

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas quedas em Nova York na quarta-feira

O mercado ainda opera em função do clima de aversão ao risco com novos dados da Índia; Covid-19 ainda mantém o clima apreensão sobre a economia internacional com câmbio desvalorizado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York seguidos por preços estáveis no mercado físico brasileiro junto as recentes marcas de R\$ 81,00 a saca observado sobre a média das regiões produtoras de São Paulo para o cristal com até 150 lcmsa. No geral o atual contrato driver Março/20 fechou o dia em baixa de 2,10% negociado a US\$/cents 13,47 em um claro direcionamento ao nível dos US\$/cents 13,50. A SAFRA & Mercado chama especial atenção quanto ao comportamento sazonal da linha de preço do contrato driver de Nova York em função de sua média móvel exponencial de 100 dias [MME-100].

Isto porque, historicamente, em momentos de entrada de safra do Centro-Sul do Brasil a linha de preço do contrato driver tende a oscilar abaixo de sua MME-100 sendo que em momentos de entressafra do Centro-Sul do Brasil ela costuma oscilar acima deste referencial. Atualmente a MME-100 de Maio/20 em Nova York oscila na faixa de 13,81. Logo, é notável o cruzamento descendente da linha de preço de Março/20 sobre a sua MME-100 entre a terça e a quarta-feira desta primeira semana de março. Isto indica a confirmação do padrão histórico de comportamento da linha de preço em função de sua média de longo prazo sendo, agora o mês de março, o momento de maior intensificação da moagem antecipada das usinas da região.

É bem verdade que o atual movimento de queda não se traduz apenas por uma leitura gráfica e estatístico-histórica da linha de preço em função do comportamento sazonal de suas médias. Muito antes disto temos o clima de aversão ao risco com o Covid-19 e seus impactos na economia internacional. Temos também os impactos da desvalorização cambial das moedas de origens produtoras que, em função de arbitragem cambial, entram vendidas nos mercados futuros, sendo este também um desdobramento do clima de aversão ao risco. Logo, forma-se um conjunto de vetores que resultam na formatação atual do mercado onde a margem de negociação vista até pouco tempo

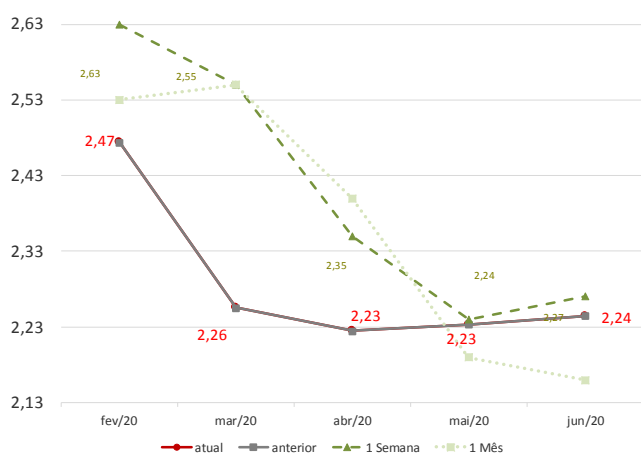
atrás sobre Março/20 [na linha dos US\$/cents 15,00 indo para os US\$/cents 16,00] deu rapidamente lugar a um novo patamar de US\$/cents 13,50 por libra-peso observado já sobre Maio/20.

Na Índia, durante a segunda quinzena de fevereiro foram fabricadas 2,09 milhões de toneladas de açúcar, representando uma alta de 2,5% no ano contra o volume até então visto de 2,83 milhões de toneladas. Na margem tivemos um crescimento moderado de 0,83% frente o volume de 2,88 milhões de toneladas vistos ainda na primeira metade de fevereiro.

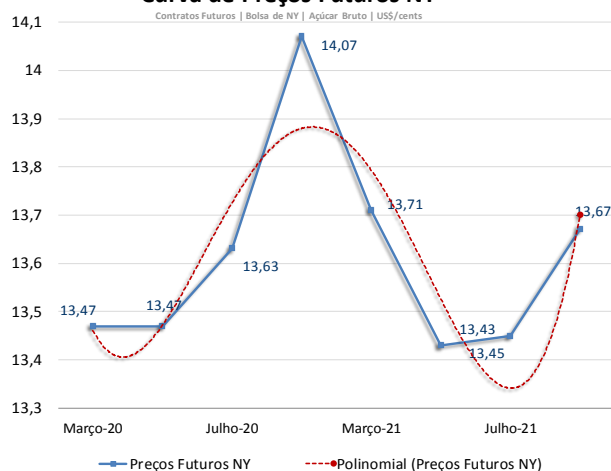
Com estes dados vimos que a produção acumulada de açúcar chega ao nível de 19,89 milhões de toneladas, sendo um montante 19,70% abaixo dos que se via acumulado ainda no mesmo momento do ano anterior em 24,77 milhões de toneladas. Estes dados mostram uma leve aceleração no processo de fabricação de açúcar no país, diretamente relacionado ao aumento do número de usinas em atividade nas regiões produtoras locais, que saiu de 446 em janeiro para 453 ao fim de fevereiro. Estas informações também reforçam a leitura de uma pressão de oferta um pouco maior da Índia no curtíssimo prazo em um momento em que a China amplia a sua produção interna, reforçando o tom de baixa demanda no mercado asiático pela commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociado a R\$ 81,00 [US\$/cents 16,04]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 81,00 [US\$/cents 16,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 80,00 [US\$/cents 15,84]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 80,00 [US\$/cents 15,84]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 79,00 [US\$/cents 15,64]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 78,00 [US\$/cents 15,45]. O etanol hidratado se mostrou 9,35% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,10 [PVU] e 1,05% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,15 [US\$/cents 15,87].

