

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reage, rompendo suas claras limitações de curto prazo

Início da semana é marcado pelas pressões do petróleo e das chuvas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar novamente se encontra sob influência de um conjunto de vetores externos e internos que demanda muita profundidade e um certo “insight” na análise, deixando o mercado de açúcar sob esfera de influência de vetores bem mais complexos do que a mera e superficial observação do saldo de déficit ou superávit no balanço entre a oferta e a demanda de açúcar. Primeiramente temos o novo vetor de risco geopolítico no Oriente Médio [vide a velha briga entre Estados Unidos e Irã, que no fim tomou lugar nas manchetes da outra briga mais recente entre Estados Unidos e China] que eleva as cotações do barril de petróleo tipo Brent em Londres. Como já foi explicando neste mesmo espaço na edição anterior, o petróleo em alta eleva a gasolina e aumenta a competitividade do hidratado, o que reduz o mix do açúcar e eleva os preços do mesmo.

Depois deste risco geopolítico da pressão de alta que ele representa ao açúcar temos o retorno das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil marcadas tanto para a atual segunda semana de janeiro quanto para a semana que vem, a terceira do mês. O resultado disso deve ser um canal invariavelmente mais desenvolvido e produtivo na próxima safra 2020/21 que crescerá em volume não apenas pelas taxas de renovação, mas também sobre o elevado nível de exposição destes canais [renovados ou não] as chuvas que se mostram regulares desde a quarta semana de novembro. Logo, este é um dos motivos pelo qual Março/20 sobe, mas não o suficiente para sequestrar se aproxima dos US\$/cents 14,00. Neste sentido, temos dois dias seguidos de ganhos em Nova York, mas que ainda não fizeram com que a linha de preço de Março/20 atingisse o nível dos US\$/cents 14,00.

Depois disso temos uma leitura ainda mais profunda no mercado e que requer uma visão bem mais distante no longo prazo e que explica as limitações dos preços atuais. Por um lado temos ainda

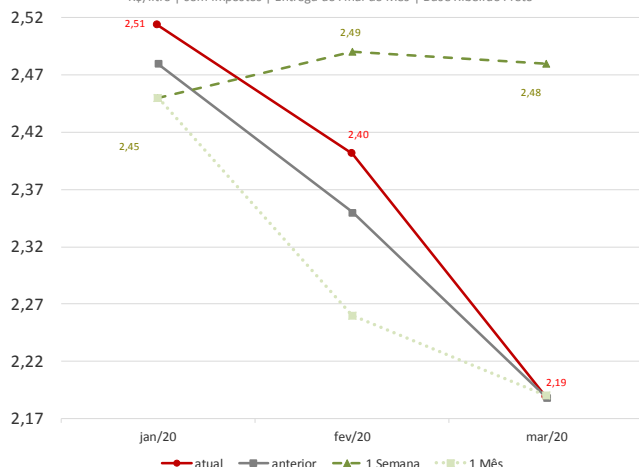
as estimativas de déficit na safra internacional que, por exemplo, são de 0,5 milhão de toneladas por parte do USDA, e de pouco mais de 6 milhões de toneladas por parte da Organização Internacional do Açúcar. Porém estes são dados do ano passado que, embora não esteja tão distante assim como a força da expressão possa indicar, já se mostram ultrapassados. Isto porque, como já foi alertado pela SAFRAS & Mercado através de seus serviços de consultoria, a Índia já apresenta um cenário de elevado nível de abastecimento dos reservatórios de água [o maior em dez anos] que preocupa traders locais sobre a incapacidade do país em reduzir efetivamente a sua oferta de açúcar [outro ponto que é alertado pela SAFRAS & Mercado desde abril de 2019].

Além disso, traders indianos também se preocupam com a desaceleração do PIB local que deve estagnar a demanda interna resultando em um movimento que deve elevar ainda mais as exportações. Tudo isto junto com o crescimento na safra do Brasil, coloca uma “pá de cal” em apostas sob preços mais altos em Nova York acima dos US\$/cents 14,00 ao longo de 2020. Neste contexto, Março/20 encerrou a segunda-feira cotada a US\$/cents 13,73 em alta de 3,15%.

**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 16,07]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,39% negociados a R\$ 73,00 [US\$/cents 16,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 72,00 [US\$/cents 16,07]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 16,07]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 15,84]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 15,62]. O etanol hidratado se mostrou 17,71% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,27 [PVU] e 6,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 17,33].

