2,03
Araçatuba	2,33	2,36	0,5028	2,39	2,41	2,01
Paulínia	2,41	2,44	0,5201	2,47	2,49	2,09
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4748	2,29	2,25	2,00
Araçatuba	2,18	2,20	0,4710	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,25	2,27	0,4861	2,31	2,28	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,35	2,37	0,5071	2,41	2,43	2,03
Hidratado	2,55	2,57	0,5503	2,61	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]	2,1078	0,4612	2,1354	-1,29	2,1075	1,8694
Anidro Combustível [2]	2,2718	0,4971	2,2758	-0,18	2,2537	1,8900
Outros Fins Hidratado	2,1842	0,4779	2,1959	-0,53	2,1441	1,8598

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 7,78%

Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.125,50	2.130,50	2.207,00	-0,23	2.168,50	1919,5

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,55	2,57
Hidratado Combustível	2,52	2,55	Hidratado	2,37	2,39
Pernambuco					
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,37	2,40
Goiás					
Anidro Int.	2,37	2,00	Hidratado Int.	2,50	2,40
Anidro Ext.			Hidratado Ext. SP MG		NE
					2,42

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,235	1,223	1,258	1,240	-1,75
Abril/20	1,257	1,254	1,268	1,268	-1,48
Maio/20	1,277				-0,31

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	41,33	41,05	46,38	46,09	-9,95
Maio/20	41,56	41,29	46,53	46,22	-9,76
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	1,3866	1,3840	1,5216	1,5218	-8,88
Maio/20	1,3807	1,3770	1,5072	1,5066	-8,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	45,40	45,18	50,45	49,99	-9,18
Junho/20	45,59	45,38	50,64	50,17	-9,12

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por novas e intensas quedas sobre as negociações do produto físico durante o dia. Com as novas e intensas quedas na cotação do barril de petróleo de Londres, as pressões de baixa sobre a gasolina se intensificam no cenário doméstico e internacional, o que acaba reforçando ainda mais a mínima competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil. Além disso, existe ainda no mercado a pressão de entrada da safra nova.

Apesar do calendário oficial de moagem da temporada 2020/21 indicar o começo das atividades ainda em abri, cerca de 10% das usinas iniciaram o processo no início de fevereiro, com outras unidades reforçando o volume de antecipação em março. É importante lembrar que nos momentos iniciais de moagem o mix de produção da cana tende a oscilar em 70% para o etanol, acelerando ainda mais a pressão sobre os preços e retirando grande parte das usinas da ponta vendedora durante a sexta-feira, deixando o mercado somente com referências nominais.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por quedas intensas do açúcar em Nova York ao ponto de neutralizar a pressão de baixa exercida tanto pelos recuos do hidratado no mercado físico quanto do real contra o dólar durante o dia, fazendo com que os prêmios de arbitragem até mesmo avançassem.

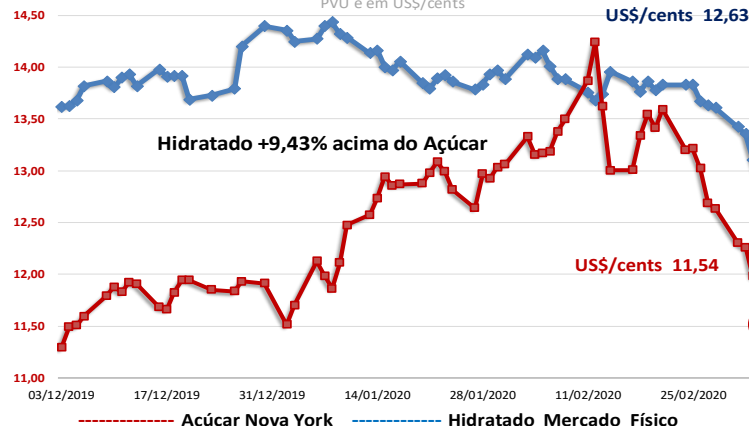
Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 1,96% saindo de R\$ 2,55 para R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,53 o litro. O teve baixa de 1,26% saindo de R\$ 2,38 para R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,33 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 1,16% saindo de R\$ 2,58 para R\$ 2,55 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 em baixa de 1,64% saindo de R\$ 2,44 para R\$ 2,40 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,44 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 1,63% saindo de R\$ 2,46 para R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 3,85% saindo de R\$ 2,60 para R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 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 alta de 0,42% saindo de R\$ 2,36 para R\$ 2,37 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 1,57% saindo de R\$ 2,54 para R\$ 2,50 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,53 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,48 o litro. Anidro no mesmo estado, em baixa de 0,83% saindo de R\$ 2,42 para R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em baixa de 2,72% saindo de R\$ 2,57 para R\$ 2,50 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,53 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-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 em baixa de 2,32% saindo de R\$ 2,47 para R\$ 2,41 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.

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3500	2,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2191	2,0691
Etanol H/A (2)	-	2,1470
Conversão (VHP) (a)	66,31	66,95
Preço Açúcar VHP (b)	74,79	74,79
Diferença (a/b)	-11,34%	-10,48%
Conversão (Branco)	66,57	67,22

(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)