

## Análise Mercado de Açúcar: Feriado em Nova York pode antecipar queda brusca nos preços

O início da semana foi marcado por feriado prolongado nos Estados Unidos, mas dados da Índia podem reforçar pressão de baixa que se espera para a quarta semana de janeiro

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado pela falta do principal referencial externo que é a bolsa de Nova York. Mesmo assim o dia não foi sem novidades para o setor, com a atualização dos dados quinzenais de produção de açúcar da Índia referentes a primeira metade de janeiro. Estes últimos números trouxeram ainda comparativos negativos tanto na margem quanto no ano que, em um primeiro [e mais desatento] olhar, pode servir para apostas de alta no mercado. Porém, observando de maneira mais assertiva, é possível ver que, pela ótica dos comparativos anuais, a produção de açúcar do país tem apresentado defasagens cada vez menores com o desenvolver da safra nova atual 2019/20 que começou ainda em outubro de 2019.

Os dados mais recentes mostram que a Índia produziu 3,085 milhões de toneladas de açúcar na primeira quinzena de janeiro. Este volume foi 4% abaixo da faixa de 3,214 milhões de toneladas vistas na quinzena imediatamente anterior, ainda na segunda metade de dezembro. No ano temos uma queda de 13,54% frente a produção de 3,568 milhões de toneladas de açúcar vistos no mesmo momento do ano passado, ou seja, na primeira quinzena de janeiro de 2019. Com isto o volume acumulado da safra chega a 10,88 milhões de toneladas, com uma baixa de 26% frente o nível de 14,73 milhões de toneladas acumuladas até esta mesma fase do ano anterior.

O detalhe é que ainda com os valores acumulados da segunda metade de dezembro, a defasagem na oferta da safra atual ficava em 30%. Agora com os dados da primeira metade de janeiro ela cai para 26%. Além disto, na segunda metade de dezembro os volumes acumulados da quinzena se mostravam quase 22% abaixo do visto no mesmo momento do ano anterior. Por sua vez os dados mais recentes de produção mostram uma defasagem menor, na faixa de 13,5%. Logo, vimos que há uma desaceleração em curso do nível de defasagem da oferta de açúcar na safra atual. Basicamente esta safra começou mais lenta do que o habitual, sendo o motivo dos níveis de oferta em baixa.

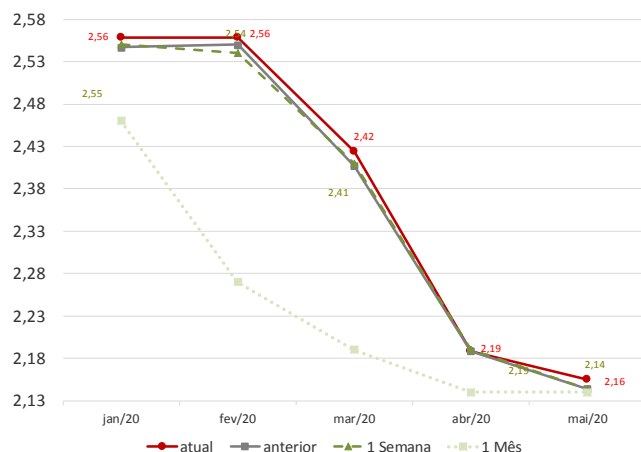
Trazendo estes dados de produção da Índia para o gráfico do atual do contrato driver Março/20 em Nova York, vemos o reforço da probabilidade de baixa que se desenha para esta quarta semana de janeiro. Isto porque ainda na quarta e na quinta-feira anterior este ativo falhou em superar as máximas até então vistas em US\$/cents 14,57. Já na sexta-feira Março/20 sequer tentou buscar este nível de máxima, chegando ao seu melhor momento em US\$/cents 14,49. Se na quarta e na quinta-feira Março/20 falhou em buscar o nível dos US\$/cents 14,60, na sexta ele conseguiu buscar US\$/cents 14,50.

Este tom de máximas descendentes denota um mercado já com seu movimento de alta em solavanco em níveis de saturação, que devem preceder uma devolução, também em solavanco, dos ganhos observados até o fim da semana anterior. Logo, SAFRAS & Mercado alerta para eventuais correções em forte intensidade por parte de Março/20 ao longo desta quarta semana de janeiro após a retomada do feriado prolongado nos Estados Unidos, ainda mais com um cenário de real fraco frente ao dólar que favorece a disponibilidade de venda externa por parte das usinas brasileiras, elevando a oferta e pressionando negativamente os preços também pela ótica do câmbio.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 72,00 [US\$/cents 15,99]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 73,00 [US\$/cents 15,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 72,00 [US\$/cents 15,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 15,99]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 15,37]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 15,16]. O etanol hidratado se mostrou 7,57% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,85 [PVU] e 6,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 16,81].

