

Análise Mercado de Açúcar: Nova York reforça sinais de saturação no curto prazo na sexta-feira

Cotações sobre Março/20 registram ganhos moderados que despertam fortes alertas sobre queda em solavanco já no início da quarta semana de janeiro; PIB fraco da China reforça limites de curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por altas próximas a estabilidade e “falha” nas cotações de Março/20 em seguir avançando em direção ao nível máximo previsto de US\$/cents 14,75. Neste contexto, o fechamento da sexta-feira acabou sendo em US\$/cents 14,46, em alta de 0,20%. Mais uma vez temos claramente o limite de US\$/cents 14,50 que já havia sido apontado pela SAFRAS & Mercado como um dos principais pontos de realização de lucros e eventual desaceleração dos ganhos. Logo, sob esta ótica, até aqui tudo bem, dado que os avanços observados na quinta e na sexta-feira foram realmente moderados e com estreita base de oscilação entre mínimas e máximas.

Outro ponto que pode servir de argumento para acalmar os ânimos é o número de posições em aberto que se encontra ainda em 396 mil posições, acima da faixa de 390 mil observada antes do movimento de alta, porém, abaixo do nível de 397 mil do auge do movimento dos ganhos. Claro, alguns traders e especuladores que optaram por “não pagar para ver” optaram por sair deste ativo antes que o esperado movimento de queda em solavanco [que sucede o de alta em solavanco] aconteça. A questão que ainda deixa um “ponto de interrogação” ao mercado é que graficamente ainda há espaço para que Março/20 busque a sua máxima histórica em US\$/cents 14,75, ainda mais dentro de um contexto de realização de lucros junto a um natural ponto de ancoragem de ordens automáticas de venda como é o caso do nível de US\$/cents 14,50.

De fato o movimento de queda em solavanco ainda está longe de ser caracterizado, pelo menos até o pregão da sexta-feira. Já na segunda-feira pode ser um dia de importante definição, visto que caso seja perdido o nível dos US\$/cents 14,30 realmente a chance das cotações despencarem até US\$/cents 13,20 é mais alta. Porém, até lá ainda é possível manter um certo “sangue frio” no mercado. Porém temos ainda dois importantes pontos de alerta que não podemos descartar. O primeiro deles é o elevado nível

de fixação em US\$/cents 14,50 feito por inúmeros traders de usinas tanto do Brasil quando da Índia que buscaram aproveitar estes preços realmente atrativos. Isto por si só já demonstra que, por parte destes agentes o nível de US\$/cents 14,75 não é muito “creditado” para o médio prazo.

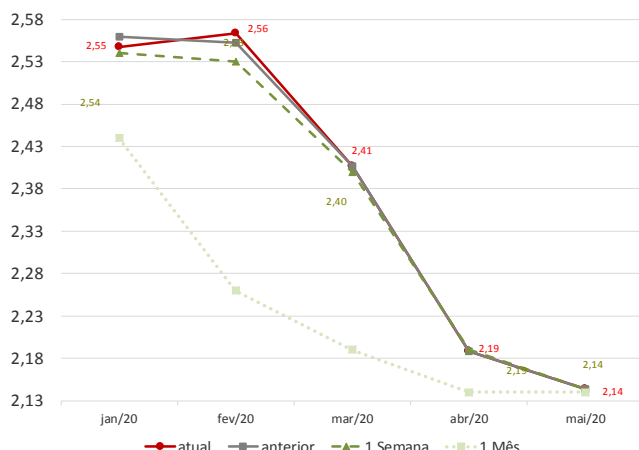
O segundo ponto de alerta vem por conta da China que teve o menor crescimento do seu PIB em 29 anos com indicação de crescimento de 6,1% em 2019 sendo o ritmo de crescimento mais lento desde 1990. Embora este nível de crescimento do PIB da China fosse até relativamente esperado, o mercado ainda tende a “precificar” esta desaceleração em um importante “motor” da economia internacional. Logo, quedas em mercados de commodities como petróleo devem ser observadas levando junto pressões sobre outras commodities como o açúcar o qual, conforme temos mencionado desde o início da quarta semana de janeiro, se encontra na iminência de um movimento corretivo de curto prazo de queda em solavanco.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-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 9,22% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,06 (PVU) e 7,22% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 17,05].

