

Análise Mercado de Açúcar: Nova York encerra a quarta-feira em baixa para Março/20

Apesar do movimento de forte alta no início do pregão, preços seguiram na tendência de baixa em função dos fundamentos e vetores técnicos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços firmes para o cristal com até 150 lcumsa e de novas baixas sobre os contratos futuros de Março/20 que encerraram o dia cotados a US\$/cents 14,49, em baixa de 0,48%. No mercado físico a tendência de preços ao redor do nível de R\$ 76,00 a saca para cristal com até 150 lcumsa reflete um mercado pouco negociado no curto prazo com as últimas indicações de venda sendo realizadas em função de volumes muito pontuais e de necessidade imediata de compra por parte de indústrias. Dado a entressafra e os estoques relativamente baixos da commodity no mercado interno, mesmo após a efetivação destas vendas, os preços acabaram se sustentando nestas já referidas faixas.

Já em Nova York o mercado teve um início de pregão até que bem “animado” com as máximas do dia chegando a US\$/cents 14,87 para Março/20. Este “otimismo” de curto prazo veio por conta de movimentos externos ao mercado de açúcar, com origens no mercado acionário em geral nos Estados Unidos. Até então era recém uma “novidade” que os reais impactos do Coronavírus na economia internacional não serão tão grandes assim, sendo de longe um exagero estimar que ele tenha a capacidade de derrubar em um ponto porcentual o crescimento do PIB da China para este ano. Constatado o óbvio, o mercado voltou a se “animar” com Paris (ou melhor) Nova York, voltando a ser uma festa. Mas isto somente até o meio-pregão.

Já sobre os derivativos de açúcar, passada a farra do início de pregão, logo veio a ressaca do meio-pregão que durou até o final da sessão. Pelo visto o mercado “realizou” que, somente pelo fato de Março/20 estar próximo de seu vencimento físico encontramos um forte vetor de baixa de curto prazo. É claro que não podemos ignorar que um forte volume de fixação de preços foi feito em Nova York, o que deve elevar o volume de entregas físicas com base nestes ativos e, com isto, reduzir, ainda que, marginalmente, o volume de rolagem de posições. Até a quarta-feira haviam cerca de 394 mil posições em aberto contra Março/20, frente ao volume de 400 mil posições na terça-feira anterior.

Em termos de volume representativo de açúcar por parte destes contratos temos ainda contratados cerca de 20,04 milhões de toneladas de açúcar somente por Março/20. Logo, é óbvio que, por maior que seja o volume de contratação física e que por mais que 6 mil posições em aberto tenham sido encerradas da terça para a quarta-feira, ainda assim há muito volume a ser rolado de Março/20, sendo este volume naturalmente escalonado entre a segunda e a terceira tela de Nova York onde Maio/20 encontra 273 mil posições em aberto e Julho/20 cerca de 187 mil posições em aberto. Ainda dentro deste assunto a SAFRAS & Mercado estima uma entrega física contra Março/20 na faixa de 1,8 milhão de toneladas.

Este volume deve ser 9,09% acima do volume de 1,65 milhão visto sobre o mesmo vencimento do ano anterior, Março/18 e mais de dez vezes mais do que o que fora entregue no vencimento imediatamente anterior Outubro/19 em torno de 174 mil toneladas. Vale lembrar que Março/20 deve seguir em sua natural tendência de baixa pelo menos em direção aos US\$/cents 14,00, mesmo que o movimento de queda em Solavanco venha a se transformar em uma tendência de baixa bem “tradicional” ao mercado, sendo o que parece ser o caminho atualmente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,34]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 16,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 16,13]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 15,91]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 15,70]. O etanol hidratado se mostrou 7,81% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,93 [PVU] e 3,40% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,58 [US\$/cents 16,90].

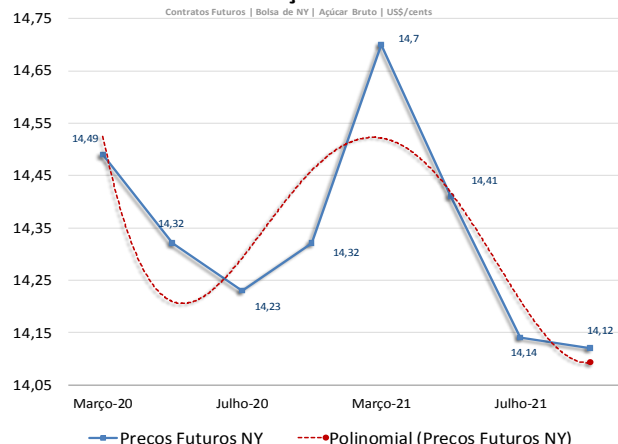
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2129