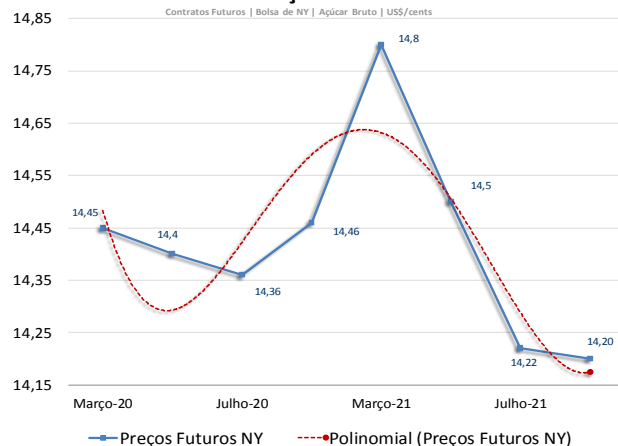
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2122

21/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							20-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	18,14	76,00	74,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	17,42	73,00	71,00	69,00	
- Araçatuba	72,00	73,00	17,18	72,00	70,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	17,66	74,00	72,00	70,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							20-jan-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	74,76	73,48	1,74	72,67	72,29	68,97	
Posto Usina US\$	17,85	17,66	1,08	17,56	17,64	18,34	
Média 3 últimos dias R\$	73,81	73,23	0,79	72,46	72,01	68,78	

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

							20-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	14,45	14,50	14,34	14,46	14,45	0,00	
Maio/20	14,40	14,44	14,32	14,39	14,40	0,00	
Julho/20	14,36	14,40	14,28	14,37	14,36	0,00	

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

							20-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	401,50	399,20	404,00	399,80	398,80	0,67	
Março/20	398,70	394,70	400,30	394,70	395,10	0,91	
Maio/20	396,50	392,70	397,40	392,70	392,50	1,01	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	118.386	118.591	117.928	118.478	118.478	-0,07	
Dow Jones	29.309	29.374	29.290	29.313	29.309	0,00	
Standard & Poors	3.324	3.326	3.319	3.324	3.324	0,00	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,1900	4,1930	4,1640	4,1640	0,6200		
Euro/US\$	1,1081	1,1092	1,1081	1,1092	-0,0900		
US\$/Yuan (China)	6,8664	6,8664	6,8589	6,8589	0,1000		

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

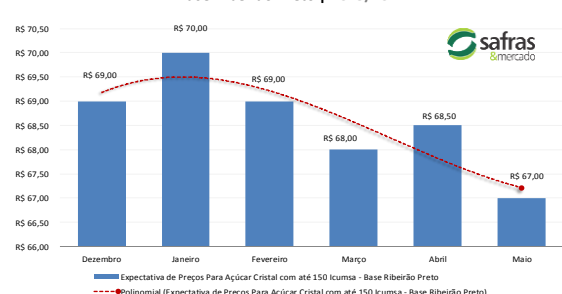
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	72,00	0,00	2,10	0,00	2.102,01	-0,62	501,67	0,00	1.440,00	-0,62	343,68	-0,62	15,59
Açúcar Físico RP/SP	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	-0,62	508,64	0,00	1.460,00	-0,62	348,45	-0,62	15,81
Etanol Anidro	-1,23	72,30	-1,23	2,41	-1,23	2.410,00	-1,84	575,18	-1,23	1.445,97	-1,84	345,10	-1,84	15,65
Etanol Hidratado	-0,80	77,64	-0,80	2,48	-0,80	2.480,00	-1,42	591,89	-0,80	1.552,87	-1,42	370,61	-1,42	16,81
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,62	432,58	0,00	1.134,91	-0,62	270,86	-0,62	12,29
Etanol Anidro CBOT	-0,84	37,40	-0,84	1,25	-0,84	1.246,75	-1,45	297,55	-0,84	748,03	-1,45	178,53	-1,45	8,10
Açúcar NY	0,62	66,74	0,62	2,45	0,62	2.448,65	0,00	584,40	0,62	1.334,81	0,00	318,57	0,00	14,45
Açúcar Londres	1,31	84,11	1,31	2,46	1,31	2.455,68	0,68	586,08	1,31	1.682,29	0,68	401,50	0,68	18,21
Açúcar Índia	0,17	96,44	0,17	2,82	0,17	2.815,45	-0,45	671,95	0,17	1.928,76	-0,45	460,32	-0,45	20,88
Açúcar Rússia	0,54	76,42	0,54	2,23	0,54	2.231,04	-0,09	532,47	0,54	1.528,40	-0,09	364,77	-0,09	16,55
Açúcar China	-1,12	175,50	-1,12	5,12	-1,12	5.123,60	-1,73	1.222,82	-1,12	3.509,97	-1,73	837,70	-1,73	38,00

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

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



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.

