

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua junto com petróleo na terça-feira

Forte movimento de alta do dia anterior é devolvido em função dos limites observados também no mercado de petróleo no curto prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o vencimento Março/20 que após romper o seu canal de alta de curto prazo, limitado pela máxima de US\$/cents 13,65, e chegar até US\$/cents 13,80, acabou recuando 1,01% e encerrando o dia em US\$/cents 13,59. Esta devolução das máximas de curto prazo acaba sendo uma mensagem muito clara ao mercado de açúcar por parte de Março/20 em Nova York. Isto porque nem mesmo frente a perspectivas reais de um conflito com o Irã, os preços do açúcar conseguiram se aproximar dos US\$/cents 14,00. É interessante observar que o petróleo em Londres beira os US\$ 70,00 o barril ainda precificando o risco geopolítico do Oriente Médio. Mesmo assim, isto não representa força suficiente para que Março/20 atinja os US\$/cents 14,00 em Nova York.

Se não podemos dizer isso de Março/20 também não podemos afirmar dos ativos Maio/20 a Outubro/20, reforçando o tom de que este ano de 2020 não deve ser um momento em que os preços migrem para o patamar dos US\$/cents 14,00. Porém, em 2021 a chance é maior visto que os ativos Março/21 já oscilam na faixa dos 14,40, recuando para US\$/cents 14,27 em Maio/21. O fato é que 2020 deve ter um momento de nova inflexão de baixa nos preços por parte dos fundamentos. Isto porque até podemos esperar uma sustentação da faixa de preço de Maio/20 acima dos US\$/cents 13,70, como é o caso agora. Porém a "história" vai ser outra quando, exatamente a partir de maio deste ano, os dados da safra novo 2020/21 do Centro-Sul do Brasil vieram com mais força no mercado. Isto porque o calendário começa em abril, mas os dados mais significativos de produção chegam apenas em maio, trinta dias após o início oficial da moagem.

A SAFRAS & Mercado espera que até o fim de fevereiro deste ano a moagem seja antecipada por cerca de 10% das usinas do Centro-Sul, muitas delas sendo aquelas que tinham remanejado cana que seria colhida em junho do ano passado para novembro, mas que no final de outubro acabaram enfrentando precipitações muito fortes que se estenderam até a segunda semana de

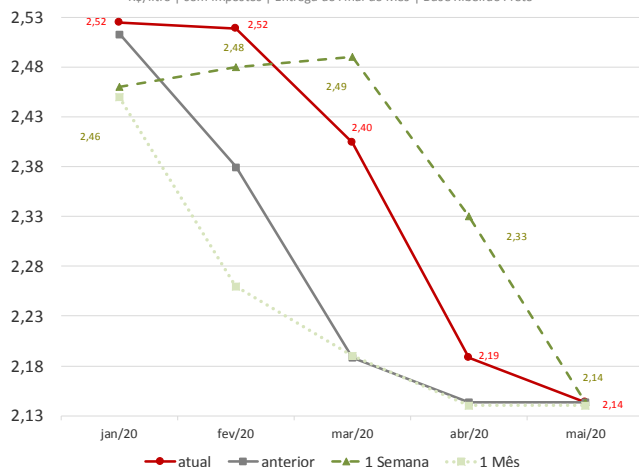
dezembro. Isto garantirá tanto uma cana remanescente maior [18 milhões de toneladas contra a média de 10 a 12 milhões de toneladas] quanto uma produtividade mais elevada [tanto pelas chuvas quanto pela iluminação apropriada na entressafra]. Recentemente o Instituto Agrônomo de Campinas [IAC] em um importantíssimo trabalho informou que a taxa de renovação dos canaviais na temporada 2020/21 deve ser de 16,2%, apontando valores acima de uma média geralmente observada pela SAFRAS & Mercado que oscila ao redor de 12%.

Tudo isto reforça um contexto de uma safra bem mais "robusta" e "revigorada" na temporada 2020/21 que deve bater de forma bem intensa nos preços em Nova York a partir do fim deste primeiro trimestre de 2020. Isto tudo sem falar na Índia e na sua falta de controle sobre a própria produção interna que, além de subsídios também apresenta condições bem favoráveis para a maturação e desenvolvimento dos canaviais com reservatórios de água acima da média dos últimos dez anos. Para completar, a desaceleração no PIB do país deve manter a demanda estagnada, "sobrando" para o mercado externo, o "dever" de absorver este excesso de oferta de açúcar indiano que deve selar de vez qualquer chance do nível dos US\$/cent 14,00 ser rompido em Nova York [pelo menos em 2020].

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 72,00 [US\$/cents 16,06]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 73,00 [US\$/cents 16,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 72,00 [US\$/cents 16,06]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 16,06]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 15,83]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 15,61]. O etanol hidratado se mostrou 20,11% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,40 [PVU] e 7,22% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 17,46].

