

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar despensa em Nova York na quinta-feira

Em uma sessão com preço carregado de simbolismo para o primeiro pregão do ano, Março/20 encerra em US\$/cents 13,13 sob nova pressão fundamental da Índia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços fortemente mais baixos sobre o vencimento Março/20 que encerrou o dia em baixa de 2,16% negociado a US\$/cents 13,13. A intensidade do movimento de baixa foi tão forte ao ponto de retirar Março/20 do seu até então canal lateral de preços marcado pela mínima em US\$/cents 13,23 e pela máxima em US\$/cents 13,65. Logo, o recuo da quinta-feira conduz o vencimento Março/20 em direção ao seu suporte natural e psicológico de US\$/cents 13,00 que deve ser confirmado entre a sexta e a próxima segunda-feira. Depois disto, fica mais evidente um nível a ser percorrido pela linha de preço de volta a faixa de US\$/cents 13,20 a qual será o ponto de máxima de curto prazo.

Pelo lado dos fundamentos o mercado observa novamente a Índia como principal foco de instabilidade e limitação a ganhos mais significativos nos preços externos. Isto porque já surge entre traders e exportadores locais preocupações quanto a demanda e quanto a continuidade do crescimento da oferta do país ao longo da safra nova local 2019/20. Pelo lado da demanda [visto que da oferta temos falado aqui desde abril do ano passado] é possível observar que expectativas de desaceleração econômica do país junto a demanda por alimentos com menor teor de açúcar acabem resultando em uma saturação dos níveis de demanda interna pela commodity.

Além de mudanças nas fórmulas de alimentos processados, a expectativa de crescimento no PIB da Índia é a menor em seis anos para 2020, o que acaba limitando também os níveis de crescimento na demanda interna. Para 2020 a expectativa de crescimento da economia oscila ao redor de 6%, enquanto que em anos de crescimento econômico de 8% ou mais, a demanda de açúcar avançava 2%. Depois da demanda temos a questão da oferta que, com a novidade dos reservatórios junto aos seus maiores níveis em 10 anos, acabam colocando mais pressão de alta na disponibilidade de oferta do país que, no fundo, a cada

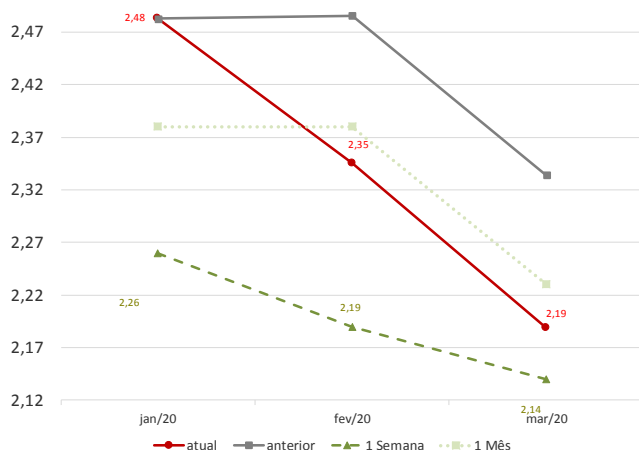
safral é mais incentivada pelo elevado e profundo nível dos subsídios pagos ao setor produtivo e exportador local.

E por falar em exportações, a SAFRAS & Mercado observa que o resultado de um cenário com maior taxa de produção interna oscilando ao mesmo tempo em que a demanda se mostra com sinais claros de estagnação, deve ser o aumento das exportações. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o país embarque 6 milhões de toneladas ao mercado internacional contra 4 milhões da safra passada em um contexto de oferta de 31 milhões de toneladas de açúcar, contra 34,3 milhões da temporada anterior. Como a relação Estoque/Consumo cai continuar positivamente elevada, dada a estabilidade na demanda interna, o governo deverá elevar o volume embarcado para neutralizar a queda nos preços internos, cedendo a pressões do setor produtivo local. O que limitará ainda mais o nível dos US\$/cents 14,00 esperado para 2020 sobre os preços do açúcar em Nova York. Um dos únicos contrapontos a esta pressão de baixa aos preços é a elevada produção de etanol no Brasil que neutralizará uma oferta de 10 milhões de toneladas de açúcar ao mercado internacional por parte do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada a R\$ 73,00 [US\$/cents 16,45]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 74,00 [US\$/cents 16,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 73,00 [US\$/cents 16,45]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 16,45]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 [US\$/cents 16,22]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 [US\$/cents 16,00]. O etanol hidratado se mostrou 24,68% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,36 [PVU] e 4,50% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 17,43].