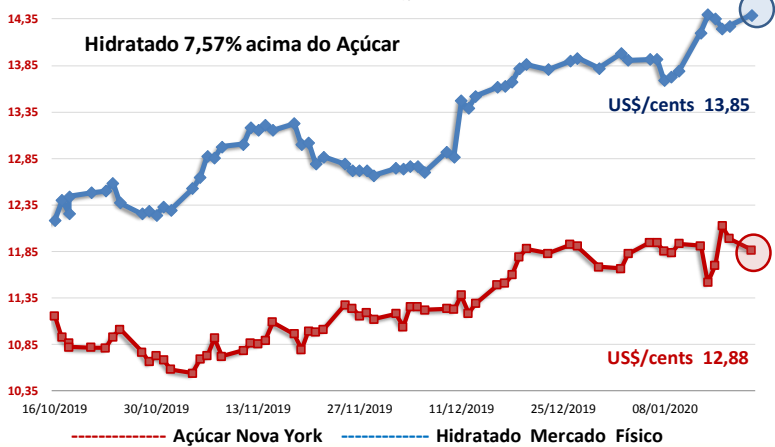
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 20/01/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,41	2,45	0,5752	2,44	2,35	1,93
Araçatuba	2,39	2,42	0,5704	2,42	2,33	1,91
Paulínia	2,47	2,50	0,5895	2,50	2,41	1,99
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,5209	2,20	2,11	1,72
Araçatuba	2,18	2,20	0,5209	2,18	2,13	1,74
Paulínia	2,24	2,26	0,5335	2,24	2,16	1,81
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,41	2,43	0,5752	2,44	2,35	1,93
Hidratado	2,48	2,50	0,5919	2,45	2,40	2,00
*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]	2,0687	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	2.117,50	2.128,50	2.133,00	-0,52	2.056,00	1.655,5
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
Alagoas	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	
	2,43	2,00	2,66	2,51	2,53	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			20/01/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/19	1,357	1,349	1,359	1,359	0,59
Janeiro/20	1,380	1,380	1,390	1,390	0,29
Fevereiro/20					
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/20	58,66	58,53	59,73	59,16	0,20
Fevereiro/20	58,70	58,56	59,77	59,23	0,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/19	1,6383	1,6365	1,6711	1,6406	-0,14
Janeiro/20	1,6529	1,6507	1,6880	1,6549	-0,12
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/20	64,32	64,10	65,14	64,03	0,45
Abril/20	63,58	63,40	64,36	63,32	0,41

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 um início de semana com preços mais voláteis nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A segunda-feira foi marcada por breves ajustes de alta e de baixa dependendo da localidade a ser observada. Porém, apesar dos preços mistos, um padrão acabou sendo observado: o de baixa volatilidade nos ajustes, sujeitos a pouco mais de um centavo por litro em sua grande maioria.

O cenário base foi a retomada das compras por parte de distribuidoras em algumas unidades produtoras que já tendem a redução dos estoques de curto prazo. Porém, este movimento ainda é observado e forma gradual, o que justifica também a volatilidade limitada do mercado nestes ajustes de alta.

Nas outras pontas temos alguns breves ajustes de baixa, observados principalmente em Ribeirão Preto, tanto no anidro quanto no hidratado. Neste ponto temos uma percepção das distribuidoras de que os preços nesta região já se encontravam bem valorizados, com estas mesmas buscando ofertas em outras regiões próximas até que algum recuo das bases fosse observado, o que aconteceu somente nesta segunda-feira.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York na segunda-feira os prêmios nas negociações do hidratado devem sofrer nova pressão de baixa. A pesar da estabilidade nas cotações do açúcar em Nova York [sem alteração em função do feriado de Martin Luther King nos Estados Unidos] o preço no mercado físico de etanol acabou caindo, com base em Ribeirão Preto. Para completar o real também se mostra desvalorizado frente ao dólar, formando um segundo vetor de baixa nos prêmios de arbitragem do biocombustível.

Neste contexto o hidratado teve baixa de 0,80% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,48 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,52 mas sem sucesso. O anidro teve baixa de 1,23% saindo de R\$ 2,44 para 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 tentando vender a R\$ 2,51. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo e alta de 0,40% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,51 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,55 o litro. Embarques ao Nordeste firmes em alta de 0,40% saindo de R\$ 2,52 para R\$ 2,53 o litro. Hidratado para dentro do estado estável 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 em alta de 1,25% saindo de R\$ 2,40 para R\$ 2,43 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 em baixa de 0,48% saindo de R\$ 2,45 para 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 segunda-feira foi de breves ajustes pontuais em alguns contratos. Final de janeiro com preços firmes a R\$ 2,55 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,54% saindo de R\$ 2,55 para R\$ 2,56 o litro, final de março sem alteração em R\$ 2,41 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	2,4100	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
Preço Açúcar VHP (b)	75,36	75,36
Diferença (a/b)	-9,63%	-11,91%
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)		