

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte em Nova York na terça-feira

Devoluções e realizações de lucro não ocorrem somente por fatores técnicos, mas também por parte dos fundamentos de médio e longo prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais baixos sobre os contratos futuros internacionais da commodity onde o vencimento Março/20 encerrou o dia em queda de 1,20% cotado a US\$/cents 14,71. A perdas foram registradas do meio pregão para frente sendo que ainda no início da sessão tivemos até mesmo ganhos importantes fazendo com que Março/20 se aproximasse, e até rompesse, o importante nível dos US\$/cents 15,00 chegando até a máxima do dia em US\$/cents 15,13. A partir deste ponto um forte volume de ordens automáticas de venda foram ativadas diante do nível natural e psicológico de preço em US\$/cents 15,00 que fora até então atingido.

Porém, não foi apenas de ordens automáticas de vendas que as perdas do dia foram compostas. A novidade veio por conta da Organização Internacional do Açúcar que atualizou a taxa de consumo anual para a década presente, oscilando em um nível médio de crescimento de 1,2% ao ano para a década de 2020, contra a faixa de 1,6% da década de 2010. Neste sentido temos uma clara noção do nível de progresso da taxa de crescimento da demanda que tem se mostrado negativa, com um recuo de 0,4 pontos da década passada para a atual. É claro que estes são dados de relativo longo prazo que não podem ser colocados na "conta" do recuo de Março/20. Porém, mesmo assim, eles deixam agentes especuladores que atuam no mercado de derivativos com a "pulga atrás da orelha" quando se trata do açúcar.

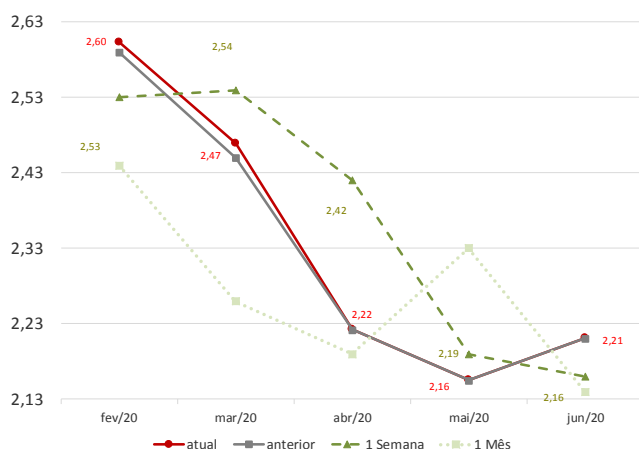
De volta ao curto prazo o mercado basicamente ainda assimila os dados da Índia olhando as informações mais recentes sobre a moagem da segunda metade de janeiro pela perspectiva mais altista aos preços. Tem sido frequente nos textos de notícias jornalísticas as referências ao déficit de quase 24% na produção acumulada atual [14,1 milhões de toneladas] contra o que se observada durante o mesmo período da safra anterior [18,52 milhões de toneladas]. Porém, a análise de que na margem

houve um crescimento de 4% no volume de oferta [3,08 milhões de toneladas contra 3,22 milhões] tem sido praticamente ignorada. Nesta linha também é esquecido que a taxa de déficit do volume acumulado da safra atual tem se mostrado decrescente desde o início da temporada.

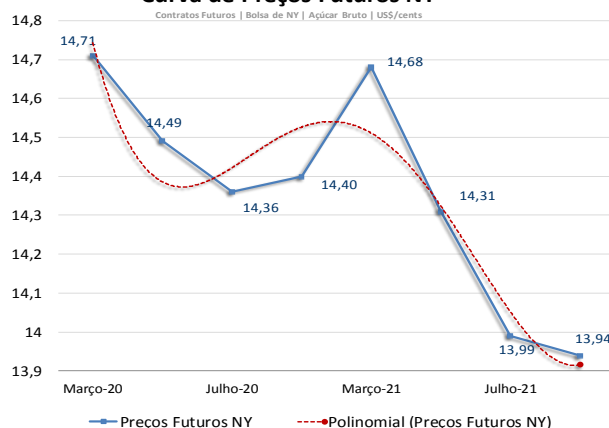
Dado isto as apostas em volumes de safra cada vez menor em direção ao nível médio de 27 milhões de toneladas são bem recorrentes [é fácil nadar em direção á correnteza] mas estes ignoram que os níveis de reservatórios de água da Índia tem se mostrado acima da média dos últimos dez anos fazendo com que as indicações de seca na Ásia se mostrem até certo ponto pouco relevantes, pelo menos nesta fase atual da temporada. É claro que se esta situação perdurar até o fim do ano o cenário muda radicalmente. Porém, é importante deixar claro que isto é praticamente improvável. É importante lembrar que a partir de julho teremos as temporadas de chuvas de monções na Ásia com volumes elevadíssimos de chuvas sobre a Índia, principalmente. Porém, antes disto, teremos um mês de junho com temperaturas altas, o que pode elevar as especulações de seca no país. Porém, é importante lembrar que isto acontece todos os anos. Antes das monções de julho a setembro, temos uma forte onda de calor em junho em que nada está relacionada a uma seca severa localmente.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 75,00 [US\$/cents 15,98]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 75,00 [US\$/cents 15,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 15,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 15,76]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 15,55]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 15,34]. O etanol hidratado se mostrou 7,15% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,09 [PVU] e 6,86% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,15 [US\$/cents 17,07].

