

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de preços mais altos para o açúcar em Nova York

Ajustes de alta foram vistos também no mercado físico brasileiro com compras de curto prazo por parte de indústrias processadoras. Fundamentos da Ásia ainda no radar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos tanto nos contratos futuros internacionais quanto no mercado físico brasileiro. Demanda pontual de indústrias segue dando o tom de crescimento gradual dos preços no físico na média do interior de São Paulo, com um claro direcionamento e limitação ao nível dos R\$ 80,00 a saca, que pode ser atingida ainda até o fim do atual período de entressafra. De volta ao mercado internacional tivemos um dia de ganhos mais intensos para o vencimento Março/20 que enfrenta um forte volume de rolagem de posições, com muitos agentes comprando ativos para fechar posições vendidas. Neste contexto o vencimento Março/20 ainda apresenta pouco mais de 128,8 mil posições em aberto que equivaleriam a entregas físicas de 6,5 milhões de toneladas. Logo, é evidente que ainda há um grande volume de rolagem de posições pela frente.

Neste contexto o vencimento Maio/20 encerrou a quarta-feira com ganhos de 1,41% cotado a US\$/cents 15,08 enquanto Março/20 em alta de 1,96% cotado a US\$/cents 15,58. Olhando mais atentamente o mercado internacional ainda segue com o radar quase que totalmente focado nos fundamentos da Ásia no curto prazo. Novamente surge a Tailândia com importantes informações de curto prazo de sua safra local de cana que se encontra atualmente com 69,323 milhões de toneladas moídas, sendo um volume 17,25% abaixo do mesmo momento do ano passado quando 83,77 milhões de toneladas de cana haviam sido processadas. É interessante notar que no ano passado as usinas locais já haviam iniciado a colheita com 12 dias de atraso, o que evidencia ainda mais o nível do déficit da safra atual que, não fosse isso, seria ainda maior.

Dado este cenário as usinas locais acabaram até mesmo reduzindo a sua estimativa de produção de açúcar para a safra internacional atual 2019/20 de 9,02 para 7,65 milhões de toneladas resultando em uma baixa de 15,21%. A leitura que a SAFRAS & Mercado faz está diretamente relacionada a fontes destas informações que parecem estar "estressando" ao máximo o modelo de quebra prevista para a temporada. Até mesmo o número de 9 milhões de

toneladas era considerado baixo em um contexto em que o USDA ainda considera uma possibilidade de oferta de 13,5 milhões de toneladas [em seu relatório de novembro do ano passado] a qual deve ser ajustada no seu relatório de maio para algo ao redor de 10 milhões de toneladas. Uma das evidências de que o modelo de quebra seguindo pelas usinas locais da Tailândia se mostra demasiadamente estressado é com comportamento dos preços em Nova York.

Neste sentido há uma clara limitação da linha de preço de Maio/20 junto ao nível primário de US\$/cents 15,00 e secundário de US\$/cents 15,17, o que mostra que os preços e o mercado como um todo até "compra" uma quebra na safra de açúcar da Tailândia, mas não na faixa dos 7 ou 9 milhões como as usinas locais "vendem" mas sim ao redor do nível de 10 milhões indicados por traders internacionais que também não se mostram tão "otimistas" como USDA que aponta uma quebra "mínima" em 13,5 milhões de toneladas. Na Índia a novidade vem por conta das exportações locais que já encontram volumes fixados de 3,2 milhões de toneladas das cotas de exportação da safra atual que chega a 6 milhões de toneladas. Logo, ainda há uma margem para novas fixações ao redor de 2,8 milhões de toneladas sendo que 53,33% do volume subsidiado de exportação da Índia já está fixado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 16,21]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,28% negociados a R\$ 79,00 [US\$/cents 16,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 16,00]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 16,00]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 15,79]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 15,59]. O etanol hidratado se mostrou 2,35% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,87 [PVU] e 6,28% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 16,79].

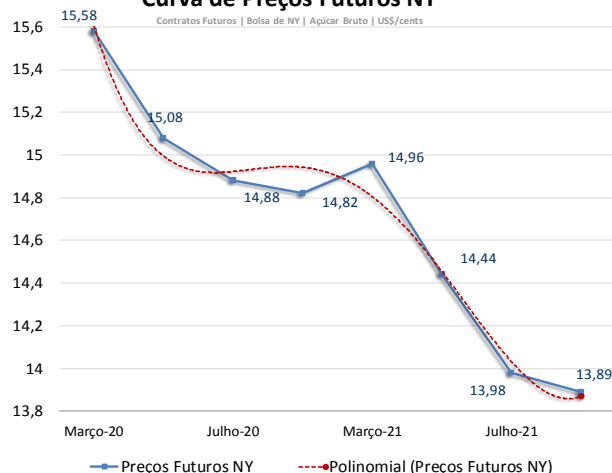
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2145