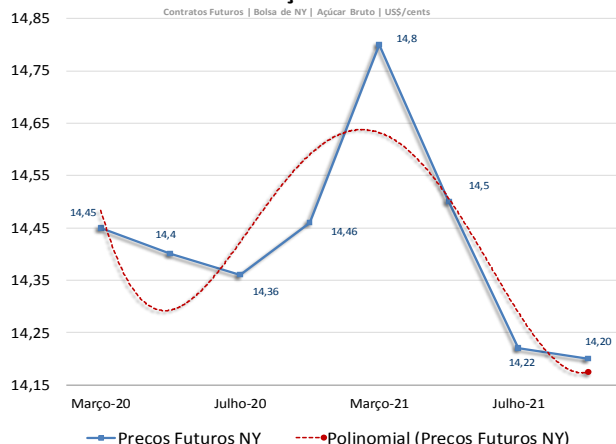
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2121

20/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							17-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	18,25	76,00	73,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	17,53	73,00	70,00	69,00	
- Araçatuba	72,00	73,00	17,29	72,00	69,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	17,77	74,00	71,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							17-jan-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	73,48	73,20	0,38	72,17	71,09	68,33	
Posto Usina US\$	17,66	17,45	1,20	17,68	17,49	18,26	
Média 3 últimos dias R\$	73,23	72,96	0,37	72,68	70,47	68,75	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	17-jan-20
Março/20	14,45	14,50	14,34	14,46	14,43	0,13	
Maio/20	14,40	14,44	14,32	14,39	14,38	0,13	
Julho/20	14,36	14,40	14,28	14,37	14,34	0,13	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	17-jan-20
Dezembro/19	398,80	395,90	401,00	398,90	399,00	-0,05	
Março/20	395,10	392,70	396,50	394,90	394,60	0,12	
Maio/20	392,50	390,50	394,00	392,50	392,40	0,02	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	17-jan-20
Ibovespa	118.181	118.190	116.710	116.710	116.704	1,26	
Dow Jones	29.309	29.374	29.290	29.313	29.298	0,04	
Standard & Poors	3.324	3.326	3.319	3.324	3.317	0,21	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	17-jan-20
Dólar Comercial	4,1640	4,1950	4,1620	4,1720	-0,6200	
Euro/US\$	1,1092	1,1139	1,1092	1,1139	-0,4200	
US\$/Yuan (China)	6,8589	6,8769	6,8589	6,8769	-0,2600	

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	504,80	0,00	1.440,00	0,62	345,82	0,62	15,69
Açúcar Físico RP/SP	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	0,62	511,82	0,00	1.460,00	0,62	350,62	0,62	15,90
Etanol Anidro	0,00	73,20	0,00	2,44	0,00	2.440,00	0,62	585,98	0,00	1.463,97	0,62	351,58	0,62	15,95
Etanol Hidratado	0,00	78,27	0,00	2,50	0,00	2.500,00	0,62	600,38	0,00	1.565,39	0,62	375,93	0,62	17,05
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,62	435,28	0,00	1.134,91	0,62	272,55	0,62	12,36
Etanol Anidro CBOT	4,95	37,72	4,95	1,26	4,95	1.257,26	5,61	301,94	4,95	754,34	5,61	181,16	5,61	8,22
Açúcar NY	-0,48	66,33	-0,48	2,43	-0,48	2.433,45	0,14	584,40	-0,48	1.326,52	0,14	318,57	0,14	14,45
Açúcar Londres	-0,67	83,03	-0,67	2,42	-0,67	2.424,03	-0,05	582,14	-0,67	1.660,60	-0,05	398,80	-0,05	18,09
Açúcar Índia	-1,19	96,27	-1,19	2,81	-1,19	2.810,54	-0,58	674,96	-1,19	1.925,39	-0,58	462,39	-0,58	20,97
Açúcar Rússia	-0,09	76,01	-0,09	2,22	-0,09	2.219,12	0,53	532,93	-0,09	1.520,23	0,53	365,09	0,53	16,56
Açúcar China	2,32	177,48	2,32	5,18	2,32	5.181,56	2,96	1.244,37	2,32	3.549,68	2,96	852,47	2,96	38,67

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)					
17/01/2020	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	318,57	317,47	398,80	395,10	
Diferencial de Polarização	12,90	12,86	16,15	16,00	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	331,37	330,73	417,67	413,73	
Frete usina porto	19,74	19,74	19,74	19,74	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	301,13	300,49
PVU (US\$/saca 50kg)	15,06	15,02
PVU (R\$/saca 50kg)**	62,70	62,56
Equivalente Interno (1)	74,86	74,70
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		73
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		74,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,22

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

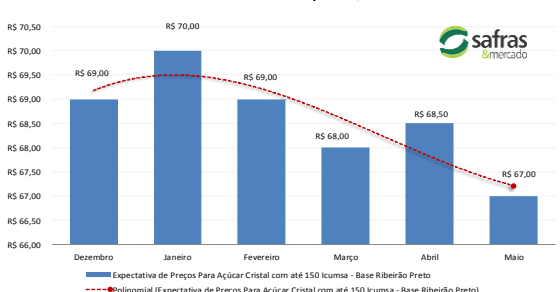
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

17-jan-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,89	13,51
Alagoas	72,00	72,00	17,29	15,69
Pernambuco	73,00	72,00	17,53	15,90
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,53	15,90
Pará/Belém**	83,97	85,97	70,97	23,55