**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**  
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2133

05/02/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							4-fev-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	78,00	79,00	18,31	79,00	75,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	17,61	76,00	72,00	69,00	
- Araçatuba	74,00	75,00	17,37	75,00	71,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	17,84	77,00	73,00	70,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							4-fev-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,11	75,53	0,77	76,25	73,54	69,92	
Posto Usina US\$	17,88	17,78	0,56	18,18	18,14	19,05	
Média 3 últimos dias R\$	75,80	75,87	-0,08	76,27	73,17	69,61	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	4-fev-20
Março/20	14,71	15,13	14,64	14,95	14,89	-1,20	
Maió/20	14,49	14,80	14,41	14,62	14,60	-0,75	
Julho/20	14,36	14,58	14,29	14,50	14,44	-0,55	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	4-fev-20
Dezembro/19	413,70	411,10	420,00	418,50	416,60	-0,69	
Março/20	406,10	403,50	412,50	410,50	408,40	-0,56	
Maió/20	400,40	397,90	404,80	402,00	400,90	-0,12	

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	4-fev-20
Ibovespa	115.688	116.556	114.631	114.631	114.629	0,92	
Dow Jones	28.872	28.905	28.697	28.697	28.400	1,66	
Standard & Poors	3.304	3.307	3.286	3.281	3.249	1,68	

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	4-fev-20
Dólar Comercial	4,2590	4,2640	4,2260	4,2340	0,2100	
Euro/US\$	1,1036	1,1054	1,1036	1,1054	-0,1600	
US\$/Yuan (China)	6,9979	7,0208	6,9979	7,0208	-0,3200	

## 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	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	-0,21	514,11	0,00	1.500,00	-0,21	352,20	-0,21	15,98
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	-0,21	514,11	0,00	1.500,00	-0,21	352,20	-0,21	15,98
Etanol Anidro	0,83	72,90	0,83	2,43	0,83	2.430,00	0,62	570,56	0,83	1.457,97	0,62	342,33	0,62	15,53
Etanol Hidratado	0,00	80,15	0,00	2,56	0,00	2.560,00	-0,21	601,08	0,00	1.602,96	-0,21	376,37	-0,21	17,07
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,21	425,57	0,00	1.134,91	-0,21	266,47	-0,21	12,09
Etanol Anidro CBOT	0,23	36,45	0,23	1,21	0,23	1.214,99	0,02	285,28	0,23	728,98	0,02	171,16	0,02	7,76
Açúcar NY	-1,00	69,06	-1,00	2,53	-1,00	2.533,76	-1,21	594,92	-1,00	1.381,20	-1,21	324,30	-1,21	14,71
Açúcar Londres	-0,49	88,10	-0,49	2,57	-0,49	2.571,96	-0,70	603,89	-0,49	1.761,95	-0,70	413,70	-0,70	18,77
Açúcar Índia	1,39	98,04	1,39	2,86	1,39	2.862,25	1,18	672,05	1,39	1.960,81	1,18	460,39	1,18	20,88
Açúcar Rússia	0,83	74,52	0,83	2,18	0,83	2.175,51	0,62	510,80	0,83	1.490,35	0,62	349,93	0,62	15,87
Açúcar China	3,26	169,99	3,26	4,96	3,26	4.962,63	3,04	1.165,21	3,26	3.399,70	3,04	798,24	3,04	36,21

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***	
	Março/20	Maió/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	324,30	319,45	413,70	406,10	
Diferencial de Polarização	13,13	12,94	16,75	16,45	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	337,34	332,80	433,18	425,18	
Frete usina porto	19,30	19,30	19,30	19,30	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	307,54	303,00	399,88	391,88
PVU (US\$/saca 50kg)	15,38	15,15	19,99	19,59
PVU (R\$/saca 50kg)**	65,49	64,52	85,15	83,45
Equivalente Interno (1)	78,20	77,04	101,68	99,64
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			75	75
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			76,7	76,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,23

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

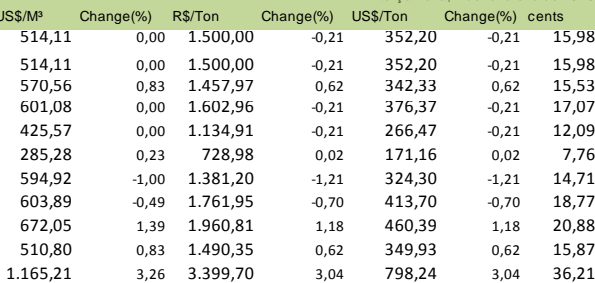
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,56	13,21
Alagoas	72,00	72,00	16,91	15,34
Pernambuco	73,00	72,00	17,14	15,55
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,14	15,55
Pará/Belém**	86,02	88,02	72,70	24,12