20/02/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							19-fev-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	82,00	83,00	18,79	80,00	76,00	70,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	18,10	77,00	73,00	67,00	
- Araçatuba	78,00	79,00	17,87	76,00	72,00	66,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	18,33	78,00	74,00	68,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							19-fev-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	79,93	79,13	1,01	76,74	74,76	67,45	
Posto Usina US\$	18,30	18,16	0,77	17,65	17,85	18,20	
Média 3 últimos dias R\$	79,16	78,63	0,67	77,04	73,81	68,24	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-fev-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	15,58	15,76	15,30	15,30	15,28	1,96	
Maio/20	15,08	15,20	14,87	14,90	14,87	1,41	
Julho/20	14,88	15,00	14,70	14,70	14,71	1,15	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							19-fev-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	422,00	417,50	423,20	418,50	416,80	1,24	
Março/20	414,40	410,60	415,50	411,90	410,00	1,07	
Maio/20	406,90	403,30	407,70	404,40	402,80	1,01	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	116.484	116.505	114.774	114.982	114.977	1,31	
Dow Jones	29.374	29.409	29.274	29.313	29.232	0,48	
Standard & Poors	3.392	3.394	3.383	3.380	3.370	0,64	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,3650	4,3780	4,3630	4,3660	0,1100		
Euro/US\$	1,0790	1,0821	1,0790	1,0821	-0,2800		
US\$/Yuan (China)	6,9975	6,9975	6,9949	6,9949	0,0300		

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	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,11	521,69	0,00	1.560,00	-0,11	357,39	-0,11	16,21
Açúcar Físico RP/SP	1,28	79,00	1,28	2,31	1,28	2.306,37	1,17	528,38	1,28	1.580,00	1,17	361,97	1,17	16,42
Etanol Anidro	0,00	72,90	b	2,43	0,00	2.430,00	-0,11	556,70	0,00	1.457,97	-0,11	334,01	-0,11	15,15
Etanol Hidratado	0,78	80,77	0,78	2,58	0,78	2.580,00	0,67	591,07	0,78	1.615,48	0,67	370,10	0,67	16,79
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,11	415,23	0,00	1.134,91	-0,11	260,00	-0,11	11,79
Etanol Anidro CBOT	-0,62	35,75	-0,62	1,19	-0,62	1.191,56	-0,73	272,98	-0,62	714,92	-0,73	163,79	-0,73	7,43
Açúcar NY	1,53	72,56	1,53	2,66	1,53	2.662,13	1,41	609,88	1,53	1.451,18	1,41	332,46	1,41	15,08
Açúcar Londres	1,36	92,10	1,36	2,69	1,36	2.688,86	1,25	616,00	1,36	1.842,03	1,25	422,00	1,25	19,14
Açúcar Índia	1,67	97,76	1,67	2,85	1,67	2.853,93	1,55	653,82	1,67	1.955,11	1,55	447,91	1,55	20,32
Açúcar Rússia	0,57	76,34	0,57	2,23	0,57	2.228,61	0,46	510,56	0,57	1.526,73	0,46	349,77	0,46	15,87
Açúcar China	0,32	178,65	0,32	5,22	0,32	5.215,74	0,21	1.194,90	0,32	3.573,09	0,21	818,58	0,21	37,13

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)					
Ice Futures*			LIFFE***		
19/02/2020	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	343,48	332,46	422,00	414,40	
Diferencial de Polarização	13,91	13,46	17,09	16,78	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	357,29	346,33	441,81	433,81	
Frete usina porto	18,83	18,83	18,83	18,83	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	
Custo sacaria dupla exportação					
	VHP		BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	327,96	317,00	408,98	400,98	
PVU (US\$/saca 50kg)	16,40	15,85	20,45	20,05	
PVU (R\$/saca 50kg)**	71,58	69,18	89,26	87,51	
Equivalente Interno (1)	85,47	82,61	106,58	104,49	
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			79	79	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			80,7	80,7	
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-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

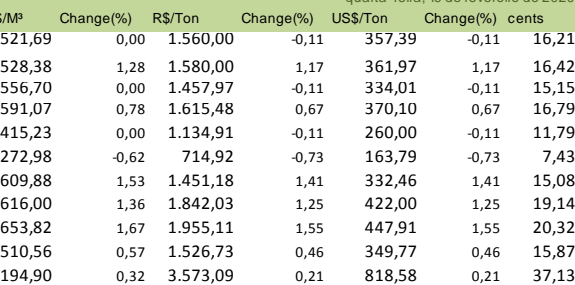
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

19-fev-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,20	12,89
Alagoas	72,00	72,00	16,49	14,96
Pernambuco	73,00	72,00	16,72	15,17
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,72	15,17
Pará/Belém**	90,11	92,11	76,16	25,27