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

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

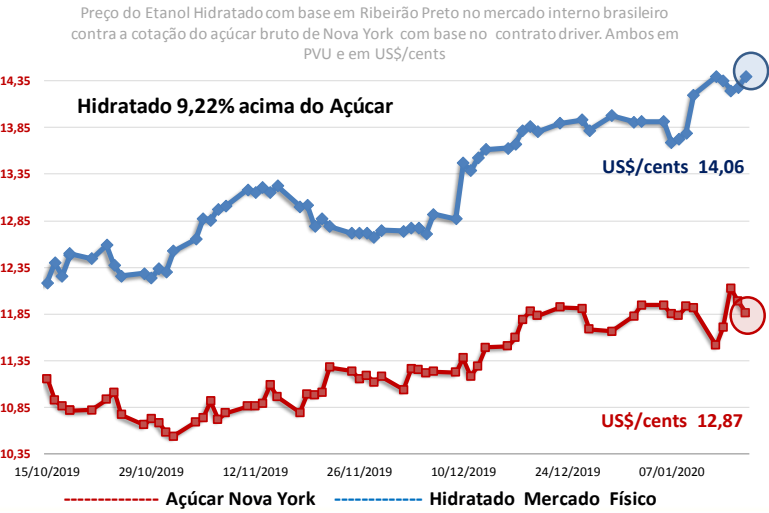


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 17/01/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,44	2,48	0,5860	2,44	2,35	1,93
Araçatuba	2,42	2,45	0,5812	2,42	2,33	1,91
Paulínia	2,50	2,53	0,6004	2,50	2,41	1,99
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,5283	2,20	2,13	1,72
Araçatuba	2,18	2,20	0,5241	2,18	2,13	1,74
Paulínia	2,24	2,26	0,5368	2,24	2,16	1,81
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,44	2,46	0,5860	2,44	2,35	1,93
Hidratado	2,48	2,50	0,5956	2,45	2,45	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	2.128,50	2.129,50	2.137,00	-0,05	2.049,50	1.668
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	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						
Anidro Combustível	2,40	2,45	Anidro	2,35	2,40	Hidratado
Hidratado Combustível	2,13	2,18	Hidratado	2,16	2,19	2,13
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,40	2,00	2,66	2,50	2,52	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			17/01/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/19	1,351	1,305	1,359	1,305	4,00
Janeiro/20	1,383	1,342	1,383	1,342	4,29
Fevereiro/20	1,401	1,365	1,365	1,365	3,70
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/20	58,57	58,27	58,98	58,59	0,08
Fevereiro/20	58,61	58,31	59,00	58,61	0,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/19	1,6420	1,6329	1,6666	1,6548	-0,77
Janeiro/20	1,6567	1,6472	1,6787	1,6670	-0,61
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/20	64,07	63,68	64,30	63,81	0,40
Abril/20	63,39	63,02	63,59	63,17	0,34

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira novamente caracterizada pelo reduzido volume de negociação observada entre usinas e distribuidoras. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a partir da quarta semana de janeiro alguma movimentação extra de demanda possa ser observada, podendo ganhar força ainda na quinta e última semana do mês. Isto porque os estoques recompostos ao longo da primeira e da segunda semana deverão estar mais reduzidos, embora não em uma velocidade que se espere. Antes mesmo dos recentes ajustes negativos de 3% nos preços da gasolina, o mercado de etanol já se encontrava saturado com os níveis de competitividade muito estreitos nas bombas, o que neutralizava a geração de demanda espontânea para o biocombustível. Logo, isto explica uma demanda na faixa de 1,8 bilhão de litros no Centro-Sul em dezembro, segundo os dados mais recentes da Unica indicam. No fim da linha de raciocínio, isto reflete em uma queima mais lenta dos estoques de curto prazo das distribuidoras e a retomada bem mais gradual destas junto as usinas, o que limita a até impede ganhos sobre os biocombustíveis no curto prazo.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York observamos um cenário de leve descompressão da pressão de baixa sobre os prêmios do hidratado. A estabilidade do hidratado no mercado físico ainda pouco influencia neste cálculo. Porém, ganhos marginais e claramente pontuais poderão ser vistos em função da leve queda do açúcar em Nova York e da leve valorização do real contra o dólar na sexta-feira.

Neste contexto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,53 mas sem sucesso. O anidro também se manteve estável em R\$ 2,44 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43 o litro. No Paraná hidratado sem alteração em 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,52. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,57 o litro. Embarques ao Nordeste firmes em R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,38% saindo de R\$ 2,65 para 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 firme em R\$ 2,40 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\$ 2,52 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,48 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,48 o litro nas últimas indicações conhecidas.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi de preços pouco alterados acompanhando o mercado físico. Final de janeiro com preços em alta de 0,51% saindo de R\$ 2,56 para R\$ 2,55 o litro. Final de fevereiro firmes em R\$ 2,55 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	2,4400	2,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3091	2,0691
Etanol H/A (2)	-	2,1470
Conversão (VHP) (a)	68,99	66,95
PreçoAçúcar VHP(b)	74,86	74,86
Diferença (a/b)	-7,84%	-10,57%
Conversão (Branco)	69,27	67,22
(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)		