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

terça-feira, 4 de fevereiro de 2020



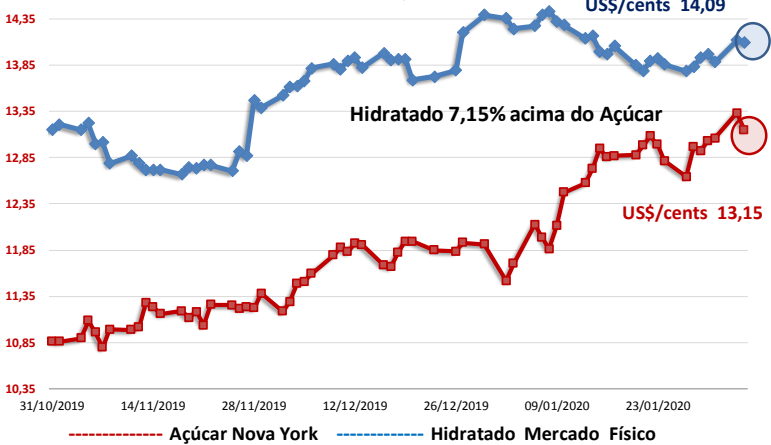
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 04/02/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,43	2,47	0,5706	2,41	2,35	1,85
Araçatuba	2,41	2,44	0,5659	2,39	2,33	1,83
Paulínia	2,49	2,52	0,5846	2,47	2,41	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,25	2,26	0,5290	2,18	2,17	1,65
Araçatuba	2,18	2,20	0,5124	2,18	2,15	1,64
Paulínia	2,26	2,28	0,5310	2,23	2,20	1,65
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,5706	2,41	2,35	1,85
Hidratado	2,50	2,52	0,5870	2,48	2,45	1,83
*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]	2,0861	0,4928	2,0618	1,18	1,5851	2,0152
Anidro Combustível [2]	2,2590	0,5337	2,2545	0,20	2,2024	1,7421
Outros Fins Hidratado	2,1138	0,4994	2,1306	-0,79	2,0159	1,8395
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						8,29%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.180,00	2.179,00	2.132,50	0,05	2.117,50	1600
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	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,57	Anidro
Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,48	2,50	2,50
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,51	2,56	Anidro	2,55	2,60	Hidratado
Hidratado Combustível	2,46	2,51	Hidratado	2,35	2,38	2,35
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,38	2,00	2,65	2,49	2,51	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			04/02/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,353	1,353	1,353	1,353	0,97
Março/20	1,367	1,364	1,370	1,365	1,18
Abril/20	1,383	1,383	1,383	1,383	0,94
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	49,94	49,52	51,55		-0,33
Abril/20	50,12	49,71	51,70		-0,31
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,4503	1,4375	1,5054	1,4737	-1,58
Abril/20	1,6184	1,6063	1,6667	1,6348	-1,00
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	54,30	53,85	55,65	54,45	-0,27
Mai/20	54,47	54,02	55,79	54,61	-0,25

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 pouco alterados nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. Em um dia calmo e de baixa atividade vendedora as usinas encontraram uma fraca presença de distribuidoras junto as negociações. Como na semana anterior o volume de negociação fora maior, com o retorno da demanda de curto prazo no mercado, o período atual segue destinado ao cumprimento logístico e operacional das vendas até então realizadas. Mesmo sem a presença forte na demanda de curto prazo os preços se sustentam em função da entressafra e dos estoques relativamente já depreciados.

Pelo lado da arbitragem entre o etanol no mercado físico e o açúcar de Nova York a terça-feira foi de leve recuperação no cálculo dos prêmios. Os ganhos ocorreram diante da baixa registrada no açúcar em Nova York simultaneamente a leve valorização do real contra o dólar no curto prazo. A estabilidade dos preços do etanol no mercado físico acabou limitando avanços maiores na arbitragem, reduzindo os ganhos a níveis marginais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável R\$ 2,56 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro. O anidro teve alta de 0,83% em Ribeirão Preto saindo de R\$ 2,41 para R\$ 2,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,40% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,49 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,51 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,40% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,51 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,69 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 a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,41 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a 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 estável a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,50 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi de breves ajustes de alta, contrastando com a estabilidade que se têm observado no mercado físico. Final de fevereiro em alta de 0,72% saindo de R\$ 2,59 para R\$ 2,61 o litro, final de março com ganhos de 0,53% saindo de R\$ 2,45 para R\$ 2,46 o litro. Final de abril estável a R\$ 2,22 o litro. Final de maio firme em R\$ 2,16 o litro enquanto que final de junho sem alteração em R\$ 2,21 o litro. Final de julho e agosto estáveis em R\$ 2,21 o litro. Fim de setembro estável em R\$ 2,16 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4300	2,5600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2991	2,1219
Etanol H/A (2)	-	2,2018
Conversão (VHP) (a)	68,70	68,66
Preço Açúcar VHP(b)	78,20	78,20
Diferença (a/b)	-12,15%	-12,20%
Conversão (Branco)	68,97	68,93
(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)		