

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York segue em alta na quinta-feira para Março/20

Expectativa com baixas exportações da Índia junto a real fraco e petróleo em baixa reforçam tom de ganhos sobre os contratos futuros da commodity

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preço novamente mais altos sobre os contratos futuros da commodity negociados na bolsa de Nova York, onde o vencimento Março/20 encerrou o dia em alta de 0,69% negociado a US\$/cents 14,59. Em linhas mais amplas, antes de entrar nos fundamentos, é possível observar que se mostra desenhada sobre a linha de preço de Março/20 um claro limite de alta em US\$/cents 14,76, que facilmente pode ser considerado como US\$/cents 14,70. Isto para os fechamentos, claro, visto que as máximas chegam a US\$/cents 14,90 fácil. "Fácil" porém não se sustentam nestas patamares, tendendo a recuar para US\$/cents 14,70 logo no fechamento das negociações.

A partir desta saturação de curto prazo fica mais "visível" notar a construção, ainda que em fase muito embrionária e inicial, de um canal de baixa sobre Março/20 que, na prática, tem ainda pouco mais de 30 dias de rolagem de posições, as quais devem naturalmente conduzir este ativo para o seu ponto de equilíbrio em US\$/cents 13,50. É claro que o tempo hábil para este movimento de correção se encontra limitado, dado o período de vencimento deste ativo. Porém, sob outra ótica, pode ser exatamente este vetor que deve acelerar as correções em direção a este patamar. Mais uma vez é importante lembrar que é possível ser observado um volume forte de entregas físicas contra Março/20.

Isto pode "neutralizar" ainda que brevemente esta tendência e baixa. Há não muito tempo atrás tivemos entregas físicas de 2,1 milhões de toneladas contra Julho/19, o que não é nada impossível de ocorrer, dado o movimento de Alta em Solavanco iniciado há três semanas atrás. Porém, ainda mantemos nossa estimativa de entregas físicas de 1,8 milhão de toneladas contra Março/20, volume o qual já é considerado alto e que tende a ser limitado pela plena entressafra do Centro-Sul do Brasil. Porém, olhando para os fundamentos, é possível observar um quadro ainda dicotômico na leitura do mercado em busca de fatores de alta ou de baixa.

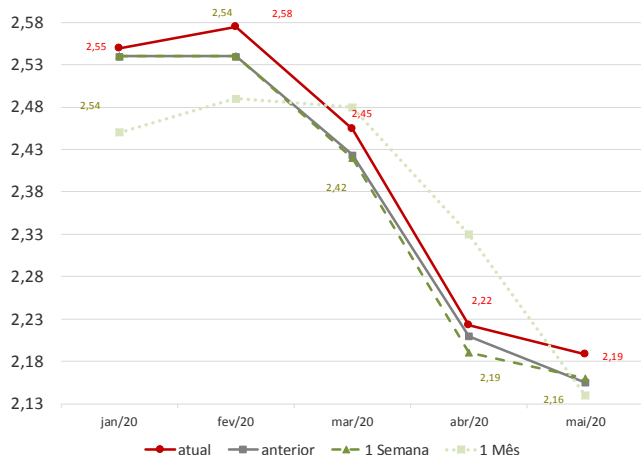
Na Ásia, onde as dúvidas sempre permanecem, temos uma Índia com sinais de falta de capacidade de cumprimento da meta de exportação de 4 milhões de toneladas por parte de usinas locais que tem se mostrado reticentes em atender a demanda externa. Porém, como os reservatórios locais de água se mostram em seus maiores níveis em dez anos, não é esperada uma quebra na safra de cana local. Além disso existe a perspectiva de que as atuais estimativas de produção abaixo de 29 milhões de toneladas sejam novamente ajustadas para cima nos próximos meses, exatamente em função dos reservatórios e do início lento da safra local.

