

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de limitações em Nova York

Realização de lucros em US\$/cents 14,50 já havia sido antecipada pela SAFRAS & Mercado embora limite de alta ainda siga em US\$/cents 14,75

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de baixa volatilidade sobre os preços externos, principalmente na bolsa de Nova York onde o atual contrato driver Março/20 encerrou o dia negociado a US\$/cents 14,48 com baixa de 0,83%. A curta amplitude de oscilação dos preços durante o dia foi resultado basicamente de um movimento de realização de lucros junto ao nível natural e psicológico de US\$/cents 14,50. Este é um dos pontos de atenção que a SAFRAS & Mercado já havia alertado ainda no início da terceira semana de janeiro em que eventuais movimentos corretivos poderiam ocorrer. Entre eles temos a faixa de US\$/cents 14,22, US\$/cents 14,31, US\$/cents 14,50 e US\$/cents 14,75.

Neste sentido a SAFRAS & Mercado observa como US\$/cents 14,75 o ponto máximo de saturação do atual movimento de alta em solavanco que é possível ver no mercado. Também destacamos especial atenção à teoria dos movimentos de alta em solavanco que apontam a elevada possibilidade de serem seguidos de queda [também] em solavanco. Logo, dada a forte intensidade de subida dos preços ao longo da terceira semana de janeiro, é altamente provável que estes sejam seguidos de uma queda também em forte intensidade, provavelmente no decorrer da quarta semana do mês, após Março/20 testar e recuar frente ao nível de US\$/cents 14,75.

Pelo lado dos fundamentos não temos novidades tão impactantes assim. Na Índia as indicações são de que o país já assinou a contratação de 2,8 milhões de toneladas de açúcar para serem exportadas ao longo da safra atual 2019/20 a qual se encontra 30% abaixo do mesmo momento do ano anterior em volume de produção acumulada. É interessante notar que, frente a uma meta de exportação de 4 milhões de toneladas, cerca de 2,8 já estejam contratadas em função de aproveitamento dos preços atrativos no mercado internacional. Logo, se fossem esperadas altas maiores por que os traders do país já teriam fixado 70% de sua meta de exportação? Isto reforça ainda mais a leitura de que os preços atuais em Nova York já se encontram em seu limite de alta e que um "estouro da manada" está iminente.

No Brasil também temos um salto em fixações e operações de hedge que buscam garantir tanto as cotações atrativas em Nova York quanto uma taxa de câmbio bem favorável as exportações. Neste sentido, antes do recente movimento de alta em Nova York, havia no mercado indicações de 6,9 milhões de toneladas de açúcar já fixadas, respondendo por 26% da estimativa de produção para a próxima temporada. Porém, agora com uma taxa de câmbio novamente próxima a R\$ 4,17 junto a cotações em Nova York ao redor de US\$/cents 14,50 para o atual contrato driver, este volume cresce para algo ao redor de 14,00 milhões de toneladas, respondendo por 50% da próxima temporada.

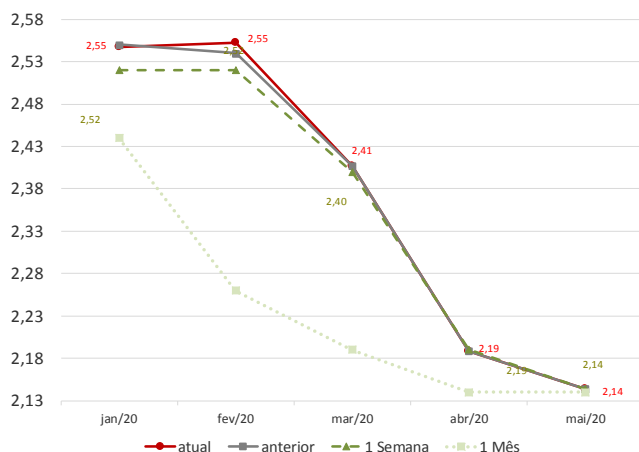
Logo temos mais uma sinalização de que o mercado, dentro de suas engrenagens, por mais que não se diga abertamente, também observa que a recente investida de alta de Março/20 de US\$/cents 13,78 para a faixa atual dos US\$/cents 14,50 demonstra uma saturação do recente movimento de alta ao ponto de fazer disparar as fixações de açúcar tanto no Brasil quanto na Índia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 72,00 [US\$/cents 15,99]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 73,00 [US\$/cents 15,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 72,00 [US\$/cents 15,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 15,99]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 15,37].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 15,16]. O etanol hidratado se mostrou 8,66% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,97 [PVU] e 7,22% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 16,95].

