

Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira de preços pouco alterados em Nova York

Semana mais curta deve ser marcada pela baixa volatilidade e com novas chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil esperadas para a semana

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços com perdas moderadas onde o atual contrato driver Março/20 encerrou as negociações com queda de 0,07% negociado a US\$/cents 13,53. A baixa volatilidade no mercado internacional reafirma a tendência lateral adotada por Março/20 que oscila entre a mínima de US\$/cents 13,20 e a máxima de US\$/cents 13,60 com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 13,40. Este intervalo de preços foi antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda no início de dezembro e reflete uma configuração muito peculiar nos fundamentos da commodity que precificam um leve e frágil ajuste de baixa na disponibilidade de oferta de açúcar no cenário internacional.

De um lado temos o Brasil que reduz fortemente a sua produção e exportação de açúcar. Mas de outro, temos a Índia que, "indica" uma redução na oferta da commodity mas que, no fundo, acaba não tendo a possibilidade de controle de sua própria oferta diante do pesado nível de subsídios a qual o seu setor produtivo é exposto. Entre a temporada 2018/19 e 2019/20 o Brasil cortou 2,65 milhões de toneladas na oferta de açúcar, com a produção saindo de 32,00 para 29,35 milhões de toneladas junto a uma baixa de 10,23 milhões de toneladas nas exportações, que deverão cair de 28,85 para 18,62 milhões de toneladas. Porém, mesmo o Brasil exportando 10 milhões de toneladas a menos e produzindo mais de 2,5 milhões de toneladas a menos de açúcar, os preços em Nova York reagiram muito pouco, saindo da faixa de US\$/cents 12,50 para o patamar de US\$/cents 13,40.

O motivo disto é a Índia que, mesmo frente um relatório baixista do USDA em termos de volume, ainda assim deve ter uma oferta de 29,3 milhões de toneladas da commodity. O detalhe é que esta expectativa deve ser positivamente ajustada até a faixa de 31 milhões de toneladas. Este é um número que a SAFRAS & Mercado trabalha desde abril de 2019 e que, embora tenha caído

em divergência com os dados do USDA de novembro, ainda assim são plenamente factíveis de acontecer em função da questão dos subsídios já anteriormente citados. Porém, ainda temos mais uma novidade bem importante sobre esta questão. Surgem entre traders indianos, cada vez mais especulações sobre a uma safra de cana novamente produtiva no país [o que também foi alertado pela SAFRAS & Mercado desde abril de 2019].

Isto porque, as chuvas de monções [mesmo que mais fracas em relação a sua média histórica] colocaram os reservatórios da Índia em seus maiores níveis de abastecimento dos últimos 10 anos, o que claramente vai impactar no desenvolvimento dos canaviais, resultando em uma safra de cana novamente volumosa e culminará com uma oferta ainda elevada de açúcar. Dado este cenário a SAFRAS & Mercado reforça a sua estimativa de que o nível de preço de US\$/cents 14,00 deve continuar sendo o teto do mercado de açúcar em Nova York ao longo de 2020 não somente sobre Março/20, mas também sobre Maio/20 e Julho/20.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada a R\$ 73,00 [US\$/cents 16,50]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 74,00 [US\$/cents 16,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 73,00 [US\$/cents 16,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 16,50]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 [US\$/cents 16,27]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 [US\$/cents 16,05]. O etanol hidratado se mostrou 20,85% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,40 [PVU] e 4,50% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 17,48].

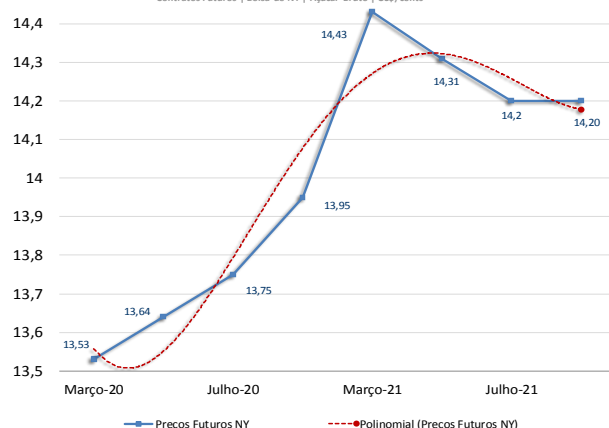
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 21010