Pelo lado do petróleo temos um novo movimento de forte correção de baixa nas cotações observadas tanto em Londres quanto em Nova York. O reflexo deste movimento deve ser uma pressão cada vez maior sobre a competitividade do etanol hidratado no Brasil que já não se encontra alta há pelos menos uma semana a oito semanas, o que é reforçado ainda mais com os recentes movimentos de alta do hidratado. O resultado final disto deve ser uma queda brusca na demanda nos próximos meses que deverá culminar com o cumprimento do forte volume de fixação do açúcar para a próxima temporada. Com isto, mais uma vez teremos um cenário limitado para a commodity, ainda mais quando olhamos para a segunda tela em Nova York Maio/20 que se encontra abaixo de US\$/cents 14,40.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,18]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,18]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 15,97]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 15,97]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 15,76]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 15,55]. O etanol hidratado se mostrou 7,22% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,97 [PVU] e 4,63% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,52 [US\$/cents 16,93].

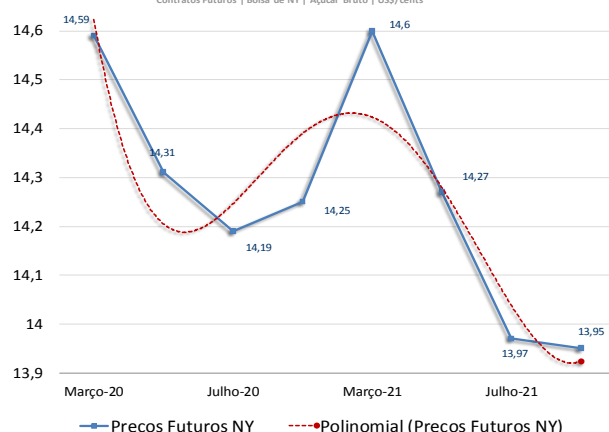
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2130

31/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							30-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	18,54	77,00	77,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	17,84	74,00	74,00	69,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	17,61	73,00	73,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	18,08	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)							30-jan-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,30	76,21	0,12	75,26	74,28	69,15	
Posto Usina US\$	17,91	18,05	-0,78	18,02	18,35	18,57	
Média 3 últimos dias R\$	76,25	76,30	-0,06	74,92	73,75	69,21	

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

							30-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	14,59	14,72	14,36	14,43	14,49	0,69	
Maio/20	14,31	14,46	14,19	14,29	14,32	-0,06	
Julho/20	14,19	14,35	14,12	14,20	14,23	-0,28	

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

							30-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	408,20	406,00	412,80	406,10	406,80	0,34	
Março/20	399,60	396,30	402,90	396,30	397,80	0,45	
Maio/20	393,10	391,90	396,50	391,90	392,20	0,22	

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	114.733	115.375	112.825	115.375	115.385	-0,56	
Dow Jones	28.759	28.764	28.490	28.640	28.734	0,09	
Standard & Poors	3.267	3.267	3.245	3.256	3.273	-0,19	

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,2600	4,2730	4,2390	4,2460	0,9700	
Euro/US\$	1,1034	1,1034	1,0997	1,0997	0,3300	
US\$/Yuan (China)	6,9364	6,9364	6,9364	6,9364	0,0000	

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

30/01/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	321,66	315,48	408,20	399,60
Diferencial de Polarização	13,03	12,78	16,53	16,18
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	334,58	328,67	427,45	418,41
Frete usina porto	19,30	19,30	19,30	19,30
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	304,79	298,87	394,16 385,12
PVU (US\$/saca 50kg)	15,24	14,94	19,71 19,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	64,92	63,66	83,96 82,03
Equivalente Interno (1)	77,52	76,01	100,25 97,95
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,22 -0,21

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

30-jan-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,55	13,20
Alagoas	72,00	72,00	16,90	15,33
Pernambuco	73,00	72,00	17,14	15,55
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,14	15,55
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%

