

## Análise Mercado de Açúcar: Feriado nos Estados Unidos tira Nova York do mercado de açúcar

Dia do Presidente deixou o mercado sem o seu principal referencial de curto prazo; Assim o dia foi de novidades fundamentais por parte da Ásia

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve um início de semana pouco movimentado pelo lado dos preços, mas bem ativo quanto as informações de níveis fundamentais por parte da Ásia, as quais devem influenciar a formação dos preços durante o início do pregão da terça-feira. No Brasil o início da semana foi de intensos ajustes de alta nas negociações do cristal com até 150 lcumsa. Porém, como o mercado de curto prazo em função da entressafra se mostra limitado, as vendas ocorreram em volumes bem pontuais, mantendo o tom de baixa movimentação durante o dia. De volta ao mercado internacional tivemos importantes atualizações de dados fundamentais por parte da Índia e da China.

Pelo lado da Índia observamos que a Indian Sugar Mills Association [ISMA] reduziu a sua estimativa para a oferta de açúcar ao fim da temporada 2019/20 de 26,85 para 26 milhões de toneladas. O corte de 850 mil toneladas na estimativa de oferta teve um impacto muito limitado na formação dos preços do açúcar bruto em Nova York, tanto pelo lado da fraca novidade que esta informação representa quanto pelo lado de informações em direção oposta da China. O corte da estimativa da ISMA apenas reforça o que já se tem pensado da safra atual do país desde a metade do ano passado onde muitos agentes internacionais estimam uma oferta no nível dos 26 milhões de toneladas para a Índia.

Além da ISMA temos a Federação Nacional de Cooperativas de Fábricas de Açúcar que aponta uma oferta final de 26,3 milhões de toneladas. Por sua vez temos a All India Sugar Trade Association [AISTA] que espera uma produção de 27,4 milhões. Já o Ministério da Agricultura Local espera uma produção entre 29 a 28 milhões de toneladas, se mostrando mais em linha com a Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos [USDA] que em seu último relatório apontou a uma oferta de 29,3 milhões de toneladas. A SAFRAS & Mercado espera uma produção de 30 milhões de toneladas. Voltando ao curto prazo, vemos que a redução da expectativa de safra da Índia pela ISMA deve ser

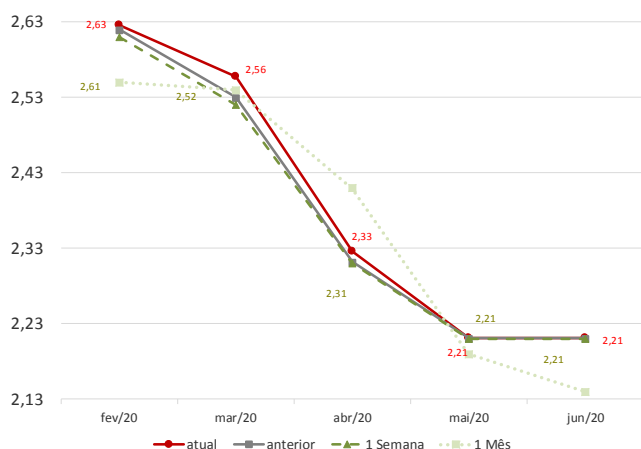
facilmente neutralizada pela indicação de aumento na produção interna de açúcar da China a qual, produzindo mais internamente, deve demandar menos do mercado internacional.

Segundo a China Sugar Association [CSA] foram produzidas em janeiro 2,617 milhões de toneladas de açúcar no país, um volume 3,70% acima do visto em dezembro quando, até então, haviam sido fabricadas 2,524 milhões de toneladas. No ano temos um breve ajuste de baixa de 0,56% frente a oferta até então vista de 2,632 milhões de toneladas em janeiro do ano passado. É interessante notar que no longo prazo é possível observar uma alta de 1,69% frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período em 2,573 milhões de toneladas que usualmente são vistas no mês de janeiro. Porém o fato é que o aumento da produção da China deve claramente refletir no desaquecimento de um dos principais motores de demanda no mercado internacional exatamente no momento em que, no curto prazo, temos um forte movimento de rolagem de posições de Março/20 para Maio/20 e a proximidade de uma safra mais volumosa no Brasil tanto em termos de cana quanto em termos de oferta de açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira em alta de 2,63% a R\$ 78,00 [US\$/cents 16,34]. Em Ribeirão Preto preços também com ganhos de 2,63% negociados a R\$ 78,00 [US\$/cents 16,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 16,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 16,13]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 15,92]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 15,71]. O etanol hidratado se mostrou 6,54% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,86 [PVU] e 5,46% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,15 [US\$/cents 16,79].

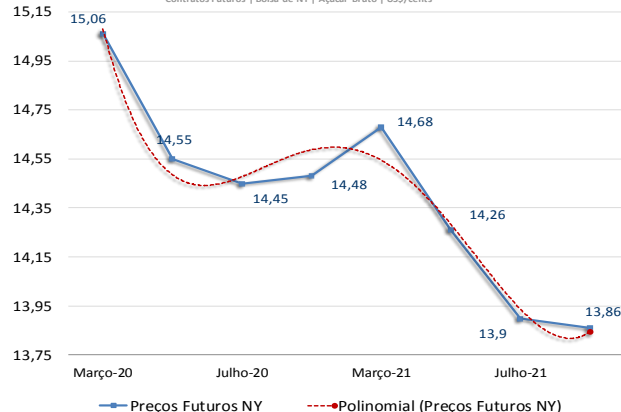
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolas de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2143