30/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							29-jan-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	79,00	80,00	18,72	77,00	77,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	18,01	74,00	74,00	69,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	17,78	73,00	73,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	18,25	75,00	75,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							29-jan-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,21	76,25	-0,05	75,26	74,28	69,15	
Posto Usina US\$	18,05	18,18	-0,72	18,02	18,35	18,57	
Média 3 últimos dias R\$	76,30	76,27	0,04	74,92	73,75	69,21	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	29-jan-20
Março/20	14,49	14,87	14,42	14,54	14,54	-0,48	
Maió/20	14,32	14,65	14,25	14,40	14,40	-0,83	
Julho/20	14,23	14,54	14,17	14,35	14,36	-1,18	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	29-jan-20
Dezembro/19	406,80	405,50	416,30	406,30	405,40	0,34	
Março/20	397,80	396,30	404,90	399,70	398,70	-0,22	
Maió/20	392,20	390,60	399,50	396,20	394,50	-0,58	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	29-jan-20
Ibovespa	115.964	117.171	115.708	116.494	116.479	-0,44	
Dow Jones	28.809	28.944	28.728	28.821	28.723	0,30	
Standard & Poors	3.290	3.291	3.276	3.289	3.276	0,42	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	29-jan-20
Dólar Comercial	4,2190	4,2260	4,1830	4,1990	0,5700	
Euro/US\$	1,0997	1,0998	1,0997	1,0998	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,9364	6,9364	6,9364	6,9364	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	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,57	525,90	0,00	1.520,00	-0,57	360,27	-0,57	16,34
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,57	525,90	0,00	1.520,00	-0,57	360,27	-0,57	16,34
Etanol Anidro	0,00	72,30	0,00	2,41	0,00	2.410,00	-0,57	571,23	0,00	1.445,97	-0,57	342,73	-0,57	15,55
Etanol Hidratado	1,21	78,58	1,21	2,51	1,21	2.510,00	0,63	594,93	1,21	1.571,65	0,63	372,52	0,63	16,90
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,57	429,60	0,00	1.134,91	-0,57	269,00	-0,57	12,20
Etanol Anidro CBOT	0,39	36,47	0,39	1,22	0,39	1.215,75	-0,18	288,16	0,39	729,43	-0,18	172,89	-0,18	7,84
Açúcar NY	0,23	67,39	0,23	2,47	0,23	2.472,42	-0,34	586,02	0,23	1.347,77	-0,34	319,45	-0,34	14,49
Açúcar Londres	0,92	85,81	0,92	2,51	0,92	2.505,31	0,35	593,82	0,92	1.716,29	0,35	406,80	0,35	18,45
Açúcar Índia	0,29	96,09	0,29	2,81	0,29	2.805,23	-0,28	664,90	0,29	1.921,75	-0,28	455,50	-0,28	20,66
Açúcar Rússia	0,00	74,82	0,00	2,18	0,00	2.184,28	-0,57	517,73	0,00	1.496,36	-0,57	354,67	-0,57	16,09
Açúcar China	0,57	172,59	0,57	5,04	0,57	5.038,63	0,00	1.194,27	0,57	3.451,77	0,00	818,15	0,00	37,11

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)

29/01/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maió/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	319,45	315,70	406,80	397,80
Diferencial de Polarização	12,94	12,79	16,48	16,11
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	332,29	328,90	426,00	416,54
Frete usina porto	19,48	19,48	19,48	19,48
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	302,31	298,91	392,51	383,06
PVU (US\$/saca 50kg)	15,12	14,95	19,63	19,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	63,77	63,06	82,80	80,81
Equivalente Interno (1)	76,15	75,29	98,87	96,48
Preço Cristal (Icumsa 145)- Ribeirão Preto			76	76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			77,7	77,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,19

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

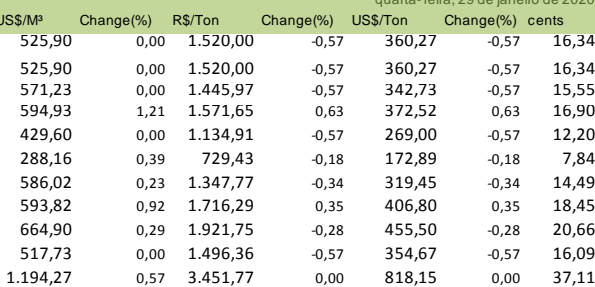
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

29-jan-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,70	13,33
Alagoas	72,00	72,00	17,07	15,48
Pernambuco	73,00	72,00	17,30	15,70
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,30	15,70
Pará/Belém**	87,04	89,04	73,56	24,41

