

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em baixa volatilidade na bolsa de Nova York

Quarta-feira de foi de breves movimentos de alta e baixa ao longo do dia com poucas novidades em termos de fundamentos no mercado de curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos para as cotações do atual contrato driver Março/20 negociado na bolsa de Nova York. Em um dia de baixíssima volatilidade, em um mercado que ficou o dia inteiro alternando entre ganhos leves e perdas moderadas, as cotações acabaram sendo encerradas a US\$/cents 14,73, em alta de 0,13%. A baixa volatilidade do dia acabou disfarçando a formação de um canal de alta de curto prazo que direciona este ativo para a faixa dos US\$/cents 15,00, o que pode ocorrer ao longo ainda desta primeira semana de fevereiro. Este movimento pode ser facilitado frente a uma eventual redução do clima de aversão ao risco no mercado internacional por conta ainda do CoronaVírus.

Porém a chance deste movimento de redução de risco ocorrer se mostra pouco provável diante de sinais de que o governo da China tem buscado cancelar eventos públicos que estão programados até mesmo para março deste ano, indicando que as perspectivas de combate ao vírus podem se estender até o fim do atual primeiro trimestre de 2020. Ainda assim, podemos lembrar que esta questão do risco climático, caso reduzida, apenas aceleraria a investida de Março/20 em direção aos US\$/cents 15,00, visto que o canal de alta se mostra muito nítido e bem formando no curto prazo. A expectativa de um volume considerável de entregas físicas faz com que muitas posições compradas sigam fixadas sobre este ativo, neutralizando parte do movimento de queda que é esperado para logo no início da segunda quinzena deste mês de fevereiro.

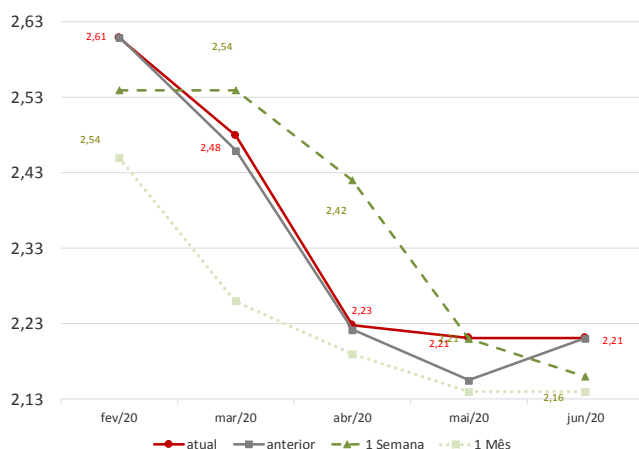
Neste sentido, mesmo que no curto prazo [vide esta primeira semana de fevereiro, ou no máximo até a segunda semana do mês] a tendência seja de ganhos em direção ao nível dos US\$/cents 15,00 ainda se mostra muito válida, também segue firme a expectativa da SAFRAS & Mercado de realização de lucros após o teste desta faixa de preço em direção ao ponto de equilíbrio de US\$/cents 13,50, claramente em função do

desmonte de posições compradas e vendidas por parte de agentes de fora do mercado, que atuam nos contratos futuros de açúcar em função de ganhos financeiros e não com o objetivo de garantir entregas ou fornecimento físico da commodity. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o atual contrato driver conte com a entrega física de 1,8 milhão de toneladas, indicando alta de 9% no ano, frente ao volume entregue de 1,65 milhão sobre Março/19 e avanço de 930% na margem, ou dez vezes mais que o volume de 174 mil toneladas entregues contra Outubro/19, o contrato imediatamente anterior.

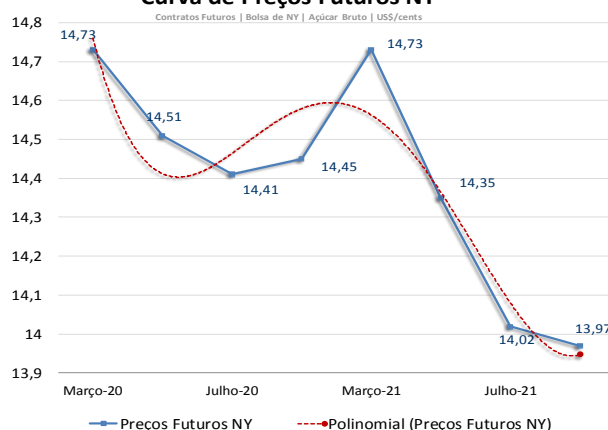
Por fim, no mercado físico tivemos ainda um cenário pouco demandado em função da clara entressafra de cana do Centro-Sul. A demanda das indústrias consumidoras praticamente se mostra inexistente, o que tem colocado algumas usinas com alguma necessidade de redução de seus estoques em posição de vender açúcar abaixo dos R\$ 76,00 em certas localidades, com negociações podendo recuar ao máximo a R\$ 75,00. As indicações mais recentes são de estoques na faixa de 3,37 milhões de toneladas de cristal com até 180 lcsmsa no Centro-Sul até o fim de janeiro, representando 37% dos volumes totais de estoques no país.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 75,00 [US\$/cents 16,05]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,33% a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,26]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 16,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 16,05]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 15,84]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 15,62]. O etanol hidratado se mostrou 7,54% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,16 [PVU] e 5,46% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,15 [US\$/cents 17,15].