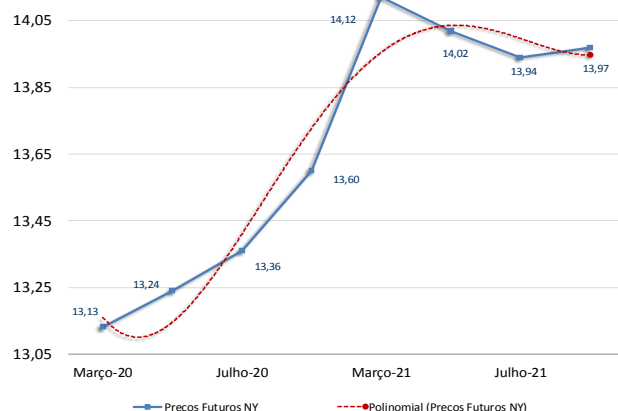
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2111

03/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							2-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	19,13	74,00	68,00	68,20	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	74,00	76,00	18,39	71,00	65,00	68,33	
- Araçatuba	73,00	74,00	18,14	70,00	64,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	18,63	72,00	66,00	69,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							2-jan-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	72,71	73,27	-0,76	72,90	65,89	68,20	
Posto Usina US\$	18,07	18,20	-0,71	17,89	15,64	17,60	
Média 3 últimos dias R\$	73,42	73,87	-0,61	72,27	65,61	68,33	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							2-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	13,13	13,53	13,10	13,47	13,42	-2,16	
Maio/20	13,24	13,62	13,20	13,56	13,54	-2,21	
Julho/20	13,36	13,73	13,32	13,69	13,66	-2,19	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							2-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	352,70	351,30	361,10	359,70	359,20	-1,8	
Março/20	358,20	356,90	366,30	364,20	364,60	-1,75	
Maio/20	362,90	361,80	370,90	369,90	369,30	-1,73	

ÍNDICES							2-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	118.134	118.275	115.649	115.652	115.645	2,15	
Dow Jones	28.771	28.779	28.628	28.639	28.538	0,81	
Standard & Poors	3.246	3.250	3.236	3.245	3.231	0,46	