## 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	-0,96	520,84	0,00	1.520,00	-0,96	356,81	-0,96	16,18
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,96	520,84	0,00	1.520,00	-0,96	356,81	-0,96	16,18
Etanol Anidro	0,00	72,30	0,00	2,41	0,00	2.410,00	-0,96	565,73	0,00	1.445,97	-0,96	339,43	-0,96	15,40
Etanol Hidratado	1,20	79,52	1,20	2,54	1,20	2.540,00	0,22	596,24	1,20	1.590,44	0,22	373,34	0,22	16,93
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,96	425,47	0,00	1.134,91	-0,96	266,41	-0,96	12,08
Etanol Anidro CBOT	-1,04	36,09	-1,04	1,20	-1,04	1.203,16	-1,99	282,43	-1,04	721,88	-1,99	169,46	-1,99	7,69
Açúcar NY	1,67	68,51	1,67	2,51	1,67	2.513,68	0,69	590,06	1,67	1.370,26	0,69	321,66	0,69	14,59
Açúcar Londres	1,32	86,95	1,32	2,54	1,32	2.538,36	0,34	595,86	1,32	1.738,93	0,34	408,20	0,34	18,52
Açúcar Índia	-0,12	95,97	-0,12	2,80	-0,12	2.801,92	-1,08	657,73	-0,12	1.919,48	-1,08	450,58	-1,08	20,44
Açúcar Rússia	-0,50	74,44	-0,50	2,17	-0,50	2.173,33	-1,46	510,17	-0,50	1.488,86	-1,46	349,50	-1,46	15,85
Açúcar China	0,97	174,27	0,97	5,09	0,97	5.087,60	0,00	1.194,27	0,97	3.485,31	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

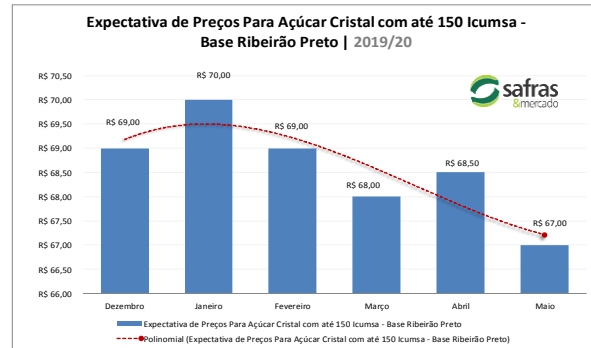
Data	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
13/09/2019	-2	-	-
29/08/2019	-4/-2	-	-
15/08/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
26/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
15/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
28/06/2019	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+12	+3	+3
28/05/2019	+12	+3	+3

## 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

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.