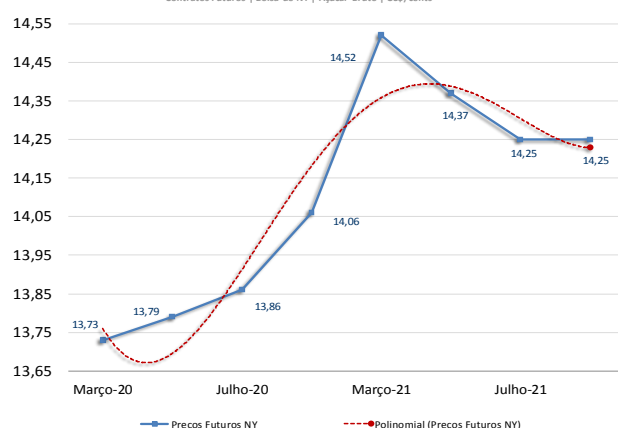
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2113

07/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	76,00	77,00	18,70	77,00	70,00	71,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	17,96	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	73,71	73,54	0,23	74,28	68,10	68,84
Posto Usina US\$	18,11	18,14	-0,17	18,35	16,44	18,46
Média 3 últimos dias R\$	73,32	73,17	0,20	73,75	67,55	68,60

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	13,73	13,76	13,37	13,37	13,31	3,15
Maio/20	13,79	13,81	13,45	13,46	13,39	2,98
Julho/20	13,86	13,87	13,55	13,59	13,49	2,74

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	364,70	359,00	367,20	360,30	357,20	2,09
Março/20	370,10	364,20	372,40	364,20	362,70	2,04
Maio/20	373,60	368,30	375,00	368,30	366,40	1,96

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	116.713	117.707	116.269	117.707	117.707	-0,84
Dow Jones	28.633	28.663	28.419	28.466	28.635	-0,01
Standard & Poors	3.239	3.242	3.222	3.218	3.235	0,14

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,0650	4,0750	4,0480	4,0540	0,2200
Euro/US\$	1,1188	1,1188	1,1162	1,1162	0,2300
US\$/Yuan (China)	6,9749	6,9749	6,9649	6,9649	0,1400

## 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	-0,22	517,10	0,00	1.440,00	-0,22	354,24	-0,22	16,07
Açúcar Físico RP/SP	1,39	73,00	1,39	2,13	1,39	2.131,20	1,16	524,28	1,39	1.460,00	1,16	359,16	1,16	16,29
Etanol Anidro	0,00	70,50	0,00	2,35	0,00	2.350,00	-0,22	578,11	0,00	1.409,97	-0,22	346,86	-0,22	15,73
Etanol Hidratado	0,40	77,64	0,40	2,48	0,40	2.480,00	0,18	610,09	0,40	1.552,87	0,18	382,01	0,18	17,33
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,22	445,88	0,00	1.134,91	-0,22	279,19	-0,22	12,66
Etanol Anidro CBOT	-0,44	38,52	-0,44	1,28	-0,44	1.284,15	-0,66	315,90	-0,44	770,48	-0,66	189,54	-0,66	8,60
Açúcar NY	3,38	61,52	3,38	2,26	3,38	2.257,23	3,16	555,28	3,38	1.230,46	3,16	302,70	3,16	13,73
Açúcar Londres	2,33	74,13	2,33	2,16	2,33	2.164,05	2,10	532,36	2,33	1.482,51	2,10	364,70	2,10	16,54
Açúcar Índia	1,30	93,16	1,30	2,72	1,30	2.719,75	1,07	669,06	1,30	1.863,19	1,07	458,35	1,07	20,79
Açúcar Rússia	0,44	74,19	0,44	2,17	0,44	2.165,94	0,22	532,83	0,44	1.483,80	0,22	365,02	0,22	16,56
Açúcar China	0,13	162,60	0,13	4,75	0,13	4.747,10	-0,09	1.167,80	0,13	3.252,05	-0,09	800,01	-0,09	36,29

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)				
	Ice Futures*	LIFFE***		
06/01/2020	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	302,70	304,02	364,70	370,10
Diferencial de Polarização	12,26	12,31	14,77	14,99
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	314,86	316,74	382,19	387,72
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)	284,13	286,02	347,97	353,50
PVU (US\$/saca 50kg)	14,21	14,30	17,40	17,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	57,75	58,13	70,73	71,85
Equivalente Interno (1)	68,96	69,41	84,45	85,79
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)			-0,12	-0,13

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

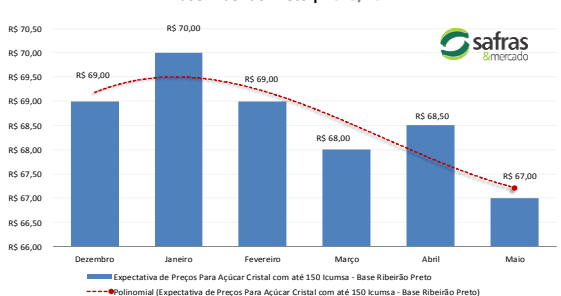
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,25	13,84
Alagoas	72,00	72,00	17,71	16,07
Pernambuco	73,00	72,00	17,96	16,29
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,96	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%