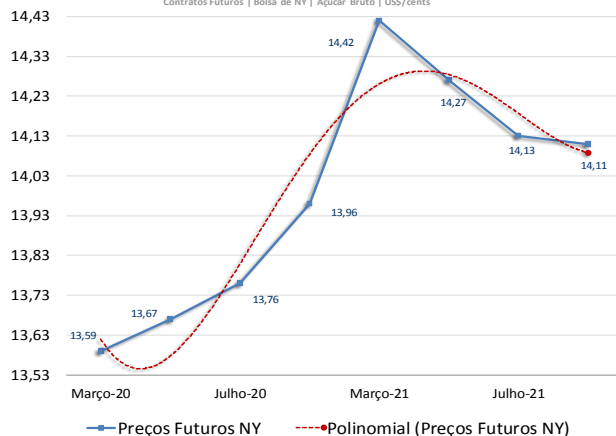
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2114

08/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				7-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	18,69	77,00	70,00	71,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	17,95	74,00	67,00	68,00
- Araçatuba	72,00	73,00	17,71	73,00	66,00	67,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	18,20	75,00	68,00	69,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				7-jan-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	73,86	73,71	0,20	74,28	68,10	68,84
Posto Usina US\$	18,19	18,11	0,44	18,35	16,44	18,46
Média 3 últimos dias R\$	73,70	73,32	0,52	73,75	67,55	68,60

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				7-jan-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	13,59	13,79	13,55	13,75	13,73	-1,01
Maio/20	13,67	13,83	13,63	13,77	13,79	-0,87
Julho/20	13,76	13,89	13,70	13,86	13,86	-0,72

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				7-jan-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	363,10	362,10	365,00	364,40	364,70	-0,43
Março/20	368,30	367,00	370,20	370,00	370,10	-0,48
Maio/20	371,10	369,40	373,80	373,80	373,60	-0,66

ÍNDICES				7-jan-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	116.641	117.076	115.965	116.872	116.878	-0,20
Dow Jones	28.615	28.686	28.565	28.639	28.703	-0,31
Standard & Poors	3.237	3.245	3.232	3.242	3.246	-0,29

CÂMBIO				7-jan-20		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0660	4,0930	4,0560	4,0620	0,0200	
Euro/US\$	1,1141	1,1188	1,1141	1,1188	-0,4200	
US\$/Yuan (China)	6,9443	6,9749	6,9443	6,9749	-0,4300	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	72,00	0,00	2,10	0,00	2.102,01	-0,02	516,97	0,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	-0,02	524,15	0,00
Etanol Anidro	0,00	70,50	0,00	2,35	0,00	2.350,00	-0,02	577,96	0,00
Etanol Hidratado	0,81	78,27	0,81	2,50	0,81	2.500,00	0,78	614,85	0,81
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,02	445,77	0,00
Etanol Anidro CBOT	-0,24	38,43	-0,24	1,28	-0,24	1.281,04	-0,27	315,06	-0,24
Açúcar NY	-1,00	60,91	-1,00	2,23	-1,00	2.234,76	-1,02	549,62	-1,00
Açúcar Londres	-0,41	73,82	-0,41	2,16	-0,41	2.155,09	-0,44	530,03	-0,41
Açúcar Índia	1,63	94,68	1,63	2,76	1,63	2.764,21	1,61	679,84	1,63
Açúcar Rússia	-0,34	73,94	-0,34	2,16	-0,34	2.158,62	-0,36	530,90	-0,34
Açúcar China	1,71	165,38	1,71	4,83	1,71	4.828,16	1,68	1.187,45	1,71

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)				
07/01/2020	Ice Futures*			LIFFE***
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	299,61	301,37	363,10	368,30
Diferencial de Polarização	12,13	12,21	14,71	14,92
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	311,64	313,99	380,53	385,85
Frete usina porto	20,22	20,22	20,22	20,22
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	280,93	283,27	346,31	351,63
PVU (US\$/saca 50kg)	14,05	14,16	17,32	17,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	57,11	57,59	70,40	71,49
Equivalente Interno (1)	68,19	68,76	84,07	85,36
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			73	73
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			74,7	74,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,12

NY em cents para R\$/50kg  
\*Preço NY convertido em Dólares 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

7-jan-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,25	13,83
Alagoas	72,00	72,00	17,71	16,06
Pernambuco	73,00	72,00	17,95	16,29
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,95	16,29
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%



