

Análise Mercado de Açúcar: Dados fundamentais da Ásia ainda dão fôlego a Nova York

Informações circulam entre agentes e corretores sobre chuvas insuficientes na Tailândia e produção abaixo da média na Índia

ANÁLISE DE MERCADO - A quarta-feira foi um dia de novas ganhos para o açúcar em Nova York, com o vencimento Março/20 encerrando o dia cotado a US\$/cents 14,66 em alta de 0,75%. Basicamente o dia foi de preços oscilando ao redor de US\$/cents 14,75 que, desde a semana retrasada tem sido apontada como o limite da atual investida de alta a qual Março/20 desenvolve, conhecida como movimento de Alta em Solavanco. É bem verdade que desde a sexta-feira passada a SAFRAS & Mercado, neste mesmo espaço, vem alertando para a proximidade de um forte movimento de realização de lucros que é apontado como o caminho oposto ao da Alta em Solavanco, sendo a queda em solavanco que deve preceder o atual movimento.

Na verdade nada mudou em nossos alertas. Os ganhos observados sobre Março/20 durante quarta-feira apenas reforçaram a primeira leitura de que este ativo deveria atingir a faixa dos US\$/cents 14,75 indicada pela SAFRAS & Mercado ainda no início deste movimento. Logo, o movimento de alta em direção a este nível de preço apenas reforça a percepção de que um movimento de queda está por vir. É importante lembrar que também está próximo o movimento de rolagem de posição de Março/20 para Maio/20 que deve ocorrer logo na virada de janeiro para fevereiro. Este é apenas um dos gatilhos da baixa iminente visto que o próprio movimento de Alta em Solavanco nas entrelinhas implica em uma reação contrária.

Também é importante observar que graficamente temos, no médio prazo, uma primeira metade do movimento clássico de reversão de tendência de Ombro-Cabeça-Ombro conhecido através da sigla OCO. Este movimento, assim como o de Alta em Solavanco são figuras de formação gráfica com 85% de assertividade no mercado. Um dos poucos vetores que podem neutralizar as figuras gráficas, por mais assertivas que elas sejam, são os fundamentos. Nisto, quando olhamos para o Brasil, temos as indicações de uma próxima safra bem mais volumosa com forte incidência de chuvas e luminosidade sobre

os canaviais desde o final de outubro do ano passado, com uma taxa de renovação em 16% acima da média histórica de 12%. É claro que, pelos fundamentos de curto prazo temos contrapontos pelo lado da Ásia.

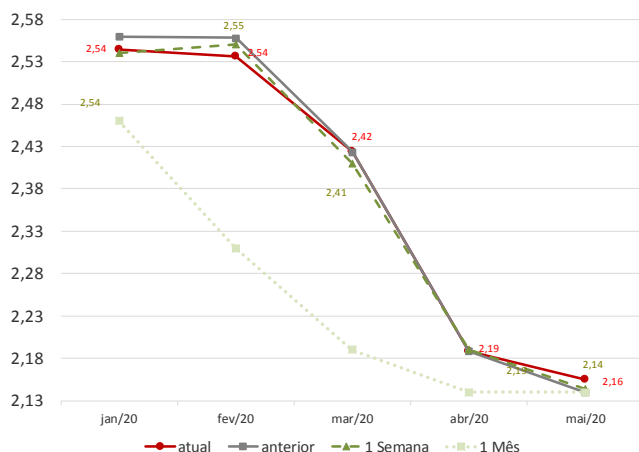
Por lá vemos a Índia com um volume de produção acumulada na safra atual cerca de 26% abaixo do que fora visto até o mesmo momento do ano anterior. Depois disto temos a Tailândia com uma quebra de 1 milhão de toneladas previstas para a safra atual 2019/20 local em função de chuvas insuficientes. Porém, ainda temos a segunda face da mesma moeda, visto que ainda na Tailândia temos também um aumento de 1,2 milhão toneladas nas exportações.

Na Índia temos reservatórios de água acima da média dos últimos 10 anos que neutraliza qualquer risco climático de quebra na safra local e, com isto, chances de reações mais pronunciadas nos preços do açúcar. Logo, o movimento de alta visto sobre Março/20 em Nova York, dado também o contexto de forte devolução das máximas de US\$/cents 14,75 durante o dia, também encontra mais indicações de limites no curto prazo do que de avanços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 74,00 [US\$/cents 16,08]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 74,00 [US\$/cents 16,08]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 73,00 [US\$/cents 15,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 15,86]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 [US\$/cents 15,64]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 [US\$/cents 15,42]. O etanol hidratado se mostrou 6,22% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,90 [PVU] e 4,92% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 16,87].

