

Análise Mercado de Açúcar: NY retorna do feriado prolongado com visão levemente otimista dos preços

Agentes observam dados da Índia com a perspectiva do “copo meio cheio” no retorno do feriado prolongado; dados do FMI não tiram otimismo moderado dos agentes

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços levemente mais altos tanto no mercado físico brasileiro para o cristal com até 150 lcumsa quanto para os contratos futuros em Nova York onde o atual contrato driver Março/20 encerrou o dia em alta de apenas 0,76%, cotado a US\$/cents 14,55. O mercado internacional de açúcar opera ainda dentro do seu canal de alta em solavanco no retorno do feriado prolongado. Os dados fundamentais da Índia conhecidos logo no início da segunda-feira anterior trouxeram um alerta sobre a redução do déficit acumulado da oferta de açúcar da safra nova 2019/20 no país.

Este, caindo de 30% para 26% acabou não impactando os agentes pela ótica negativa, mas sim, positiva aos preços. Neste sentido, os agentes optaram por observar “o copo meio cheio” ao invés de “meio vazio” no jargão do mercado. Isto porque, de um lado, temos um déficit decrescente que naturalmente pode dar lugar a um superávit. A origem desta leitura deriva dos dados elevados de armazenagem de água nos reservatórios da Índia que neutralizam todo o risco climático para a safra de cana na região. Em tese temos ainda o argumento de redução da área plantada, com fonte tanto em entidades representativas de classe locais quanto em dados do ministério da agricultura indiano.

Questões importantes quanto a fonte destas informações são levantadas quando o próprio USDA acabou corrigindo os dados da safra anterior em 1,3 milhão de toneladas, elevando o até então volume recorde de 33,0 para 34,4 milhões de toneladas, novamente sem nenhuma explicação plausível sobre esta correção. Logo, tirando o risco climático e o ilógico argumento de redução da área de uma cultura altamente subsidiada pelo governo, não há motivos para apostas em queda brusca na produção da Índia, nem mesmo pelo ponto de vista do aumento do blend de etanol á gasolina que deve “dobrar” de 4% para 8%.

Logo, segundo a percepção da SAFRAS & Mercado, cedo a leitura de “copo meio cheio” deve dar lugar a uma visão de “copo meio

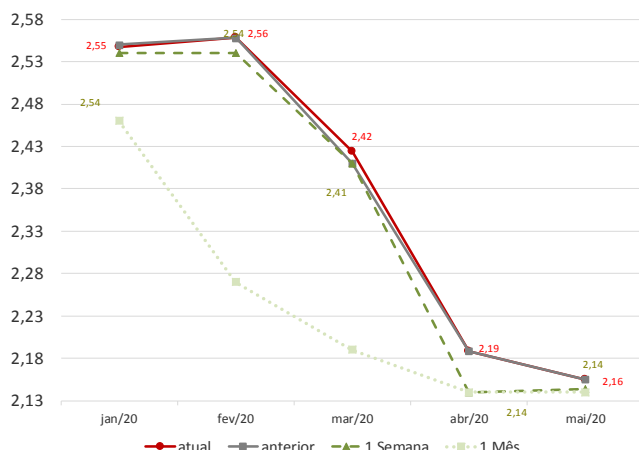
vazio” sob a ótica do progresso da safra da Índia e a natural pressão de baixa sobre os preços da commodity. É importante lembrar também que não tardará o momento em que Março/20 encontrará uma pressão vendedora extra não apenas pelas indicações de saturação do atual movimento de alta em solavanco, mas também pela rolagem de posições para a segunda tela Maio/20 que passará a ser o novo contrato driver em função da proximidade do vencimento e entrega física por parte de Março/20.

Isto por si só reforçará o movimento de “manada” que naturalmente deve surgir mesmo que Março/20 não estivesse próximo ao seu limite de entregas físicas. Ainda no pregão da terça-feira Março/20 contava com 397 mil posições em aberto contra 250 mil de Maio/20. Ou seja, quanto mais os agentes externos ao mercado de açúcar “esperarem” para sair deste ativo, maior será a “avalanche” de queda de Março/20. Os sinais estão cada vez mais claros, embora ainda “subliminares” como é o caso das máximas limitadas a US\$/cents 14,60 que não conseguem ser superadas desde a quarta-feira anterior. Lá, a “desculpa” era a proximidade do feriado prolongado. E agora, o que seria?