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 07/01/20						
	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	0,5780	2,35	2,35	1,94
Araçatuba	2,33	2,36	0,5730	2,33	2,33	1,92
Paulínia	2,41	2,44	0,5927	2,41	2,41	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,5411	2,16	2,16	1,80
Araçatuba	2,15	2,17	0,5281	2,15	2,13	1,78
Paulínia	2,23	2,25	0,5476	2,20	2,20	1,85
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,35	2,37	0,5780	2,35	2,35	1,94
Hidratado	2,48	2,50	0,6099	2,45	2,45	2,02
*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]	2,0454	0,5075	2,0159	1,46	2,0097	1,6673
Anidro Combustível [2]	2,2218	0,5512	2,2024	0,88	2,1721	1,8328
Outros Fins Hidratado	2,0152	0,4891	2,0152	0,00	2,0108	1,6595
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						8,62%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.128,50	2.124,50	2.100,00	0,19	2.073,50	1.723,5

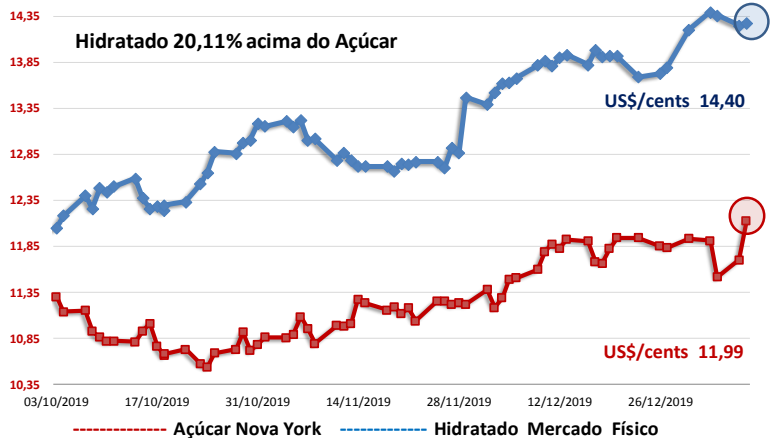
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,35	2,40	Anidro	2,40	2,42	Anidro
Hidratado Combustível	2,13	2,16	Hidratado	2,15	2,17	2,35
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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						
07/01/20						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Dezembro/19	1,355	1,346	1,355	1,352	-0,36	
Janeiro/20	1,376	1,367	1,376	1,367	-0,21	
Fevereiro/20	1,394				-0,49	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/20	62,70	62,11	63,15	62,91	-0,90
Fevereiro/20	62,52	61,96	62,92	62,67	-0,82
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/19				1,6978	
Janeiro/20	1,7231	1,7144	1,7514	1,7544	-1,78
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/20	67,57	66,95	67,94	68,07	-0,73
Abril/20	66,89	66,30	67,24	67,32	-0,63

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 terça-feira de preços mais altos para o biocombustível negociado nas principais regiões produtoras de cana do país. O mercado já reflete a perspectiva de aumento nos preços da gasolina em função do acirramento das tensões no Oriente Médio e de seus impactos no petróleo. Dado o contexto de entressafra no Centro-Sul do Brasil e de um mercado sendo atendido por estoques de passagem desde novembro do ano passado, as usinas acabaram elevando ainda mais as suas pedidas de preços de modo a serem atendidas pelas distribuidoras. Isto ocorre porque estas se encontram com estoques de curto prazo já negativamente impactados pela demanda extra das festas de final de ano. Logo, dada a necessidade de recomposição destes estoques, os preços pedidos pelas usinas acabaram sendo aceitos pelas distribuidoras logo neste início de semana, sem perspectivas de retorno, pelo menos até o fim de fevereiro.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York vemos ainda um cenário marginalmente pressionado para cima nos prêmios do biocombustível, devendo retornar ao nível dos 20% perdidos no início desta segunda semana de janeiro. Isto ocorre porque os ganhos observados no hidratado tendem a ser amplamente neutralizados pela valorização tanto do dólar frente ao real quanto do açúcar em Nova York.

Neste contexto o hidratado teve ganhos de 0,81% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,55. 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 teve alta de 1,22% saindo de R\$ 2,45 para R\$ 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 em alta de 2,04% saindo de R\$ 2,45 para R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,57 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,61% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado com ganhos de 0,38% saindo de R\$ 2,63 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 com ganhos de 0,40% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,49 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,50 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,47 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado com ganhos de 2,94% saindo de R\$ 2,38 para 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 terça-feira foi de preços mais altos refletindo o avanço no mercado físico. Final de janeiro preços estáveis em R\$ 2,51 o litro. Final de fevereiro em alta de 5,61% saindo de R\$ 2,38 para R\$ 2,51 o litro, final de março em alta de 9,72% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 240 o litro. Final de abril com ganhos de 2,09% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,19 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3500	2,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2191	2,0691
Etanol H/A (2)	-	2,1470
Conversão (VHP) (a)	66,31	66,95
PreçoAçúcar VHP(b)	68,19	68,19
Diferença (a/b)	-2,77%	-1,83%
Conversão (Branco)	66,57	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)		