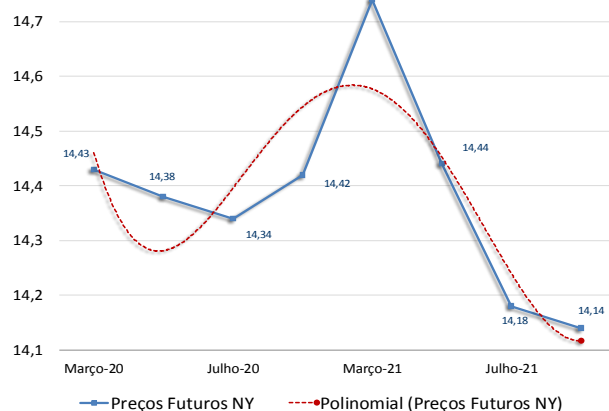
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2120

17/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							16-jan-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	76,00	77,00	18,14	76,00	73,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	17,42	73,00	70,00	68,00	
- Araçatuba	72,00	73,00	17,18	72,00	69,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	17,66	74,00	71,00	69,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							16-jan-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	73,20	73,02	0,25	73,86	70,63	68,86	
Posto Usina US\$	17,45	17,68	-1,30	18,19	17,39	18,46	
Média 3 últimos dias R\$	72,96	72,62	0,47	73,70	70,24	68,70	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	16-jan-20
Março/20	14,43	14,58	14,32	14,51	14,52	-0,61	
Maio/20	14,38	14,52	14,30	14,48	14,48	-0,69	
Julho/20	14,34	14,47	14,27	14,43	14,45	-0,76	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	16-jan-20
Dezembro/19	399,00	392,50	401,70	392,50	393,40	1,42	
Março/20	394,60	390,60	396,70	393,00	393,00	0,4	
Maio/20	392,40	389,20	394,50	391,30	391,70	0,17	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	16-jan-20
Ibovespa	116.366	117.106	115.961	116.415	116.414	-0,04	
Dow Jones	29.232	29.235	29.132	29.132	29.030	0,70	
Standard & Poors	3.308	3.309	3.304	3.303	3.289	0,58	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	16-jan-20
Dólar Comercial	4,1900	4,2010	4,1610	4,1690	0,2100	
Euro/US\$	1,1139	1,1151	1,1139	1,1151	-0,1000	
US\$/Yuan (China)	6,8769	6,8899	6,8769	6,8899	-0,1800	

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	72,00	0,00	2,10	0,00	2.102,01	-1,38	501,67	0,00	1.440,00	-1,38	343,68	-1,38	15,59
Açúcar Físico RP/SP	1,39	73,00	1,39	2,13	1,39	2.131,20	-0,01	508,64	1,39	1.460,00	-0,01	348,45	-0,01	15,81
Etanol Anidro	0,00	73,20	0,00	2,44	0,00	2.440,00	-1,38	582,34	0,00	1.463,97	-1,38	349,40	-1,38	15,85
Etanol Hidratado	0,00	78,27	0,00	2,50	0,00	2.500,00	-1,38	596,66	0,00	1.565,39	-1,38	373,60	-1,38	16,95
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,38	432,58	0,00	1.134,91	-1,38	270,86	-1,38	12,29
Etanol Anidro CBOT	-4,90	35,94	-4,90	1,20	-4,90	1.197,96	-6,21	285,91	-4,90	718,76	-6,21	171,54	-6,21	7,78
Açúcar NY	2,18	66,65	2,18	2,45	2,18	2.445,26	0,77	583,59	2,18	1.332,96	0,77	318,13	0,77	14,43
Açúcar Londres	3,80	83,59	3,80	2,44	3,80	2.440,38	2,36	582,43	3,80	1.671,81	2,36	399,00	2,36	18,10
Açúcar Índia	1,11	97,43	1,11	2,84	1,11	2.844,45	-0,29	678,87	1,11	1.948,62	-0,29	465,06	-0,29	21,09
Açúcar Rússia	0,54	76,08	0,54	2,22	0,54	2.221,13	-0,85	530,10	0,54	1.521,61	-0,85	363,15	-0,85	16,47
Açúcar China	1,20	173,46	1,20	5,06	1,20	5.064,19	-0,20	1.208,64	1,20	3.469,28	-0,20	827,99	-0,20	37,56

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	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
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
28/05/2019	+12	+3	+3