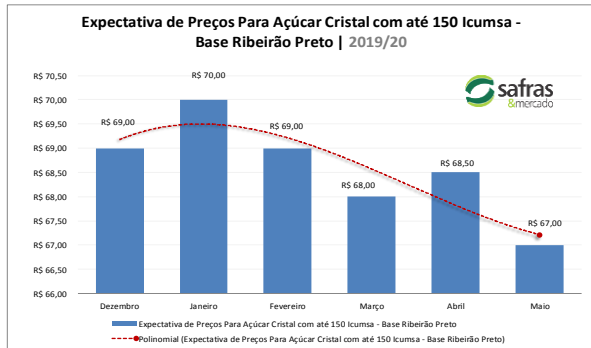
CÂMBIO							2-jan-20
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,0250	4,0430	4,0060	4,0120	0,2700		
Euro/US\$	1,1199	1,1238	1,1199	1,1238	-0,3400		
US\$/Yuan (China)	6,9642	6,9642	6,9618	6,9618	0,0300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor														quinta-feira, 2 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	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	-0,27	529,49	0,00	1.460,00	-0,27	362,73	-0,27	16,45	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	-0,27	536,74	0,00	1.480,00	-0,27	367,70	-0,27	16,68	
Etanol Anidro	0,00	70,50	0,00	2,35	0,00	2.350,00	-0,27	583,85	0,00	1.409,97	-0,27	350,30	-0,27	15,89	
Etanol Hidratado	0,00	77,33	0,00	2,47	0,00	2.470,00	-0,27	613,66	0,00	1.546,61	-0,27	384,25	-0,27	17,43	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,27	450,31	0,00	1.134,91	-0,27	281,96	-0,27	12,79	
Etanol Anidro CBOT	-2,89	38,68	-2,89	1,29	-2,89	1.289,39	-3,16	320,35	-2,89	773,62	-3,16	192,20	-3,16	8,72	
Açúcar NY	-2,69	58,26	-2,69	2,14	-2,69	2.137,35	-2,96	531,02	-2,69	1.165,11	-2,96	289,47	-2,96	13,13	
Açúcar Londres	-2,14	70,98	-2,14	2,07	-2,14	2.072,25	-2,41	514,85	-2,14	1.419,62	-2,41	352,70	-2,41	16,00	
Açúcar Índia	0,31	93,24	0,31	2,72	0,31	2.722,07	0,03	676,29	0,31	1.864,78	0,03	463,30	0,03	21,01	
Açúcar Rússia	0,64	73,53	0,64	2,15	0,64	2.146,54	0,36	533,30	0,64	1.470,51	0,36	365,34	0,36	16,57	
Açúcar China	0,59	160,59	0,59	4,69	0,59	4.688,20	0,32	1.164,77	0,59	3.211,70	0,32	797,94	0,32	36,19	

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)				
02/01/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	289,47	291,89	352,70	358,20
Diferencial de Polarização	11,72	11,82	14,28	14,51
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	301,09	304,12	369,71	375,34
Frete usina porto	20,42	20,42	20,42	20,42
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	270,17	273,20	335,28	340,92
PVU (US\$/saca 50kg)	13,51	13,66	16,76	17,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	54,37	54,98	67,48	68,61
Equivalente Interno (1)	64,92	65,65	80,57	81,92
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)			-0,06	-0,08
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				
2-jan-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,40	13,97
Alagoas	72,00	72,00	17,89	16,23
Pernambuco	73,00	72,00	18,14	16,45
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,14	16,45
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%				



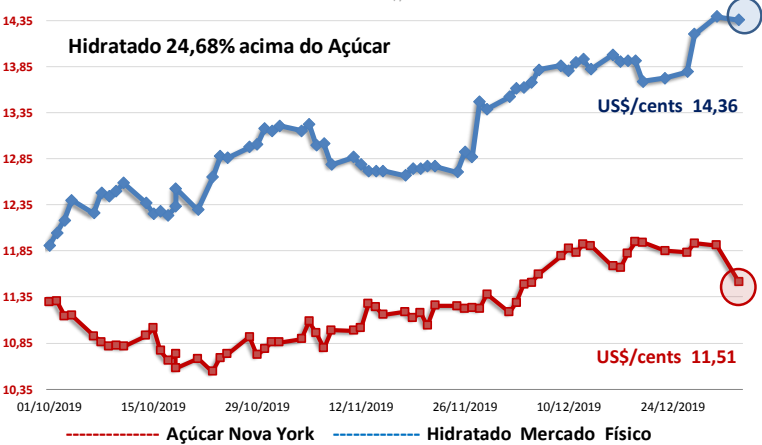
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 02/01/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,35	2,39	0,5839	2,35	2,30	1,94
Araçatuba	2,33	2,36	0,5789	2,33	2,28	1,92
Paulínia	2,41	2,44	0,5988	2,41	2,36	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,5400	2,11	2,14	1,80
Araçatuba	2,15	2,17	0,5335	2,13	2,00	1,80
Paulínia	2,20	2,22	0,5466	2,16	2,13	1,83
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,35	2,37	0,5839	2,35	2,30	1,94
Hidratado	2,45	2,47	0,6087	2,40	2,40	2,04
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual		US\$	1 Sem	var.	entre 23/12 e 27/12		
						1 mês (R\$) 1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	2,0159	0,4963	1,9902	1,29	1,9611	1,6675		
Anidro Combustível [2]	2,2024	0,5422	2,1777	1,13	2,1470	1,8295		
Outros Fins Hidratado	2,0152	0,4891	2,0108	0,22	1,9633	1,7075		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 9,25%					
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	2.108,00	2.105,50	2.042,00	0,12	2.079,00	1732		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte		
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			
	2,38	2,00	2,62	2,45	2,48			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/01/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/19	1,360	1,363	1,378	1,378	-1,09
Janeiro/20	1,371	1,370	1,410	1,405	-1,57
Fevereiro/20	1,390	1,390	1,425	1,425	-1,55
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/20	61,14	60,64	61,88	61,21	0,13
Fevereiro/20	60,92	60,42	61,61	60,95	0,24
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/19	1,6902	1,6886	1,7304	1,6978	-0,44
Janeiro/20	1,7019	1,6940	1,7159	1,6905	0,67
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/20	66,23	65,72	66,58	66,00	0,34
Abril/20	65,54	65,04	65,87	65,29	0,38