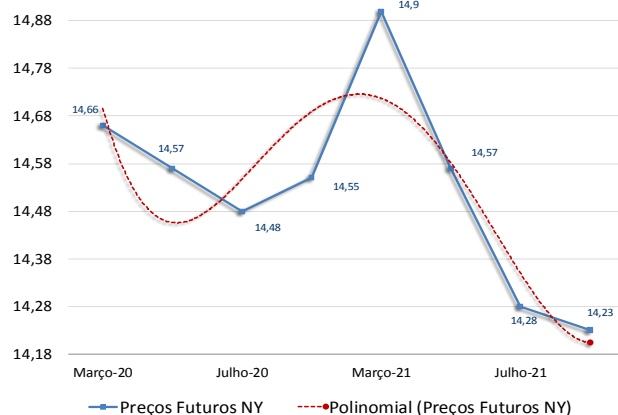
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2124

23/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							22-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	18,44	76,00	75,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	74,00	76,00	17,72	73,00	72,00	69,00	
- Araçatuba	73,00	74,00	17,48	72,00	71,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	17,96	74,00	73,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							22-jan-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	75,26	74,73	0,71	73,20	72,90	68,99	
Posto Usina US\$	18,02	17,79	1,29	17,45	17,89	18,17	
Média 3 últimos dias R\$	74,92	74,32	0,80	72,96	72,27	69,00	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	22-jan-20
Março/20	14,66	14,79	14,53	14,55	14,55	0,75	
Maio/20	14,57	14,68	14,47	14,49	14,49	0,55	
Julho/20	14,48	14,59	14,41	14,43	14,43	0,34	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	22-jan-20
Dezembro/19	407,00	401,60	411,40	402,20	403,00	0,99	
Março/20	401,30	398,20	404,40	399,10	399,50	0,45	
Maio/20	397,70	395,40	400,40	396,40	396,40	0,32	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	22-jan-20
Ibovespa	118.050	118.115	117.035	117.035	117.026	0,87	
Dow Jones	29.223	29.320	29.172	29.264	29.196	0,09	
Standard & Poors	3.329	3.338	3.325	3.330	3.321	0,24	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	22-jan-20
Dólar Comercial	4,1760	4,2060	4,1740	4,2000	-0,7600	
Euro/US\$	1,1074	1,1095	1,1074	1,1095	-0,1800	
US\$/Yuan (China)	6,9040	6,9049	6,9040	6,9049	-0,0100	

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	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	0,77	517,34	0,00	1.480,00	0,77	354,41	0,77	16,08
Açúcar Físico RP/SP	0,00	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	0,77	517,34	0,00	1.480,00	0,77	354,41	0,77	16,08
Etanol Anidro	0,00	72,30	0,00	2,41	0,00	2.410,00	0,77	577,11	0,00	1.445,97	0,77	346,26	0,77	15,71
Etanol Hidratado	0,00	77,64	0,00	2,48	0,00	2.480,00	0,77	593,87	0,00	1.552,87	0,77	371,86	0,77	16,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,77	434,03	0,00	1.134,91	0,77	271,77	0,77	12,33
Etanol Anidro CBOT	-0,56	36,60	-0,56	1,22	-0,56	1.220,11	0,20	292,17	-0,56	732,05	0,20	175,30	0,20	7,95
Açúcar NY	-0,01	67,48	-0,01	2,48	-0,01	2.475,93	0,76	592,90	-0,01	1.349,68	0,76	323,20	0,76	14,66
Açúcar Londres	0,22	84,98	0,22	2,48	0,22	2.481,00	0,99	594,11	0,22	1.699,63	0,99	407,00	0,99	18,46
Açúcar Índia	0,23	96,15	0,23	2,81	0,23	2.806,98	1,00	672,17	0,23	1.922,95	1,00	460,48	1,00	20,89
Açúcar Rússia	-1,02	75,67	-1,02	2,21	-1,02	2.209,16	-0,26	529,01	-1,02	1.513,41	-0,26	362,41	-0,26	16,44
Açúcar China	-0,87	172,24	-0,87	5,03	-0,87	5.028,34	-0,11	1.204,10	-0,87	3.444,72	-0,11	824,88	-0,11	37,42

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)				
22/01/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	323,20	321,21	407,00	401,30
Diferencial de Polarização	13,09	13,01	16,48	16,25
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	336,19	334,63	426,21	420,18
Frete usina porto	19,68	19,68	19,68	19,68
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	306,01	304,45
PVU (US\$/saca 50kg)	15,30	15,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	63,89	63,57
Equivalente Interno (1)	76,29	75,90
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		74
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		75,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,23

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

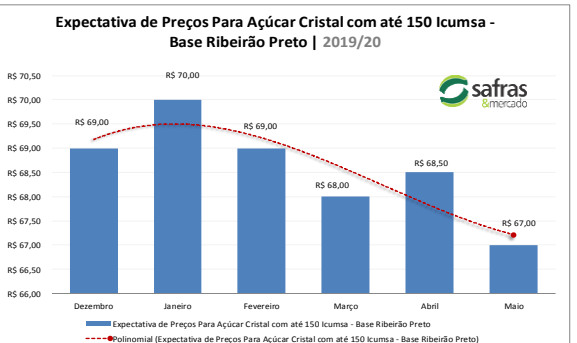
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

22-jan-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,85	13,47
Alagoas	72,00	72,00	17,24	15,64
Pernambuco	73,00	72,00	17,48	15,86
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,48	15,86
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%



