

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em queda frente a recentes máximas de curto prazo

Redução nas tensões geopolíticas relativas ao petróleo voltam mercado aos seus fundamentos e as projeções de elevação na oferta de açúcar do Brasil e da Índia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por perdas um pouco mais significativas sobre os contratos futuros das commodity negociadas na bolsa de Nova York e de Londres. Em Nova York o vencimento Março/20 encerrou o dia negociado a US\$/cents 13,47, com baixa de 0,88%. O segundo recuo consecutivo nesta semana reforça o tom de limitação dos preços para Março/20 em Nova York trabalhado em análise pela SAFRAS & Mercado desde o início de dezembro. Isto porque, mesmo tendo superado o nível de US\$/cents 13,60 e chegado a US\$/cents 13,80, o mercado acabou perdendo a força compradora para que novos avanços em direção a US\$/cents 14,00 fossem continuados.

A manutenção desta força compradora ou, no caso, a falta dela, é o grande ponto em questão sobre o mercado de açúcar que demanda o real foco de atenção. Isto porque, mais uma vez, reforçamos o alerta sobre as condições fundamentais do Brasil e da Índia para as suas respectivas safras novas. Na Índia temos sinalizações de que o mercado de açúcar ainda encontrará canaviais bem desenvolvidos e maturados diante do nível de abastecimento dos reservatórios de água nos maiores patamares em dez anos. O recente relatório da secretaria de agricultura dos Estados Unidos de novembro do ano passado não cita esta questão, mas aponta a redução de área como um dos motivos para a queda na oferta. Porém, fica um pouco curioso esperar uma redução na área de cana sobre uma cultura altamente subsidiada que é o açúcar, sendo que os subsídios provocam exatamente um efeito contrário, o aumento da oferta.

Como, por parte do clima, não há adversidade, e por parte dos incentivos fiscais à produção também não haverá desestímulo a oferta da commodity, o resultado deve ser um crescimento na oferta de açúcar ao longo da próxima safra, com o volume total da temporada possivelmente chegando a 30 milhões de toneladas, sendo acima da faixa dos 26 a 29 milhões estimados por entidades representativas de classe locais e até mesmo pelo USDA. Já no Brasil temos uma nova safra no Centro-Sul altamente

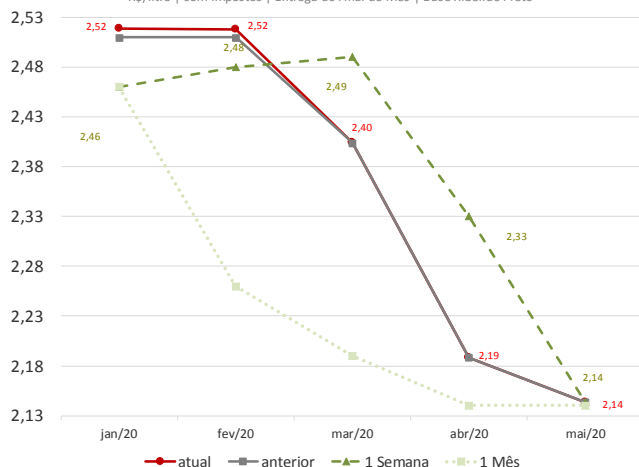
renovada e maturada com as chuvas que incidem sobre os canaviais desde o fim de outubro. O detalhe é que, já no início da quarta-feira, foi reportado pela agência internacional de notícias Reuters, que o governo da China pretende cancelar os planos de elevação da mistura de etanol adicionado a gasolina para a faixa de 10% que estava previsto desde 2017 para ser efetivado em 2020.

Naquela época os estoques de milho estavam muito elevados no país o que permitia atender este requisito de 10% de etanol de milho na gasolina até 2020. O problema é que atualmente estes estoques não se encontram tão elevados assim e as preocupações quanto a segurança alimentar sempre foram prioritárias na China, ainda mais com a questão da Guerra Comercial com os Estados Unidos no fundo sempre serem uma incógnita, mesmo frente a sinalizações de assinatura de uma primeira fase do acordo. Pelo lado do petróleo temos um mercado com risco geopolítico já bem arrefecido que acaba fazendo com que o Brent recue em Londres e, com ele, uma das poucas pressões de alta que o açúcar encontrava no mercado, mesmo sendo ela de força bem limitada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 72,00 [US\$/cents 16,11]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 73,00 [US\$/cents 16,33]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 72,00 [US\$/cents 16,11]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 16,11]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 15,88]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 15,66]. O etanol hidratado se mostrou 21,68% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,43 [PVU] e 8,71% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 17,51].