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira alta de 2,78% a R\$ 74,00 [US\$/cents 15,95]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,37% a R\$ 74,00 [US\$/cents 15,95]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 73,00 [US\$/cents 15,74]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 15,74]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 [US\$/cents 15,52]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 [US\$/cents 15,31]. O etanol hidratado se mostrou 6,24% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,79 [PVU] e 4,92% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 16,74].

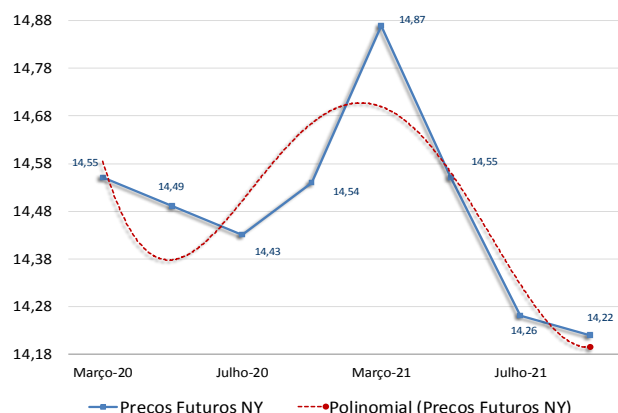
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2123

22/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							21-jan-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	77,00	78,00	18,30	75,00	74,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	74,00	76,00	17,59	72,00	71,00	69,00	
- Araçatuba	73,00	74,00	17,35	71,00	70,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	17,82	73,00	72,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							21-jan-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	74,73	74,76	-0,04	72,67	72,29	68,97	
Posto Usina US\$	17,79	17,85	-0,34	17,68	17,64	18,34	
Média 3 últimos dias R\$	74,32	73,81	0,69	72,46	72,01	68,78	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							21-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	14,55	14,59	14,40	14,50	14,45	0,76	
Maio/20	14,49	14,52	14,34	14,42	14,40	0,69	
Julho/20	14,43	14,45	14,30	14,36	14,36	0,55	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							21-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	403,00	398,50	403,40	399,80	401,50	0,37	
Março/20	399,50	394,60	399,70	396,50	398,70	0,2	
Maio/20	396,40	392,20	396,50	395,80	396,50	-0,02	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	117.432	118.861	117.058	118.861	118.862	-1,20	
Dow Jones	29.215	29.341	29.146	29.269	29.348	-0,45	
Standard & Poors	3.322	3.330	3.317	3.321	3.330	-0,22	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,2080	4,2130	4,1840	4,1970	0,4200		
Euro/US\$	1,1095	1,1095	1,1081	1,1081	0,1200		
US\$/Yuan (China)	6,9049	6,9049	6,8664	6,8664	0,5600		

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	2,78	74,00	2,78	2,16	2,78	2.160,39	2,34	513,40	2,78	1.480,00	2,34	351,71	2,34	15,95
Açúcar Físico RP/SP	1,37	74,00	1,37	2,16	1,37	2.160,39	0,94	513,40	1,37	1.480,00	0,94	351,71	0,94	15,95
Etanol Anidro	0,00	72,30	0,00	2,41	0,00	2.410,00	-0,43	572,72	0,00	1.445,97	-0,43	343,62	-0,43	15,59
Etanol Hidratado	0,00	77,64	0,00	2,48	0,00	2.480,00	-0,43	589,35	0,00	1.552,87	-0,43	369,03	-0,43	16,74
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,43	430,73	0,00	1.134,91	-0,43	269,70	-0,43	12,23
Etanol Anidro CBOT	-1,58	36,81	-1,58	1,23	-1,58	1.227,02	-2,00	291,59	-1,58	736,20	-2,00	174,95	-2,00	7,94
Açúcar NY	1,12	67,49	1,12	2,48	1,12	2.476,19	0,69	588,45	1,12	1.349,82	0,69	320,77	0,69	14,55
Açúcar Londres	0,80	84,79	0,80	2,48	0,80	2.475,44	0,37	588,27	0,80	1.695,82	0,37	403,00	0,37	18,28
Açúcar Índia	-0,53	95,92	-0,53	2,80	-0,53	2.800,41	-0,96	665,50	-0,53	1.918,45	-0,96	455,91	-0,96	20,68
Açúcar Rússia	0,04	76,45	0,04	2,23	0,04	2.231,95	-0,39	530,41	0,04	1.529,02	-0,39	363,36	-0,39	16,48
Açúcar China	-1,00	173,75	-1,00	5,07	-1,00	5.072,44	-1,42	1.205,43	-1,00	3.474,93	-1,42	825,79	-1,42	37,46