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 2153

05/03/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							4-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	18,34	83,00	78,00	69,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	81,00	83,00	17,68	80,00	75,00	66,00	
- Araçatuba	80,00	81,00	17,46	79,00	74,00	65,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	82,00	83,00	17,90	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)							4-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	80,86	81,31	-0,55	81,09	76,11	66,81	
Posto Usina US\$	17,66	18,03	-2,05	18,27	17,88	17,41	
Média 3 últimos dias R\$	80,95	80,96	-0,02	80,80	75,80	66,45	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							4-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	13,47	13,79	13,43	13,70	13,76	-2,10	
Julho/20	13,47	13,75	13,43	13,67	13,74	-1,96	
Outubro/20	13,63	13,88	13,60	13,86	13,90	-1,94	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							4-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	384,70	384,10	389,60	388,70	389,20	-1,15	
Agosto/20	379,90	379,00	386,00	384,00	385,20	-1,37	
Outubro/20	375,70	374,80	381,60	380,10	381,50	-1,52	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	107.042	107.809	105.042	105.540	105.537	1,42	
Dow Jones	26.797	26.830	26.286	26.384	25.917	3,39	
Standard & Poors	3.094	3.094	3.041	3.046	3.003	3,02	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,5810	4,5840	4,5050	4,5190	1,5000		
Euro/US\$	1,1136	1,1177	1,1136	1,1177	-0,3600		
US\$/Yuan (China)	6,9244	6,9579	6,9244	6,9579	-0,4800		

Acúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi														
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Açúcar Físico Santos	0,00	81,00	0,00	2,36	0,00	2.364,76	-1,48	516,21	0,00	1.620,00	-1,48	353,63	-1,48	16,04
Açúcar Físico RP/SP	0,00	81,00	0,00	2,36	0,00	2.364,76	-1,48	516,21	0,00	1.620,00	-1,48	353,63	-1,48	16,04
Etanol Anidro	-1,24	71,40	-1,24	2,38	-1,24	2.380,00	-2,71	519,54	-1,24	1.427,97	-2,71	311,72	-2,71	14,14
Etanol Hidratado	-0,39	80,15	-0,39	2,56	-0,39	2.560,00	-1,87	558,83	-0,39	1.602,96	-1,87	349,91	-1,87	15,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,48	395,66	0,00	1.134,91	-1,48	247,74	-1,48	11,24
Etanol Anidro CBOT	-3,38	31,61	-3,38	1,05	-3,38	1.053,57	-4,81	229,99	-3,38	632,13	-4,81	137,99	-4,81	6,26
Açúcar NY	-0,49	68,02	-0,49	2,50	-0,49	2.495,58	-1,97	544,77	-0,49	1.360,39	-1,97	296,96	-1,97	13,47
Açúcar Londres	0,33	88,12	0,33	2,57	0,33	2.572,49	-1,16	561,56	0,33	1.762,31	-1,16	384,70	-1,16	17,45
Açúcar Índia	0,55	99,22	0,55	2,90	0,55	2.896,64	-0,94	632,32	0,55	1.984,37	-0,94	433,17	-0,94	19,65
Açúcar Rússia	2,40	86,58	2,40	2,53	2,40	2.527,60	0,88	551,76	2,40	1.731,55	0,88	377,99	0,88	17,15
Açúcar China	-0,45	182,86	-0,45	5,34	-0,45	5.338,48	-1,93	1.165,35	-0,45	3.657,18	-1,93	798,34	-1,93	36,21

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)

04/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	296,96	296,96	384,70	379,90
Diferencial de Polarização	12,03	12,03	15,58	15,39
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	308,89	308,54	403,00	397,92
Frete usina porto	17,94	17,94	17,94	17,94
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

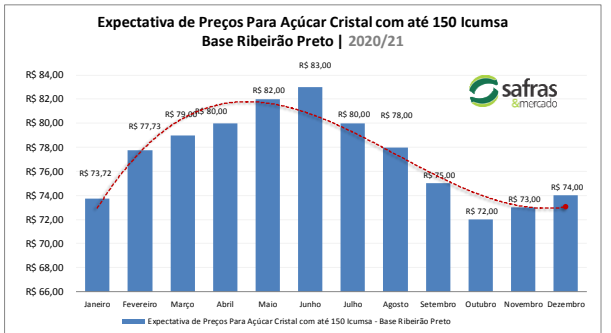
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	280,45	280,09	371,06	365,97
PVU (US\$/saca 50kg)	14,02	14,00	18,55	18,30
PVU (R\$/saca 50kg)**	64,24	64,16	84,99	83,83
Equivalente Interno (1)	76,70	76,60	101,48	100,09
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			81	81
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			82,7	82,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,19	-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