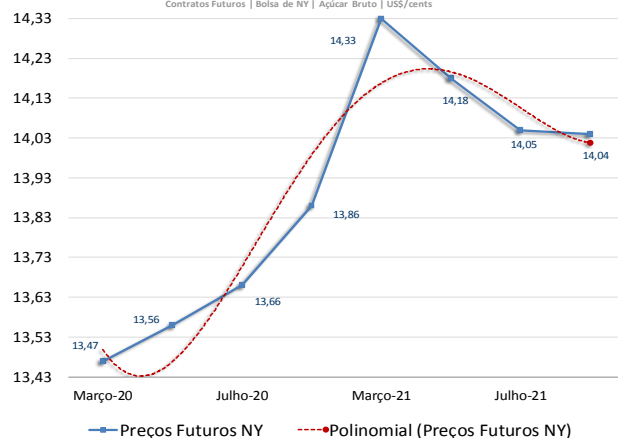
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2115

09/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							8-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	18,74	77,00	71,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	18,00	74,00	68,00	68,00	
- Araçatuba	72,00	73,00	17,76	73,00	67,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	18,25	75,00	69,00	69,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							8-jan-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	73,34	73,86	-0,70	72,71	68,74	68,78	
Posto Usina US\$	18,11	18,19	-0,44	18,07	16,63	18,54	
Média 3 últimos dias R\$	73,64	73,70	-0,09	73,42	68,08	68,69	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	8-jan-20
Março/20	13,47	13,74	13,41	13,69	13,59	-0,88	
Maio/20	13,56	13,80	13,50	13,80	13,67	-0,80	
Julho/20	13,66	13,87	13,59	13,83	13,76	-0,72	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	8-jan-20
Dezembro/19	361,30	360,60	365,80	365,00	363,10	-0,49	
Março/20	366,20	365,50	370,60	369,20	368,30	-0,57	
Maio/20	369,10	367,90	373,30	371,90	371,10	-0,53	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	8-jan-20
Ibovespa	116.382	117.335	115.693	116.667	116.662	-0,23	
Dow Jones	28.826	28.830	28.523	28.556	28.584	0,85	
Standard & Poors	3.258	3.259	3.242	3.239	3.237	0,65	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	8-jan-20
Dolar Comercial	4,0550	4,0780	4,0420	4,0600	-0,2700	
Euro/US\$	1,1118	1,1141	1,1118	1,1141	-0,2000	
US\$/Yuan (China)	6,9447	6,9447	6,9443	6,9443	0,0000	

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	0,27	518,37	0,00	1.440,00	0,27	355,12	0,27	16,11
Açúcar Físico RP/SP	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	0,27	525,57	0,00	1.460,00	0,27	360,05	0,27	16,33
Etanol Anidro	0,00	70,50	0,00	2,35	0,00	2.350,00	0,27	579,53	0,00	1.409,97	0,27	347,71	0,27	15,77
Etanol Hidratado	0,00	78,27	0,00	2,50	0,00	2.500,00	0,27	616,52	0,00	1.565,39	0,27	386,04	0,27	17,51
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,27	446,98	0,00	1.134,91	0,27	279,88	0,27	12,70
Etanol Anidro CBOT	-1,26	37,95	-1,26	1,26	-1,26	1.264,92	-0,99	311,94	-1,26	758,93	-0,99	187,16	-0,99	8,49
Açúcar NY	-1,15	60,21	-1,15	2,21	-1,15	2.209,04	-0,88	544,77	-1,15	1.204,19	-0,88	296,96	-0,88	13,47
Açúcar Londres	-0,76	73,25	-0,76	2,14	-0,76	2.138,60	-0,50	527,40	-0,76	1.465,07	-0,50	361,30	-0,50	16,39
Açúcar Índia	-0,60	94,11	-0,60	2,75	-0,60	2.747,53	-0,33	677,57	-0,60	1.882,22	-0,33	464,17	-0,33	21,05
Açúcar Rússia	0,41	74,24	0,41	2,17	0,41	2.167,53	0,68	534,53	0,41	1.484,89	0,68	366,19	0,68	16,61
Açúcar China	0,17	165,65	0,17	4,84	0,17	4.836,13	0,44	1.192,63	0,17	3.313,04	0,44	817,03	0,44	37,06

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	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)					
08/01/2020	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	296,96	298,95	361,30	366,20	
Diferencial de Polarização	12,03	12,11	14,63	14,83	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	308,89	311,46	378,65	383,66	
Frete usina porto	20,27	20,27	20,27	20,27	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	278,12	280,69
PVU (US\$/saca 50kg)	13,91	14,03
PVU (R\$/saca 50kg)**	56,39	56,91
Equivalente Interno (1)	67,33	67,95
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)		-0,10

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

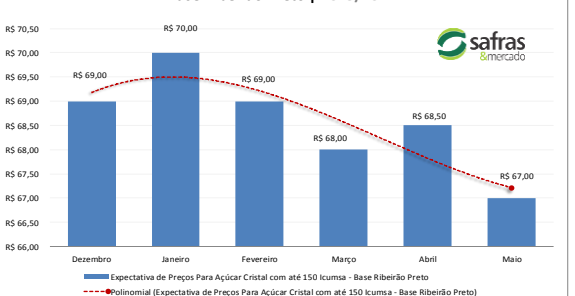
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

8-jan-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,29	13,87
Alagoas	72,00	72,00	17,76	16,11
Pernambuco	73,00	72,00	18,00	16,33
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,00	16,33
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%