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

quarta-feira, 29 de janeiro de 2020



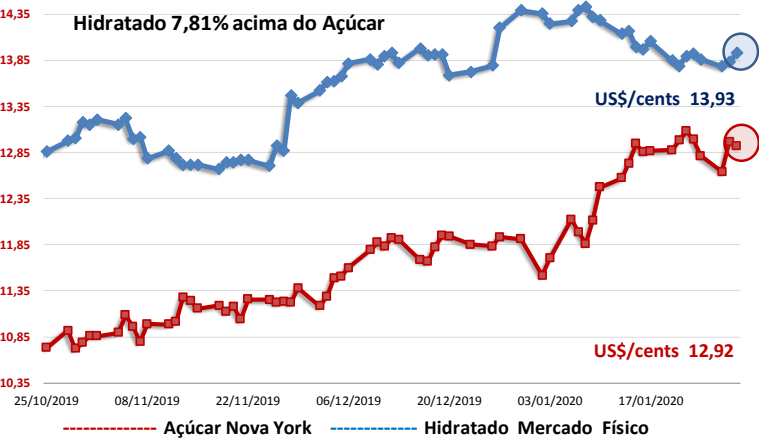
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ⁴ 29/01/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,41	2,45	0,5712	2,41	2,35	1,85
Araçatuba	2,39	2,42	0,5665	2,39	2,33	1,83
Paulínia	2,47	2,50	0,5854	2,47	2,41	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,5235	2,18	2,16	1,67
Araçatuba	2,18	2,20	0,5173	2,18	2,15	1,67
Paulínia	2,24	2,26	0,5298	2,23	2,20	1,67
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,41	2,43	0,5712	2,41	2,35	1,85
Hidratado	2,48	2,50	0,5878	2,48	2,45	1,90
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 20/10 e 24/01						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0618	0,4929	2,0687	-0,33	2,0159	1,5590
Anidro Combustível [2]	2,2545	0,5389	2,2675	-0,57	2,2024	1,7421
Outros Fins Hidratado	2,1306	0,5093	2,0975	1,58	2,0152	1,5851
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,35%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.145,00	2.132,50	2.124,00	0,59	2.105,50	1596,5
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	2,62	2,45	2,47	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			29/01/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/19	1,341	1,309	1,341	1,309	2,05
Janeiro/20	1,355	1,343	1,365	1,343	0,59
Fevereiro/20	1,382				1,09
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/20	53,19	52,81	54,37	53,97	-0,54
Fevereiro/20	53,28	52,87	54,39	54,00	-0,44
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/19	1,5305	1,4963	1,5353	1,5032	1,81
Janeiro/20	1,5392	1,5071	1,5461	1,5143	1,64
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/20	58,83	58,38	59,84	58,81	0,03
Abril/20	58,31	57,84	59,25	58,26	0,08

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 2129

30/01/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais altos em algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A retomada da presença compradora no curto prazo foi o ponto central da recente investida de alta dos preços no físico por parte do etanol. Esta demanda das distribuidoras ocorre diante da necessidade de recomposição dos estoques de curto prazo que tem sido gradualmente escoados há duas semanas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma nova onda de quedas, ainda que graduais, na próxima semana, visto que, completo o ciclo de reabastecimento das distribuidoras, o mercado se voltará a um cenário de competitividade muito estreita nos três estados que ela se mostra matematicamente válida.

Apesar disto as devoluções tendem a ser bem moderadas, visto que o mercado trabalha em função de estoques desde setembro. Porém, segue compensando este fato o registro de fortes volumes de importação e a expectativa de antecipação da moagem por 10% das usinas do Centro-Sul logo durante a primeira quinzena de fevereiro, com um mix esperado de 70% da cana para o etanol.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York tivemos uma quarta-feira de forte equilíbrio de forças entre os vetores de cálculo dos prêmios. Por um lado foi observado um avanço nos preços de negociação do mercado físico em Ribeirão Preto para o hidratado. Porém, por mais significativo que seja este vetor, ele foi neutralizado pela valorização do açúcar em Nova York junto a desvalorização do real contra o dólar, o que acaba mantendo os níveis de prêmios abaixo dos 10% para o etanol frente ao açúcar de Nova York.

Neste contexto o hidratado teve ganhos de 1,21% em Ribeirão Preto saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,51 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,56 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 com ganhos de 0,82% saindo de R\$ 2,43 para R\$ 2,45 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,82% saindo de R\$ 2,45 para R\$ 2,47 o litro. Hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,66 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\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,46 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,50 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,44 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 baixa em linha com o que tem se observado no mercado físico. Final de janeiro com preços em alta de 0,45% saindo de R\$ 2,53 para R\$ 2,54 o litro. Final de fevereiro em queda de 0,56% saindo de R\$ 2,55 para R\$ 2,54o litro, final de março em alta de 0,99% saindo de R\$ 2,40 para R\$ 2,42 o litro. Final de abril em alta de 0,96% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,21 o litro. Final de maio estável a R\$ 2,16 o litro enquanto que final de junho a R\$ 2,22 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4100	2,5100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2791	2,0779
Etanol H/A (2)	-	2,1561
Conversão (VHP) (a)	68,10	67,23
PreçoAçúcar VHP(b)	76,15	76,15
Diferença (a/b)	-10,57%	-11,70%
Conversão (Branco)	68,37	67,50
(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)		