Prêmios Cristal 150 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Setembro	Out/Nov/Dez	Out/Nov/Dez
03/08/2019	+50	+60	+65
03/08/2019	+50	+60	+65
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
16/01/2020	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	318,13	317,02	399,00	394,60	
Diferencial de Polarização	12,88	12,84	16,16	15,98	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	330,91	330,27	417,88	413,21	
Frete usina porto	19,62	19,62	19,62	19,62	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	300,79	300,15
PVU (US\$/saca 50kg)	15,04	15,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	63,02	62,88
Equivalente Interno (1)	75,24	75,08
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		73
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		74,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,22

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares 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

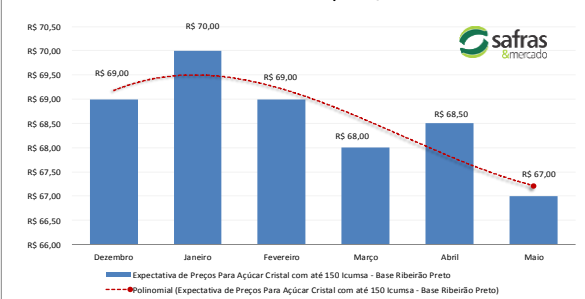
16-jan-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,80	13,42
Alagoas	72,00	72,00	17,18	15,59
Pernambuco	73,00	72,00	17,42	15,81
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,42	15,81
Pará/Belém**	83,97	85,97	70,97	23,55

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

quinta-feira, 16 de janeiro de 2020

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	72,00	0,00	2,10	0,00	2.102,01	-1,38	501,67	0,00	1.440,00	-1,38	343,68	-1,38	15,59
Açúcar Físico RP/SP	1,39	73,00	1,39	2,13	1,39	2.131,20	-0,01	508,64	1,39	1.460,00	-0,01	348,45	-0,01	15,81
Etanol Anidro	0,00	73,20	0,00	2,44	0,00	2.440,00	-1,38	582,34	0,00	1.463,97	-1,38	349,40	-1,38	15,85
Etanol Hidratado	0,00	78,27	0,00	2,50	0,00	2.500,00	-1,38	596,66	0,00	1.565,39	-1,38	373,60	-1,38	16,95
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,38	432,58	0,00	1.134,91	-1,38	270,86	-1,38	12,29
Etanol Anidro CBOT	-4,90	35,94	-4,90	1,20	-4,90	1.197,96	-6,21	285,91	-4,90	718,76	-6,21	171,54	-6,21	7,78
Açúcar NY	2,18	66,65	2,18	2,45	2,18	2.445,26	0,77	583,59	2,18	1.332,96	0,77	318,13	0,77	14,43
Açúcar Londres	3,80	83,59	3,80	2,44	3,80	2.440,38	2,36	582,43	3,80	1.671,81	2,36	399,00	2,36	18,10
Açúcar Índia	1,11	97,43	1,11	2,84	1,11	2.844,45	-0,29	678,87	1,11	1.948,62	-0,29	465,06	-0,29	21,09
Açúcar Rússia	0,54	76,08	0,54	2,22	0,54	2.221,13	-0,85	530,10	0,54	1.521,61	-0,85	363,15	-0,85	16,47
Açúcar China	1,20	173,46	1,20	5,06	1,20	5.064,19	-0,20	1.208,64	1,20	3.469,28	-0,20	827,99	-0,20	37,56

Expectativa de Preços para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa - Base Ribeirão Preto | 2019/20