30/ dezembro / 2019 e 02/01/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							30-dez-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	77,00	78,00	19,18	74,00	68,00	68,20	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	74,00	76,00	18,44	71,00	65,00	68,33	
- Araçatuba	73,00	74,00	18,19	70,00	64,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	18,68	72,00	66,00	69,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							30-dez-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	73,27	74,28	-1,36	72,90	65,89	68,20	
Posto Usina US\$	18,20	18,35	-0,82	17,89	15,64	17,60	
Média 3 últimos dias R\$	73,87	73,75	0,17	72,27	65,61	68,33	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	30-dez-19
Março/20	13,53	13,58	13,45	13,54	13,54	-0,07	
Maio/20	13,64	13,68	13,56	13,64	13,63	0,07	
Julho/20	13,75	13,78	13,67	13,73	13,74	0,07	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	30-dez-19
Dezembro/19	361,40	359,50	362,00	361,90	361,40	0	
Março/20	366,60	364,30	367,00	366,00	366,00	0,16	
Maio/20	370,90	368,30	371,00	368,90	369,80	0,29	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	30-dez-19
Ibovespa	116.001	117.086	115.790	116.530	116.534	-0,45	
Dow Jones	28.486	28.665	28.429	28.655	28.645	-0,56	
Standard & Poors	3.222	3.230	3.218	3.240	3.240	-0,55	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	30-dez-19
Dólar Comercial	4,0140	4,0450	4,0110	4,0380	-0,9100	
Euro/US\$	1,1199	1,1199	1,1161	1,1161	0,3400	
US\$/Yuan (China)	6,9864	6,9954	6,9864	6,9954	-0,1200	

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	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	0,92	530,94	0,00	1.460,00	0,92	363,73	0,92	16,50
Açúcar Físico RP/SP	0,00	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	0,92	538,21	0,00	1.480,00	0,92	368,71	0,92	16,72
Etanol Anidro	0,00	70,50	0,00	2,35	0,00	2.350,00	0,92	585,45	0,00	1.409,97	0,92	351,26	0,92	15,93
Etanol Hidratado	0,41	77,33	0,41	2,47	0,41	2.470,00	1,33	615,35	0,41	1.546,61	1,33	385,30	1,33	17,48
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,92	451,54	0,00	1.134,91	0,92	282,74	0,92	12,82
Etanol Anidro CBOT	0,07	39,83	0,07	1,33	0,07	1.327,82	0,99	330,80	0,07	796,67	0,99	198,47	0,99	9,00
Açúcar NY	-0,99	59,87	-0,99	2,20	-0,99	2.196,44	-0,07	547,20	-0,99	1.197,32	-0,07	298,29	-0,07	13,53
Açúcar Londres	-0,91	72,53	-0,91	2,12	-0,91	2.117,57	0,00	527,55	-0,91	1.450,66	0,00	361,40	0,00	16,39
Açúcar Índia	-0,81	92,95	-0,81	2,71	-0,81	2.713,69	0,11	676,06	-0,81	1.859,04	0,11	463,14	0,11	21,01
Açúcar Rússia	-0,53	73,06	-0,53	2,13	-0,53	2.132,96	0,39	531,38	-0,53	1.461,20	0,39	364,03	0,39	16,51
Açúcar China	-0,10	159,64	-0,10	4,66	-0,10	4.660,53	0,82	1.161,07	-0,10	3.192,75	0,82	795,40	0,82	36,08

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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)					
30/12/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	298,29	300,71	361,40	366,60	
Diferencial de Polarização	12,08	12,18	14,64	14,85	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	310,27	313,30	378,76	384,08	
Frete usina porto	20,48	20,48	20,48	20,48	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	279,29	282,32	344,28	349,60
PVU (US\$/saca 50kg)	13,96	14,12	17,21	17,48
PVU (R\$/saca 50kg)**	56,05	56,66	69,10	70,16
Equivalente Interno (1)	66,93	67,66	82,50	83,78
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			74	74
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			75,7	75,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,08	-0,10

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

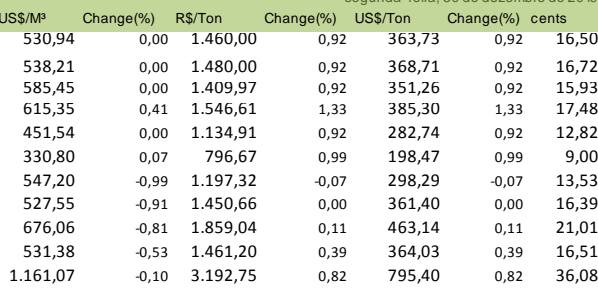
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

30-dez-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,45	14,01
Alagoas	72,00	72,00	17,94	16,27
Pernambuco	73,00	72,00	18,19	16,50
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,19	16,50
Pará/Belém**	84,99	86,99	71,83	23,83