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 2134

06/02/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							5-fev-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	79,00	80,00	18,64	79,00	76,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	17,93	76,00	73,00	69,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	17,69	75,00	72,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	18,16	77,00	74,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							5-fev-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,71	76,11	0,79	76,25	73,86	70,27	
Posto Usina US\$	18,08	17,88	1,12	18,18	18,19	19,18	
Média 3 últimos dias R\$	76,12	75,80	0,41	76,27	73,70	69,97	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	5-fev-20
Março/20	14,73	14,86	14,59	14,71	14,71	0,13	
Maio/20	14,51	14,60	14,38	14,48	14,49	0,13	
Julho/20	14,41	14,46	14,28	14,33	14,36	0,34	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	5-fev-20
Dezembro/19	413,60	411,80	418,00	414,00	413,70	-0,02	
Março/20	406,80	404,90	410,60	407,00	406,10	0,17	
Maio/20	401,00	399,30	403,30	400,10	400,40	0,14	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	5-fev-20
Ibovespa	116.203	117.701	115.562	115.563	115.557	0,55	
Dow Jones	29.267	29.285	29.001	29.049	28.808	1,60	
Standard & Poors	3.330	3.330	3.314	3.325	3.298	0,97	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	5-fev-20
Dólar Comercial	4,2390	4,2620	4,2290	4,2470	-0,4600	
Euro/US\$	1,1000	1,1036	1,1000	1,1036	-0,3200	
US\$/Yuan (China)	6,9720	6,9979	6,9720	6,9979	-0,3700	

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	0,47	516,53	0,00	1.500,00	0,47	353,86	0,47	16,05
Açúcar Físico RP/SP	1,33	76,00	1,33	2,22	1,33	2.218,78	1,81	523,42	1,33	1.520,00	1,81	358,58	1,81	16,26
Etanol Anidro	0,00	72,90	0,00	2,43	0,00	2.430,00	0,47	573,25	0,00	1.457,97	0,47	343,94	0,47	15,60
Etanol Hidratado	0,00	80,15	0,00	2,56	0,00	2.560,00	0,47	603,92	0,00	1.602,96	0,47	378,15	0,47	17,15
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,47	427,58	0,00	1.134,91	0,47	267,73	0,47	12,14
Etanol Anidro CBOT	-0,26	36,35	-0,26	1,21	-0,26	1.211,80	0,21	285,87	-0,26	727,06	0,21	171,52	0,21	7,78
Açúcar NY	-0,33	68,83	-0,33	2,53	-0,33	2.525,29	0,14	595,73	-0,33	1.376,58	0,14	324,74	0,14	14,73
Açúcar Londres	-0,49	87,66	-0,49	2,56	-0,49	2.559,27	-0,02	603,74	-0,49	1.753,25	-0,02	413,60	-0,02	18,76
Açúcar Índia	-0,70	97,36	-0,70	2,84	-0,70	2.842,30	-0,23	670,51	-0,70	1.947,14	-0,23	459,34	-0,23	20,84
Açúcar Rússia	-0,36	74,25	-0,36	2,17	-0,36	2.167,58	0,11	511,34	-0,36	1.484,92	0,11	350,30	0,11	15,89
Açúcar China	0,79	171,34	0,79	5,00	0,79	5.002,05	1,27	1.180,01	0,79	3.426,71	1,27	808,38	1,27	36,67

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)					
05/02/2020	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	324,74	319,89	413,60	406,80	
Diferencial de Polarização	13,15	12,96	16,75	16,48	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	337,79	333,25	433,07	425,91	
Frete usina porto	19,39	19,39	19,39	19,39	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	307,90	303,36
PVU (US\$/saca 50kg)	15,40	15,17
PVU (R\$/saca 50kg)**	65,26	64,30
Equivalente Interno (1)	77,92	76,77
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		77,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,23

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

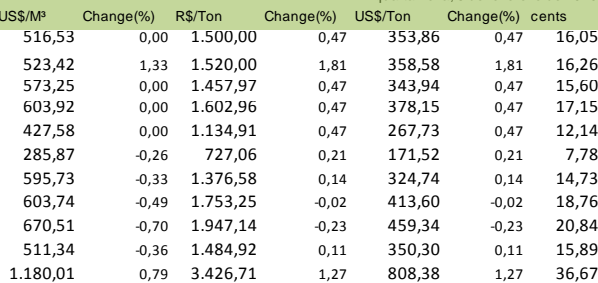
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