4-mar-20	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	13,53	12,28
Alagoas	72,00	72,00	15,72	14,26
Pernambuco	73,00	72,00	15,94	14,46
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	15,94	14,46
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%

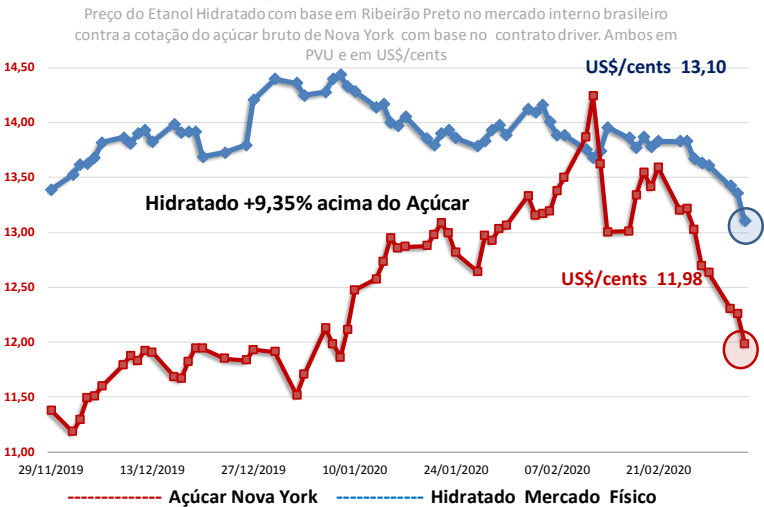


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 04/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,5195	2,43	2,43	2,03
Araçatuba	2,36	2,39	0,5152	2,41	2,41	2,01
Paulínia	2,44	2,47	0,5326	2,49	2,49	2,09
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,25	2,26	0,4918	2,28	2,25	2,00
Araçatuba	2,18	2,20	0,4764	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,29	2,31	0,4995	2,29	2,26	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,5195	2,43	2,43	2,03
Hidratado	2,58	2,60	0,5632	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	2,176,50	2,181,50	2,211,00	-0,23	1,919,50	2,180
Paulínia/SP						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						
						6,57%
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
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	
	2,40	2,00	2,60	2,45		2,47

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			04/03/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,261				0,00
Abril/20	1,275	1,265	1,289	1,281	-1,23
Maio/20	1,303	1,292	1,308	1,308	-0,53
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/20	47,03	46,65	48,41	46,94	-0,31
Maio/20	47,22	46,82	48,56	47,10	-0,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/20	1,5690	1,5268	1,5718	1,5313	2,46
Maio/20	1,5516	1,5175	1,5584	1,5226	1,90
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/20	51,44	51,04	53,03	51,86	-0,80
Junho/20	51,58	51,14	52,94	51,77	-0,36

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Nº 2153

05/03/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de novos ajustes de baixa sobre os preços do biocombustível negociado em algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. As usinas ainda se mostram relativamente mais dispostas a entrar vendendo no mercado em meio a necessidade de caixa de curto prazo, não somente pela semana de pagamentos, mas também frente a custos operacionais de retomada das atividades da safra, que tem sido antecipada por muitas unidades produtoras.

Além disso, a própria antecipação da moagem da safra 2020/21 gera uma pressão por espaço de tancagem em algumas unidades produtoras que buscam escoar rapidamente os estoques antigos para armazenamento de etanol novo. Este movimento já havia sido alertado pela SAFRAS & Mercado ainda no mês anterior. Logo, a expectativa é que novas pressões de baixa sejam registras ao longo desta primeira semana de março que se encontra com clima seco, e propenso a rápida expansão da antecipação da moagem da safra nova.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi de pressão de baixa sobre os prêmios do biocombustível. Inicialmente tivemos uma queda nas negociações do hidratado no mercado físico que foi complementada pela leve valorização do açúcar bruto em Nova York. Reforçando este cenário tivemos também novos movimentos de desvalorização do real contra o dólar durante o dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 0,39% saindo de R\$ 2,57 para R\$ 2,56 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,59 o litro. O anidro teve baixa de 1,24% saindo de R\$ 2,41 para 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 em baixa de 0,39% saindo de R\$ 2,59 para 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 0,81% saindo de R\$ 2,47 para R\$ 2,45 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,51 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 0,80% saindo de R\$ 2,49 para R\$ 2,47 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,66 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, também com poucas referências disponíveis, sendo as últimas estáveis 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\$ 2,59 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-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 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 baixa de 1,18% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,23 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3800	2,5600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2491	2,1219
Etanol H/A (2)	-	2,2018
Conversão (VHP) (a)	67,20	68,66
Preço Açúcar VHP(b)	76,70	76,70
Diferença (a/b)	-12,38%	-10,49%
Conversão (Branco)	67,47	68,93
(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)		