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)				
21/01/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	320,77	319,45	403,00	399,50
Diferencial de Polarização	12,99	12,94	16,32	16,18
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	333,67	332,80	422,04	418,31
Frete usina porto	19,53	19,53	19,53	19,53
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	303,63	302,76	388,51	384,78
PVU (US\$/saca 50kg)	15,18	15,14	19,43	19,24
PVU (R\$/saca 50kg)**	63,88	63,70	81,74	80,96
Equivalente Interno (1)	76,28	76,06	97,60	96,67
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			74	74
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			75,7	75,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-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

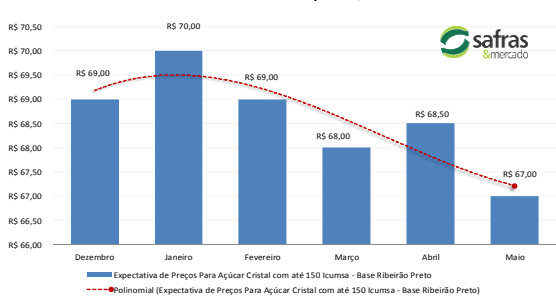
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

21-jan-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,73	13,37
Alagoas	72,00	72,00	17,11	15,52
Pernambuco	73,00	72,00	17,35	15,74
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,35	15,74
Pará/Belém**	84,99	86,99	71,83	23,83

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

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.

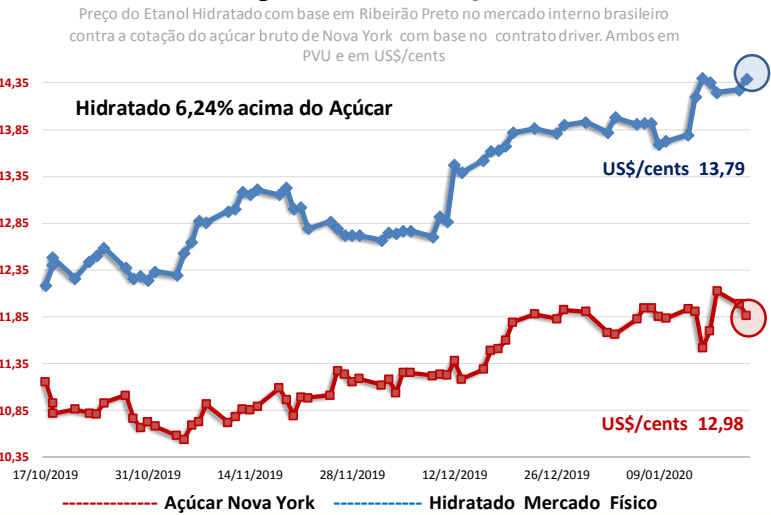
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 21/01/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,41	2,45	0,5727	2,44	2,35	1,93
Araçatuba	2,39	2,42	0,5680	2,42	2,33	1,91
Paulínia	2,47	2,50	0,5870	2,50	2,41	1,99
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,5186	2,20	2,11	1,72
Araçatuba	2,18	2,20	0,5186	2,18	2,13	1,74
Paulínia	2,24	2,26	0,5312	2,24	2,16	1,81
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,41	2,43	0,5727	2,44	2,35	1,93
Hidratado	2,48	2,50	0,5894	2,45	2,40	2,00
*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]	2,0687	0,4973	2,0679	0,04	1,9902	1,6044			
Anidro Combustível [2]	2,2675	0,5451	2,2563	0,50	2,1777	1,7934			
Outros Fins Hidratado	2,0975	0,5043	2,1093	-0,56	2,0152	1,6123			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,61%				
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
Paulínia/SP	2.117,50	2.117,50	2.134,00	0,00	2.056,00	1.655,5			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)									
	COMPRA		VENDA		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				
Hidratado Combustível	2,13	2,18	Hidratado	2,16	2,19				2,13
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG				NE	
	2,43	2,00	2,65	2,44				2,46	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
21/01/20						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Dezembro/19	1,345	1,338	1,377	1,357	-0,29	
Janeiro/20	1,364	1,361	1,402	1,380	-0,87	
Fevereiro/20	1,387	1,387	1,420	1,420	-0,99	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/20	58,34	57,68	59,73	58,80	-0,34
Fevereiro/20	58,27	57,71	59,77	58,82	-0,52
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/19	1,6347	1,6123	1,6711	1,6406	-0,35
Janeiro/20	1,6497	1,6265	1,6880	1,6549	-0,31
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/20	63,74	63,25	64,48	64,34	-0,93
Abril/20	63,02	62,55	63,71	63,60	-0,91