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 22/01/20						
	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	0,5771	2,44	2,35	1,93
Araçatuba	2,39	2,42	0,5723	2,42	2,33	1,91
Paulínia	2,47	2,50	0,5915	2,50	2,41	1,99
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,5226	2,20	2,11	1,72
Araçatuba	2,18	2,20	0,5226	2,18	2,13	1,72
Paulínia	2,23	2,25	0,5331	2,24	2,16	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,41	2,43	0,5771	2,44	2,35	1,93
Hidratado	2,48	2,50	0,5939	2,48	2,40	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

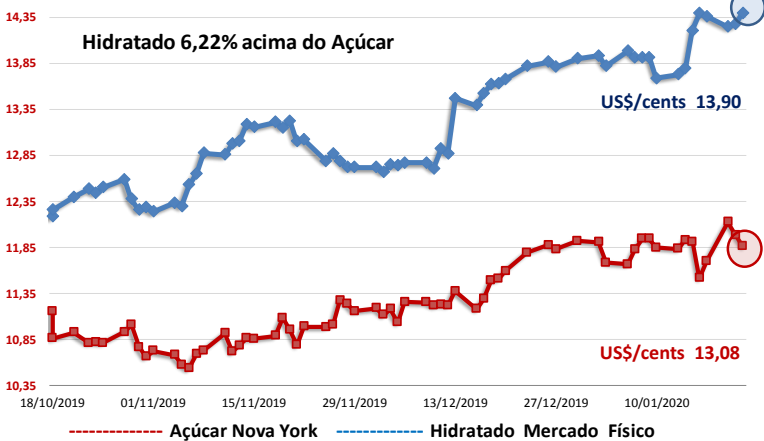
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 13/10 e 17/01						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0687	0,4973	2,0679	0,04	1,9902	1,6044
Anidro Combustível [2]	2,2675	0,5451	2,2563	0,50	2,1777	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	2.124,00	2.117,50	2.124,00	0,31	2.062,00	1643
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,40	2,42	Anidro
Hidratado Combustível	2,33	2,36	Hidratado	2,15	2,17	2,35
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,35	2,40	2,13
Hidratado Combustível	2,38	2,43	Hidratado	2,16	2,19	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,42	2,00	2,64	2,44	2,46	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/01/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/19	1,325	1,322	1,336	1,336	-1,19
Janeiro/20	1,346	1,340	1,374	1,364	-1,31
Fevereiro/20	1,366	1,377	1,377	1,377	-1,51

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/20	56,78	56,54	58,38	58,26	-2,74
Fevereiro/20	56,81	56,57	58,35	58,24	-2,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/19	1,5833	1,5701	1,6392	1,6365	-3,25
Janeiro/20	1,5972	1,5854	1,6534	1,6509	-3,25
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/20	62,48	62,20	63,81	63,83	-2,11
Abril/20	61,81	61,53	63,08	63,13	-2,09

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 2124

23/01/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais baixos em algumas das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país. As usinas, com a pressão por geração de caixa no curto prazo, acabam tendo que recuar alguns pontos em suas pedidas de preços para venda. Isto ocorre também diante do elevado nível de saturação da competitividade entre o hidratado e a gasolina nos poucos estados em que ela ainda permanece matematicamente válida, mas elevada ao ponto de não gerar demanda espontânea.

Reforça a pressão negativa nos preços a questão da antecipação da safra nova 2020/21 por parte de 10% das usinas do Centro-Sul ainda na primeira metade de fevereiro, o que colocará o início de pressão extra de entrada de produto novo e, com ela, também de espaço para armazenamento nos tanques. Isto, por si só, já resulta em uma pressão de venda bem importante nos preços. Neste contexto, o único argumento que tem ajudado a sustentar os preços e amenizar as baixas nas unidades produtoras é a entressafra e o mercado operando ainda em função dos estoques de passagem.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York observamos uma quarta-feira de novas pressões de queda sobre os prêmios do hidratado. A base central da baixa vem por conta dos ganhos fortes do açúcar em Nova York, que são marginalmente neutralizados pelo pequeno movimento de valorização do real contra o dólar. No meio disto tudo temos um preço de negociação do hidratado no mercado físico em Ribeirão Preto ainda estável, exercendo pressão neutra no calculo dos prêmios deixando prevalecer a tendência de queda vinda do açúcar.

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 estáveis a R\$ 2,44 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste sem alteração em R\$ 2,46 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,38% saindo de R\$ 2,65 para R\$ 2,64 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 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 em baixa de 0,41% saindo de R\$ 2,43 para R\$ 2,42 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 quarta-feira foi de breves ajustes de alta. Final de janeiro com preços em queda de 0,51% saindo de R\$ 2,56 para R\$ 2,55 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,56 o litro, final de março estável em R\$ 2,42 o litro. Final de abril firme a R\$ 2,19 o litro. Final de maio em alta de 0,70% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,16 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)	76,29	76,29
Diferença (a/b)	-10,74%	-12,99%
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)		