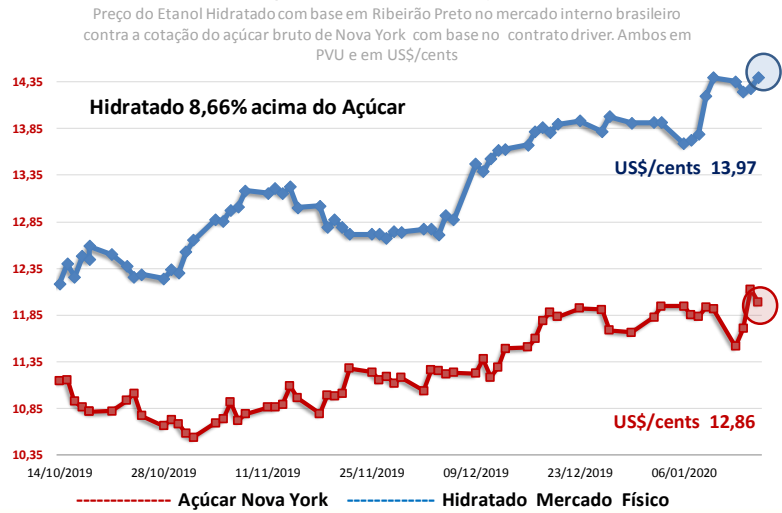
Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 16/01/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,44	2,48	0,5823	2,35	2,35	1,94
Araçatuba	2,42	2,45	0,5776	2,33	2,33	1,92
Paulínia	2,50	2,53	0,5967	2,41	2,41	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,5251	2,20	2,14	1,76
Araçatuba	2,18	2,20	0,5209	2,15	2,13	1,74
Paulínia	2,24	2,26	0,5335	2,23	2,18	1,81
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,44	2,46	0,5823	2,35	2,35	1,94
Hidratado	2,48	2,50	0,5919	2,48	2,45	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 06/10 e 10/01	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0679	0,5081	2,0159	2,58	1,9933	1,6354
Anidro Combustível [2]	2,2563	0,5544	2,2024	2,45	2,1887	1,8156
Outros Fins Hidratado	2,1093	0,5183	2,0152	4,67	2,0152	1,6595
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			9,11%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.129,50	2.134,00	2.136,50	-0,21	2.050,50	1673
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,35	2,40	Anidro	2,40	2,42	Anidro
Hidratado Combustível	2,13	2,16	Hidratado	2,15	2,17	2,35
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,45	Anidro	2,35	2,40	2,13
Hidratado Combustível	2,13	2,18	Hidratado	2,16	2,19	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,40	2,00	2,65	2,50	2,52	
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Dezembro/19	1,295	1,295	1,331	1,325	-2,85	
Janeiro/20	1,326	1,325	1,358	1,355	-2,50	
Fevereiro/20	1,351	1,351	1,351	1,351	-2,17	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Janeiro/20	58,48	57,56	58,87	58,10	1,15	
Fevereiro/20	58,49	57,60	58,88	58,12	1,12	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Dezembro/19	1,6559	1,6344	1,6605	1,6368	1,16	
Janeiro/20	1,6676	1,6455	1,6724	1,6492	1,11	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Março/20	63,82	63,13	64,13	63,21	0,96	
Abril/20	63,17	62,49	63,46	62,60	0,91	

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada mais uma vez por um baixo volume de negociação observada entre usinas e distribuidoras. Os recentes sinais de desaceleração, ainda que graduais, da demanda no Centro-Sul, reforçam ainda mais esta leitura de baixa presença compradora no curto prazo. Grande parte da demanda já havia sido neutralizada ainda nas duas primeiras semanas de janeiro quando as distribuidoras entraram no mercado em função da recomposição dos estoques baixos depois de dois feriados prolongados de natal e ano novo. Para completar o quadro, a recente indicação de queda de 3% nos preços da gasolina pela Petrobras coloca ainda mais em xeque a sustentação dos preços do etanol nos níveis atuais de R\$ 2,50 reforçando pressões de baixa em plena entressafra.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York observamos ainda um cenário de forte estreitamento da vantagem na negociação com hidratado oscilando ainda abaixo de 10%. A baixa volatilidade do açúcar não reverte esta situação, tampouco a estabilidade observada no hidratado, sobrando apenas para a evolução da taxa de câmbio, ainda desvalorizada pela ótica do real contra o dólar, como ponto de volatilidade negativa para os prêmios.

Neste contexto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,53 mas sem sucesso. O anidro também se manteve estável em R\$ 2,44 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43 o litro. No Paraná hidratado sem alteração em 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,52. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,57 o litro. Embarques ao Nordeste firmes em R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado estável em R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 o litro.

Anidro para fora do estado ainda sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme em R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,50 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,52 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,48 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,48 o litro nas últimas indicações conhecidas.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi de preços pouco alterados acompanhando o mercado físico. Final de janeiro preços estáveis em R\$ 2,56 o litro. Final de fevereiro firmes em R\$ 2,55 o litro, final de março sem alteração em R\$ 2,41 o litro. Final de abril firme a R\$ 2,19 o litro. Final de maio também estável a R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4400	2,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3091	2,0691
Etanol H/A (2)	-	2,1470
Conversão (VHP) (a)	68,99	66,95
PreçoAçúcar VHP(b)	75,24	75,24
Diferença (a/b)	-8,31%	-11,02%
Conversão (Branco)	69,27	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)		