5-fev-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,63	13,27
Alagoas	72,00	72,00	16,99	15,41
Pernambuco	73,00	72,00	17,22	15,62
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,22	15,62
Pará/Belém**	87,04	89,04	73,56	24,41

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

quarta-feira, 5 de fevereiro de 2020



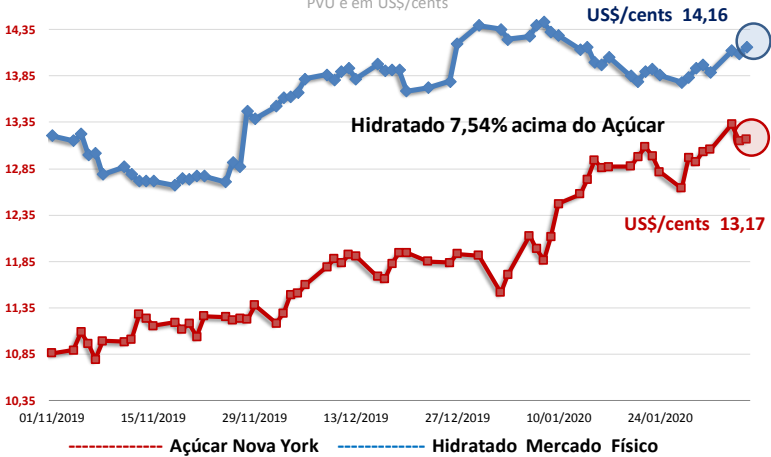
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 05/02/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,43	2,47	0,5732	2,41	2,35	1,85
Araçatuba	2,41	2,44	0,5685	2,39	2,33	1,83
Paulínia	2,49	2,52	0,5874	2,47	2,41	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,25	2,26	0,5314	2,18	2,20	1,66
Araçatuba	2,18	2,20	0,5148	2,18	2,15	1,65
Paulínia	2,26	2,28	0,5335	2,23	2,23	1,65
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,5732	2,41	2,35	1,85
Hidratado	2,53	2,55	0,5968	2,48	2,48	1,90
*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	2.174,50	2.180,00	2.145,00	-0,25	2.124,50	1609
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	Rio Grande do Norte	
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	Anidro	
Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,48	2,50	
					Hidratado	
					2,35	
					NE	
					2,51	
					2,66	
					2,49	
					2,51	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			05/02/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,353	1,314	1,314	1,314	0,00
Março/20	1,357	1,339	1,366	1,362	-0,73
Abril/20	1,368	1,368	1,375	1,375	-1,08
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	51,12	49,47	51,88	49,51	3,04
Abril/20	51,28	49,64	52,01	49,68	2,97
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,5010	1,4360	1,5205	1,4432	4,00
Abril/20	1,6681	1,6055	1,6863	1,6120	3,48
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	55,58	54,05	56,46	53,96	3,00
Mai/20	55,73	54,20	56,55	54,13	2,95

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 quarta-feira de preços marginalmente mais altos em algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Embora os limites de competitividade com a gasolina se mostrem bem saturados nos poucos estados em que ela ainda se mostre válida, as distribuidoras seguem atuando no mercado de forma gradual, o que acaba dando este relativo suporte aos preços nas negociações do mercado físico nas poucas ocasiões em que elas ocorrem.

A SAFRAS & Mercado alerta que a curva de preços futuros segue em relativa queda para os próximos meses. Isto porque a perspectiva de entrada de volumes maiores de importação segue em evidência no mercado, assim como a tendência de antecipação da moagem da safra nova de cana ainda para o decorrer de fevereiro por cerca de 10% das usinas do Centro-Sul. Os estoques, mesmo que relativamente baixos, ainda se encontram na faixa dos 6 bilhões de litros, sendo estes relativamente tendo a sua pressão de baixa reduzida diante da entrada das importações e da antecipação da safra novo do Centro-Sul.

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 se manteve firme em 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 com ganhos de 1,20% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 2,49 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,51 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,51 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 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 com ganhos de 0,81% saindo de R\$ 2,47 para R\$ 2,49 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,52 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi de ajustes de estáveis a mais altos apenas para as entregas mais imediatas. Final de fevereiro em queda de 0,27% saindo de R\$ 2,61 para R\$ 2,60 o litro, final de março com ganhos de 0,35% saindo de R\$ 2,46 para R\$ 2,47 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
PreçoAçúcar VHP(b)	77,92	77,92
Diferença (a/b)	-11,84%	-11,89%
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)		