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 08/01/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,35	2,39	0,5795	2,35	2,35	1,94
Araçatuba	2,33	2,36	0,5746	2,33	2,33	1,92
Paulínia	2,41	2,44	0,5943	2,41	2,41	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,5425	2,17	2,16	1,80
Araçatuba	2,18	2,20	0,5382	2,15	2,13	1,78
Paulínia	2,23	2,25	0,5491	2,20	2,20	1,85
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,35	2,37	0,5795	2,35	2,35	1,94
Hidratado	2,45	2,47	0,6042	2,45	2,45	2,02
*PVU - Posto Veículo Usina						

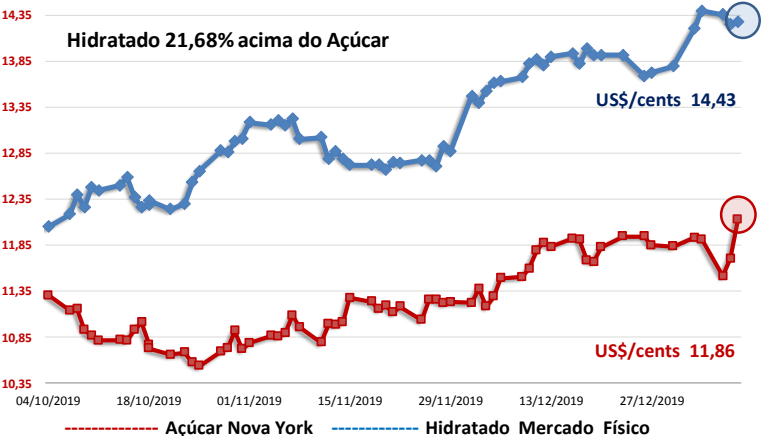
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0454	0,5075	2,0159	1,46	2,0097	1,6673
Anidro Combustível [2]	2,2218	0,5512	2,2024	0,88	2,1721	1,8328
Outros Fins Hidratado	2,0152	0,4891	2,0152	0,00	2,0108	1,6595
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				8,62%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.136,50	2.128,50	2.105,50	0,38	2.068,50	1.711
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	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	2,66	2,50	2,52

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/19	1,335	1,335	1,359	1,359	-1,33
Janeiro/20	1,355	1,361	1,376	1,376	-1,23
Fevereiro/20	1,377	1,390	1,390	1,390	-1,21

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/20	59,72	59,15	65,65	62,84	-4,75
Fevereiro/20	59,58	58,99	65,40	62,63	-4,68
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/19				1,6978	
Janeiro/20	1,6516	1,6289	1,8011	1,7222	-4,09
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/20	64,89	64,29	70,99	67,57	-3,96
Abril/20	64,23	63,65	70,25	66,87	-3,94

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



Nº 2115

09/01/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços pouco alterados sobre as principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. A relativa estabilidade, marcada por até alguns ajustes de baixa, vem após um início de semana reforçado por ganhos relativamente importantes no curto prazo. Como as distribuidoras que estavam no mercado já terminaram a sua recomposição de estoques de curto prazo, os preços acabaram perdendo a sustentação para novos avanços mais imediatos. Os estoques das distribuidoras se encontravam baixos em função dos recentes feriados de natal e ano novo.

Porém, a SAFRAS & Mercado já vinha alertado desde o início de dezembro que as perspectivas de alta do mercado já se encontravam relativamente saturadas a partir do médio prazo. Isto porque ainda a partir do fim da primeira quinzena de fevereiro cerca de 10% das usinas do Centro-Sul deverão antecipar o retorno da safra 2020/21. Além disto, teremos a maior entrada de etanol importado que, ao longo de 2020 terá uma pressão extra por parte dos Estados Unidos. Isto porque a China decidiu não adotar o padrão de E-10 na composição de sua gasolina já agendada para 2020. Como os Estados Unidos exportavam 20% de seu excedente para o país asiático, o mercado brasileiro deve ser um dos pontos de “desova” deste etanol de milho.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York observamos sinais de novos avanços nos prêmios do hidratado. O vetor central deste movimento vem por parte da forte queda do açúcar em Nova York que, em meio a uma estabilidade do hidratado no mercado físico acaba resultando em avanço da vantagem do biocombustível. Este avanço é impulsionado pela valorização do real contra o dólar que ajuda, ainda que moderadamente, no movimento de elevação dos prêmios do hidratado.

Neste contexto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,55. O anidro se manteve firme na faixa de R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,37 o litro. No Paraná hidratado teve queda de 1,21% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,45 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,49. 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 firme a R\$ 2,66 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 a R\$ 2,49 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,50 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,47 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 quarta-feira foi de preços mais altos refletindo o avanço no mercado físico. Final de janeiro preços em alta de 0,58% saindo de R\$ 2,51 para R\$ 2,52 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,36% saindo de R\$ 2,51 para R\$ 2,52 o litro, final de março estável a R\$ 2,40 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	2,3500	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
PreçoAçúcar VHP(b)	67,33	67,33
Diferença (a/b)	-1,52%	-0,57%
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)		