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

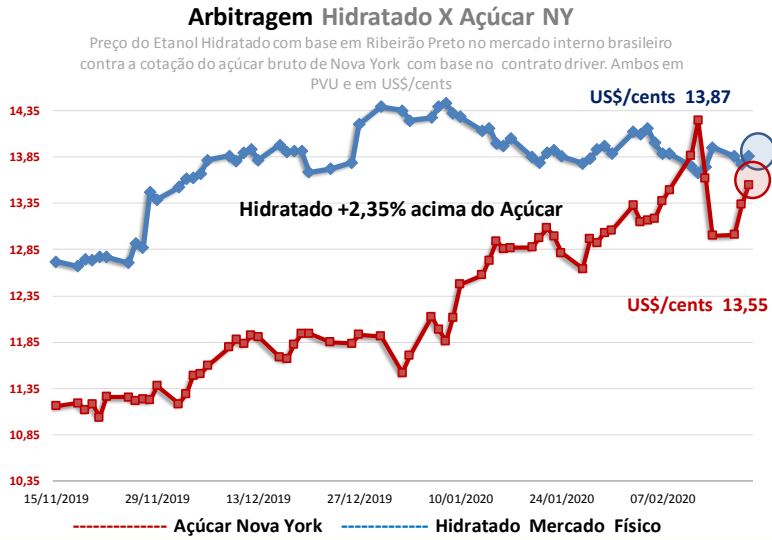
quarta-feira, 19 de fevereiro de 2020



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 19/02/20						
	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	0,5567	2,43	2,41	2,07
Araçatuba	2,41	2,44	0,5521	2,41	2,39	2,05
Paulínia	2,49	2,52	0,5704	2,49	2,47	2,13
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,27	2,28	0,5201	2,24	2,18	1,92
Araçatuba	2,18	2,20	0,5000	2,18	2,18	1,87
Paulínia	2,29	2,31	0,5242	2,27	2,24	1,89
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,5567	2,43	2,41	2,07
Hidratado	2,53	2,55	0,5796	2,53	2,48	2,15
*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]	2,1203	0,4898	2,1075	0,61	2,0454	1,5800
Anidro Combustível [2]	2,2777	0,5262	2,2537	1,06	2,2563	1,6976
Outros Fins Hidratado	2,1441	0,5022	2,1441	0,00	2,1093	1,5829
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						7,42%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.202,00	2.201,00	2.172,00	0,05	2.117,50	1831,5
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	
	2,42	2,00	2,66	2,50	2,52	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/02/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,358	1,358	1,358	1,358	-0,51
Março/20	1,374				-0,50
Abril/20	1,389				-0,50
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	53,54	52,16	53,70	52,36	2,39
Abril/20	53,77	52,41	53,95	52,61	2,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,6621	1,6100	1,6688	1,6148	2,92
Abril/20	1,7815	1,7357	1,7872	1,7424	2,24
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	58,71	57,24	59,03	57,51	2,08
Maior/20	58,57	57,27	58,89	57,52	1,82



Nº 2145

20/02/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços mais altos em algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. O mercado teve uma movimentação extra pelo lado da demanda onde distribuidoras entraram no mercado com o objetivo de formação de estoques de curto prazo para o feriado prolongado de carnaval. Com isto, ajustes, ainda que pontuais foram registrados ao longo do dia em algumas regiões produtoras. Ainda assim, a expectativa de antecipação da moagem da safra 2020/21 com sinais de mix de produção em média 70% concentrados para o etanol no início da temporada, acabou limitando os avanços.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por pressões de baixa vindas das cotações em alta do açúcar em Nova York e do real mais fraco contra o dólar. Por sua vez, os ganhos moderados do hidratado no mercado físico acabaram neutralizando parte desta pressão de baixa sobre os prêmios de arbitragem vindas do açúcar e do câmbio.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto apresentou alta de 0,78% saindo de R\$ 2,56 para R\$ 2,58 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,62 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 sem alteração em 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 firmes a R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,53 o litro. Embarques ao Nordeste também estáveis a R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado inalterado em R\$ 2,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 o litro.

Anidro para fora do estado sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,18% saindo de R\$ 2,55 para R\$ 2,58 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,60 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,55 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,42 com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado com ganhos de 0,80% saindo de R\$ 2,50 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 importantes ajustes de alta para os meses mais longos em função das perspectivas de mix menos voltado ao etanol ao longo do ápice da safra 2020/21. Final de fevereiro em alta de 0,25% saindo de R\$ 2,63 para R\$ 2,64 o litro, final de março em queda de 0,29% saindo de R\$ 2,56 para R\$ 2,55 o litro. Final de abril em queda de 0,30% saindo de R\$ 2,33 para R\$ 2,32 o litro. Final de maio firme a R\$ 2,21 o litro enquanto que final de junho em alta de 2,07% saindo de R\$ 2,21 para 2,26 o litro. Final de julho em alta de 2,58% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,27 o litro. Fim de agosto também com avanços de 2,58% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,27 o litro. Fim de setembro em alta de 3,63% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,30 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4300	2,5800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2991	2,1395
Etanol H/A (2)	-	2,2201
Conversão (VHP) (a)	68,70	69,23
Preço Açúcar VHP(b)	85,47	85,47
Diferença (a/b)	-19,62%	-19,00%
Conversão (Branco)	68,97	69,51
(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)		