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira com preços de estáveis a mais baixos nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A primeira limitação dos preços vem por conta da estreita relação de competitividade entre o hidratado e a gasolina nas bombas que, muito próxima a 70% nos poucos estados em que ainda ela pode ser observada, acaba não gerando demanda espontânea por parte dos consumidores. Esta tendência até já foi observada nos dados de dezembro do Centro-Sul onde as vendas de hidratado oscilaram ao redor de 1,8 bilhão de litros, um volume baixo para esta época do ano.

O resultado disto são distribuidoras menos presentes na ponta compradora junto as usinas que acabam encontrando uma pressão de compra quase inexistente. Como a pressão por geração de caixa aumenta com a proximidade do final do mês, as unidades produtoras acabam recuando nos preços em função de encontrar distribuidoras dispostas a entrar no mercado. A expectativa com a antecipação da safra 2020/21 para o próximo mês por cerca de 10% das usinas do Centro-Sul junto a entrada de etanol importado reforça este cenário.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York observamos um cenário de novas pressões de baixa sobre os prêmios do biocombustível na terça-feira. A alta nas cotações do contato Março/20 para o açúcar em Nova York é a base central para a queda nos prêmios. Depois disto temos o leve movimento de desvalorização do real contra o dólar que completa o cenário negativo a estes prêmios. Por fim, a estabilidade do hidratado com base em Ribeirão Preto em nada ajuda para neutralizar as quedas na arbitragem.

Neste contexto o hidratado se manteve firme na recente faixa de R\$ 2,48 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,52 mas sem sucesso. O anidro se manteve estável na faixa de R\$ 2,41 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40 o litro. No Paraná hidratado sem alteração em 2,48 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,51. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em queda de 2,79% saindo de R\$ 2,51 para R\$ 2,44 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,50 o litro. Embarques ao Nordeste em queda de 2,77% saindo de R\$ 2,53 para R\$ 2,46 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,38% saindo de R\$ 2,66 para R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,69 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 estável a R\$ 2,43 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\$ 2,55 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,48 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável R\$ 2,44 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,46 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi de breves ajustes de alta. Final de janeiro com preços em alta de 0,32% saindo de R\$ 2,55 para R\$ 2,56 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,56 o litro, final de março em alta de 0,57% saindo de R\$ 2,41 para R\$ 2,42 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	2,4100	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2791	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	68,10	66,38
PreçoAçúcar VHP(b)	76,28	76,28
Diferença (a/b)	-10,73%	-12,98%
Conversão (Branco)	68,37	66,65
(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)		