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 2111

03/01/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços estáveis para as vendas do biocombustível observadas nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. O mercado se encontra claramente em função dos estoques e da expectativa de importações, o que tem impedindo que as negociações avancem a níveis superiores a faixa de R\$ 2,50 nas pedidas observadas em Ribeirão Preto. É bem verdade que a pressão de estoque mais forte vai se abater sobre fevereiro e março, porém, a retomada da atividade de colheita de forma antecipada na safra que vem junto a um canavial bem mais desenvolvido, soma forças com a liberação da cota de exportação de até 750 milhões de litros no Centro-Sul e mais 300 milhões de litros no Nordeste.

Então, por mais que os preços tenham encontrado uma “escada” para avanços importantes antes das festas de natal e ano novo, ao que parece, estão faltando “degraus” para a continuidade deste movimento de alta. Isto porque, exatamente no momento em que os estoques brasileiros comecem a ficar realmente insuficientes para atender a demanda, entrarão em cena as importações e a antecipação da próxima safra que deve começar ainda no fim de fevereiro.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York tivemos uma quinta-feira de pressão negativa sobre o recente nível de prêmios de 20% nas negociações do biocombustível contra o açúcar. Isto porque a estabilidade nos preços do hidratado praticados no mercado físico acabou sendo negativamente impactada pela desvalorização do real contra o dólar. Apenas atenuou este processo o também recuo observado nas cotações de Março/20 em Nova York que, acabou neutralizando grande parte da pressão de baixa sobre os prêmios que, ainda assim, encontram uma tendência de perder a recente faixa de 20% com indicações de recuo a 19%.

Neste contexto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,47 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,50 mas sem distribuidoras dispostas a pagar este nível. 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 se manteve estável a R\$ 2,45 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,48. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,45 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,50 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,48 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65 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\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,41% saindo de R\$ 2,45 para R\$ 2,46 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,49 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,44 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem alteração em R\$ 2,38 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,40 o litro nas últimas indicações conhecidas.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi de preços estáveis. Final de janeiro em baixa de 0,30% saindo de R\$ 2,49 para R\$ 2,48 o litro. Final de fevereiro com ganhos de 0,22% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,49 o litro, final de março estável em R\$ 2,33 o litro. Final de abril firme a R\$ 2,19 enquanto que final de maio estável em R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3500	2,4700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2191	2,0427
Etanol H/A (2)	-	2,1196
Conversão (VHP) (a)	66,31	66,10
Preço Açúcar VHP(b)	64,92	64,92
Diferença (a/b)	2,13%	1,81%
Conversão (Branco)	66,57	66,36
(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)		