## 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.

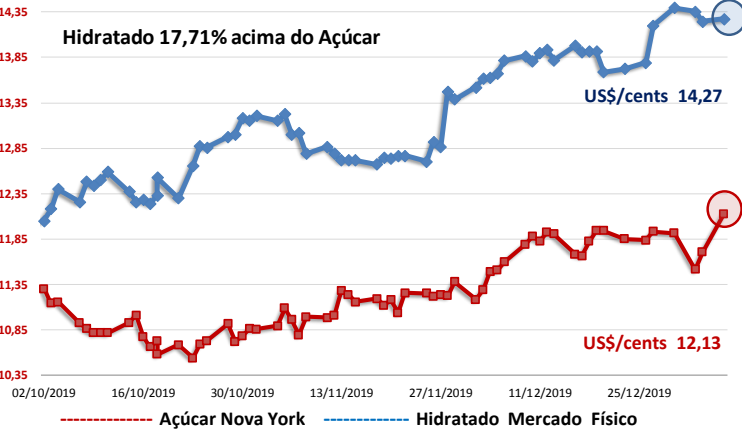
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 06/01/20						
	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	0,5781	2,35	2,35	1,94
Araçatuba	2,33	2,36	0,5732	2,33	2,33	1,92
Paulínia	2,41	2,44	0,5929	2,41	2,41	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,5369	2,16	2,16	1,80
Araçatuba	2,15	2,17	0,5282	2,15	2,13	1,78
Paulínia	2,22	2,24	0,5455	2,20	2,20	1,85
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,35	2,37	0,5781	2,35	2,35	1,94
Hidratado	2,45	2,47	0,6027	2,45	2,45	2,02
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 30/03/12 e 03/01						
	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	2.124,50	2.117,50	2.090,50	0,33	2.073,50	1723,5
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA					VENDA	
Alagoas		R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,35	2,40	Anidro	2,40	2,42	Rio Grande do Norte
Hidratado Combustível	2,13	2,16	Hidratado	2,15	2,17	
Pernambuco		Maranhão				Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,45	Anidro	2,35	2,40	
Hidratado Combustível	2,13	2,18	Hidratado	2,16	2,19	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
		2,40	2,00	2,65	2,45	2,48
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 06/01/20						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Dezembro/19	1,360	1,359	1,368	1,368	-0,22	
Janeiro/20	1,379				-0,21	
Fevereiro/20	1,401	1,397	1,400	1,397	-0,21	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Janeiro/20	63,08	62,81	64,72	63,71	0,04	
Fevereiro/20	62,85	62,61	64,45	63,43	0,04	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Dezembro/19				1,6978		
Janeiro/20	1,7521	1,7442	1,7943	1,7488	0,18	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Março/20	67,85	67,71	69,80	67,76	0,13	
Abril/20	67,11	66,97	68,96	67,05	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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços levemente mais altos para as negociações envolvendo o hidratado nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. O mercado ainda se mostra em função dos estoques de passagem da entressafra os quais saíram do patamar de 10 bilhões para a faixa dos 8 bilhões de litros. Além dessa pressão de alta pela queda nos volumes de estoques também temos a presença maior de distribuidoras na ponta compradora em função da recomposição dos estoques de curto prazo, o que, de fato tem dado maior liquidez e demanda ao mercado físico, sustentando os recentes ganhos observados já no final da semana anterior e reafirmados na segunda-feira.

Pelo lado do clima temos novas indicações de chuvas no Centro-Sul do Brasil sobre os canaviais que se já se encontram sob precipitações regulares desde a quarta semana de novembro. Isto reforça ainda mais a expectativa de forte avanço na oferta de cana para a próxima safra o que acaba mantendo um claro limite e até mesmo inclinação de baixa na curva futura de preços para o etanol.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York maiores avanços sobre o nível de prêmio de 20% nas vendas de etanol. De um lado temos a valorização observada no hidratado no mercado físico que em parte é neutralizada pela valorização do açúcar em Nova York. Por outro temos ainda um real relativamente desvalorizado frente ao dólar que mantém um certo limite no crescimento destes prêmios de arbitragem que ainda assim deve ter um saldo positivo na segunda-feira em função da valorização do hidratado.

Neste contexto o hidratado teve ganhos de 0,40% saindo de R\$ 2,47 para R\$ 2,48 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,50. 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 se manteve estável a R\$ 2,45 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,48. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,45 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,50 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,48 o litro. Hidratado para dentro do estado estável em R\$ 2,63 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 em alta de 0,84% saindo de R\$ 2,38 para R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado com ganhos de 0,81% saindo de R\$ 2,46 para R\$ 2,48 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,50 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,46 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem alteração em R\$ 2,38 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,40 o litro nas últimas indicações conhecidas.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi de preços mais altos refletindo o avanço no mercado físico. Final de janeiro preços com ganhos de 1,12% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,51 o litro. Final de fevereiro em alta de 1,23% saindo de R\$ 2,35 para R\$ 2,38 o litro, final de março estável em R\$ 2,19 o litro. Final de abril firme a R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3500	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2191	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	66,31	66,38
Preço Açúcar VHP(b)	68,96	68,96
Diferença (a/b)	-3,84%	-3,74%
Conversão (Branco)	66,57	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)		