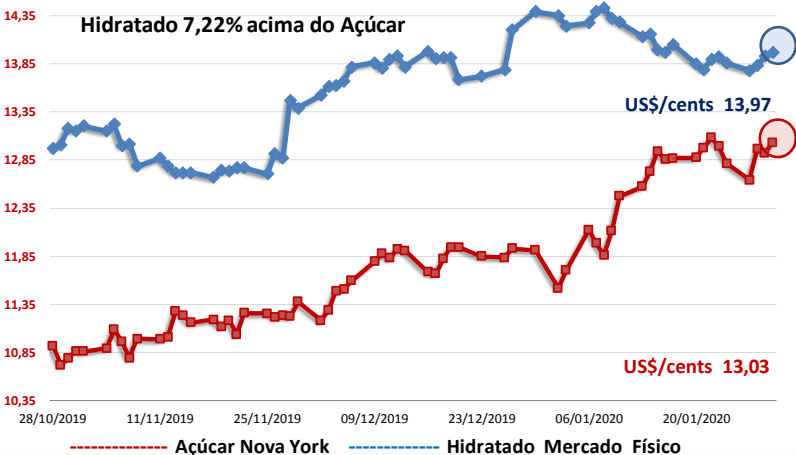


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 30/01/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,41	2,45	0,5657	2,41	2,35	1,85
Araçatuba	2,39	2,42	0,5610	2,39	2,33	1,83
Paulínia	2,47	2,50	0,5798	2,47	2,41	1,91
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,5247	2,18	2,16	1,67
Araçatuba	2,18	2,20	0,5123	2,18	2,15	1,67
Paulínia	2,24	2,26	0,5247	2,23	2,20	1,67
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,41	2,43	0,5657	2,41	2,35	1,85
Hidratado	2,50	2,52	0,5869	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	2.181,50	2.145,00	2.124,00	1,70	2.105,50	1596,5
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,57	Anidro
Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,48	2,50	2,50
Pernambuco		Maranhão				Hidratado
Anidro Combustível	2,51	2,56	Anidro	2,55	2,60	
Hidratado Combustível	2,46	2,51	Hidratado	2,35	2,38	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,42	2,00	2,62	2,49		2,51
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
	FECH.		MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/19	1,340		1,340	1,340	1,340	0,07
Janeiro/20	1,354		1,354	1,369	1,363	-0,58
Fevereiro/20	1,375		1,375	1,375	1,375	-0,50
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.		MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Janeiro/20	52,60		51,66	53,20	53,09	-1,36
Fevereiro/20	52,70		51,75	53,27	53,10	-1,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Dezembro/19	1,5051		1,4804	1,5275	1,5308	-1,67
Janeiro/20	1,5229		1,4889	1,5383	1,5408	-1,16
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Março/20	57,87		56,74	58,75	58,91	-1,76
Abril/20	57,51		56,42	58,19	58,35	-1,43

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços novamente mais altos sobre o biocombustível praticado nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul onde as distribuidoras voltaram ao mercado comprador em um contexto de estoques já baixos para os padrões atuais de auge de entressafra. Na região Nordeste do país, após uma semana anterior de retração por parte das usinas que se mostravam focadas em produzir etanol para atender as vendas contratadas, o mercado assume agora uma postura de baixa presença compradora que já se mostra relativamente abastecida. De volta ao Centro-Sul os dados de estoques de anidro e hidratado disponíveis para a comercialização se mostram mais baixos nas usinas exatamente em um momento de entrada da força compradora de forma um pouco mais incisiva.

Nesta região os estoques de hidratado oscilam em 3,88 bilhões de litros disponíveis para a comercialização, indicando queda de 7% no ano e baixa de quase 16% na margem. Pelo lado do anidro temos um volume, também disponível para a comercialização em 2,47 bilhões de litros, com baixa de 1% no ano e quase 11% na margem. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a recente investida de alta dos preços possa levar muitas usinas a reforçar as suas intenções de antecipar a moagem da safra nova ainda no mês que vem, ainda mais com os estoques baixos nos níveis atuais.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York tivemos uma quinta-feira de mais um intenso “bombardeio” sobre os prêmios do biocombustível. Isto porque os novos ganhos observados sobre o hidratado foram fortemente neutralizados pelos avanços vistos em Nova York [que migra para US\$/cents 15,00] simultaneamente a novos movimentos de desvalorização do real contra o dólar [que migra para R\$ 4,26]. Mantendo a remuneração relativa para as usinas muito depreciada em termos tanto de período de safra [por estar abaixo da média de 18% a 20%] quanto de entressafra [por contrastar ainda mais com a média de 35% a 38% usualmente visto neste período].

Neste contexto o hidratado teve ganhos de 1,20% em Ribeirão Preto saindo de R\$ 2,51 para R\$ 2,54 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro. Dede o início da semana, quando o hidratado ainda oscilava em R\$ 2,48, este biocombustível já acumula ganhos de 2,42%. 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 em alta de 0,81% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,50 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,55. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo com ganhos de 1,63% saindo de R\$ 2,45 para R\$ 2,49 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,52 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,62% saindo de R\$ 2,47 para R\$ 2,51 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,67 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 em alta de 0,81% saindo de R\$ 2,46 para R\$ 2,48 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,54 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,46 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado com ganhos de 1,23% saindo de R\$ 2,44 para R\$ 2,47 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,50 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi de breves ajustes mistos, contrastando com os ganhos que se têm observado no mercado físico. Final de janeiro com preços em baixa de 0,21% saindo de R\$ 2,54 para R\$ 2,53 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,50% saindo de R\$ 2,54 para R\$ 2,55 o litro, final de março estável em R\$ 2,42 o litro. Final de abril em alta de 0,55% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,22 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	2,5400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2791	2,1043
Etanol H/A (2)	-	2,1835
Conversão (VHP) (a)	68,10	68,09
PreçoAçúcar VHP(b)	77,52	77,52
Diferença (a/b)	-12,15%	-12,16%
Conversão (Branco)	68,37	68,36
(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)		