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

segunda-feira, 30 de dezembro de 2019

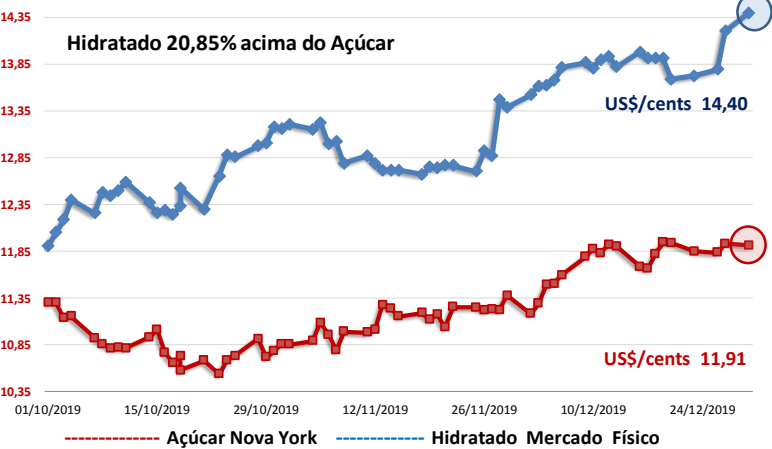


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 30/12/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,35	2,39	0,5855	2,35	2,30	1,94
Araçatuba	2,33	2,36	0,5805	2,33	2,28	1,92
Paulínia	2,41	2,44	0,6004	2,41	2,36	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,5415	2,11	2,14	1,80
Araçatuba	2,15	2,17	0,5349	2,13	2,00	1,80
Paulínia	2,20	2,22	0,5481	2,16	2,13	1,83
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,35	2,37	0,5855	2,35	2,30	1,94
Hidratado	2,45	2,47	0,6104	2,40	2,40	2,04
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 23/12 e 27/12					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0159	0,4963	1,9902	1,29	1,9611	1,6675
Anidro Combustível [2]	2,2024	0,5422	2,1777	1,13	2,1470	1,8295
Outros Fins Hidratado	2,0152	0,4891	2,0108	0,22	1,9633	1,7075
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,25%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.105,50	2.100,00	2.042,00	0,26	2.079,00	1732
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	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	
	2,38	2,00	2,62	2,45	2,48	
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 30/12/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Dezembro/19	1,382	1,382	1,382	1,382	-0,28	
Janeiro/20	1,408	1,408	1,426	1,426	-0,84	
Fevereiro/20	1,435	1,430	1,440	1,430	-0,27	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Janeiro/20	61,55	61,09	62,34	61,77	-0,27	
Fevereiro/20	61,30	60,84	62,14	61,58	-0,37	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Dezembro/19	1,7271	1,7175	1,7602	1,7473	-1,15	
Janeiro/20	1,7235	1,7142	1,7584	1,7447	-1,21	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Março/20	66,53	66,07	67,59	66,87	-0,50	
Abril/20	65,84	65,40	66,88	66,14	-0,45	

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 açúcar teve uma segunda-feira com preços mais altos em algumas das localidades produtoras de cana do Centro-Sul. A demanda continua firme nos postos assim como a pressão de compra das distribuidoras. Como o mercado se encontra em função dos estoques de passagem, alguma insegurança ainda “ronda” o mercado no lado comprador. Isto pelo menos até fevereiro quando terminar o limite de até 200 milhões de litros ao mês de importação de etanol anidro dos Estados Unidos. Além disso, como a semana é mais curta, a presença compradora acaba tendo uma janela menor de tempo para fechar oferta para a demanda extra destes feriados prolongados.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York novas pressões de alta sobre os prêmios nas negociações com etanol. Primeiramente temos os ganhos propriamente no hidratado do mercado físico, que são ampliados pela valorização do real contra o dólar. Depois disto, este movimento de alta nos prêmios de arbitragem é potencializado pela queda, mesmo que moderada, nas cotações e Março/20 em Nova York, resultando em uma pressão por parte destes prêmios de arbitragem de retomada da margem de 20% nas negociações contra o açúcar de Nova York.

Neste contexto o hidratado teve alta de 0,41% saindo de R\$ 2,46 para R\$ 2,47 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro. 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 com ganhos de 3,38% saindo de R\$ 2,37 para R\$ 2,45 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,50 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 3,33% saindo de R\$ 2,40 para R\$ 2,48 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,38% saindo de R\$ 2,61 para R\$ 2,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65 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\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,49 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,44 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 estáveis. Final de dezembro firme a R\$ 2,45 o litro. Final de janeiro em alta de 0,22% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,49 o litro. Final de fevereiro com ganhos de 0,40% saindo de R\$ 2,47 para R\$ 2,48 o litro, final de março em alta de 1,05% saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,33 o litro. Final de abril firme a R\$ 2,19 enquanto que final de maio estável em R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3500	2,4700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2191	2,0427
Etanol H/A (2)	-	2,1196
Conversão (VHP) (a)	66,31	66,10
Preço Açúcar VHP(b)	66,93	66,93
Diferença (a/b)	-0,93%	-1,25%
Conversão (Branco)	66,57	66,36
(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)		