18/02/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							17-fev-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	81,00	82,00	18,70	80,00	76,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	18,01	77,00	73,00	68,00	
- Araçatuba	77,00	78,00	17,78	76,00	72,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	18,24	78,00	74,00	69,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							17-fev-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	78,43	78,34	0,11	77,06	73,48	68,85	
Posto Usina US\$	18,13	18,22	-0,49	17,81	17,66	18,44	
Média 3 últimos dias R\$	77,91	77,35	0,73	77,19	73,23	68,87	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-fev-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	15,06	15,37	14,89	15,23	15,16	0,00	
Maio/20	14,55	14,90	14,50	14,79	14,78	0,00	
Julho/20	14,45	14,80	14,42	14,69	14,66	0,00	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-fev-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	409,50	408,90	416,80	411,90	412,20	-0,65	
Março/20	404,80	404,80	410,80	406,00	406,00	-0,29	
Maio/20	398,50	398,20	404,50	399,60	399,90	-0,35	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	115.574	115.696	114.381	114.381	114.381	1,04	
Dow Jones	29.349	29.463	29.283	29.440	29.423	0,00	
Standard & Poors	3.373	3.380	3.368	3.378	3.374	0,00	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,3310	4,3320	4,3040	4,3020	0,6900		
Euro/US\$	1,0828	1,0845	1,0828	1,0845	-0,1500		
US\$/Yuan (China)	6,9806	6,9859	6,9806	6,9859	-0,0700		

## 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	2,63	78,00	2,63	2,28	2,63	2.277,17	1,92	525,78	2,63	1.560,00	1,92	360,19	1,92	16,34
Açúcar Físico RP/SP	2,63	78,00	2,63	2,28	2,63	2.277,17	1,92	525,78	2,63	1.560,00	1,92	360,19	1,92	16,34
Etanol Anidro	0,00	72,90	0,00	2,43	0,00	2.430,00	-0,69	561,07	0,00	1.457,97	-0,69	336,64	-0,69	15,27
Etanol Hidratado	0,00	79,83	0,00	2,55	0,00	2.550,00	-0,69	588,78	0,00	1.596,70	-0,69	368,67	-0,69	16,72
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,69	418,49	0,00	1.134,91	-0,69	262,04	-0,69	11,89
Etanol Anidro CBOT	-0,69	36,13	-0,69	1,20	-0,69	1.204,41	-1,38	278,09	-0,69	722,63	-1,38	166,85	-1,38	7,57
Açúcar NY	0,70	69,46	0,70	2,55	0,70	2.548,56	0,00	588,45	0,70	1.389,27	0,00	320,77	0,00	14,55
Açúcar Londres	0,04	88,68	0,04	2,59	0,04	2.588,89	-0,66	597,76	0,04	1.773,54	-0,66	409,50	-0,66	18,57
Açúcar Índia	-0,07	97,09	-0,07	2,83	-0,07	2.834,60	-0,76	654,49	-0,07	1.941,87	-0,76	448,37	-0,76	20,34
Açúcar Rússia	0,81	75,88	0,81	2,22	0,81	2.215,30	0,11	511,50	0,81	1.517,61	0,11	350,41	0,11	15,89
Açúcar China	0,68	175,30	0,68	5,12	0,68	5.117,90	-0,01	1.181,69	0,68	3.506,07	-0,01	809,53	-0,01	36,72

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 Icumsa   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)				
17/02/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	332,02	320,77	409,50	404,80
Diferencial de Polarização	13,45	12,99	16,58	16,39
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	345,36	334,17	428,81	423,83
Frete usina porto	18,98	18,98	18,98	18,98
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	315,89	304,69	395,83	390,85
PVU (US\$/saca 50kg)	15,79	15,23	19,79	19,54
PVU (R\$/saca 50kg)**	68,40	65,98	85,72	84,64
Equivalente Interno (1)	81,68	78,78	102,35	101,06
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			78	78
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			79,7	79,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,21
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

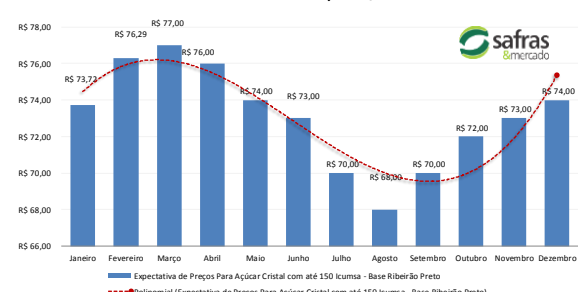
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

17-fev-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,32	12,99
Alagoas	72,00	72,00	16,62	15,08
Pernambuco	73,00	72,00	16,86	15,29
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,86	15,29
Pará/Belém**	89,09	91,09	75,29	24,98

\*\* 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 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



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 <sup>1</sup> 17/02/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,43	2,47	0,5611	2,43	2,44	2,05
Araçatuba	2,41	2,44	0,5565	2,41	2,42	2,03
Paulínia	2,49	2,52	0,5749	2,49	2,50	2,11
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,5181	2,24	2,20	1,89
Araçatuba	2,18	2,20	0,5039	2,18	2,18	1,87
Paulínia	2,27	2,29	0,5242	2,27	2,24	1,89
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,43	2,45	0,5611	2,43	2,44	2,05
Hidratado	2,53	2,55	0,5842	2,53	2,48	2,15
*PVU - Posto Veículo Usina						

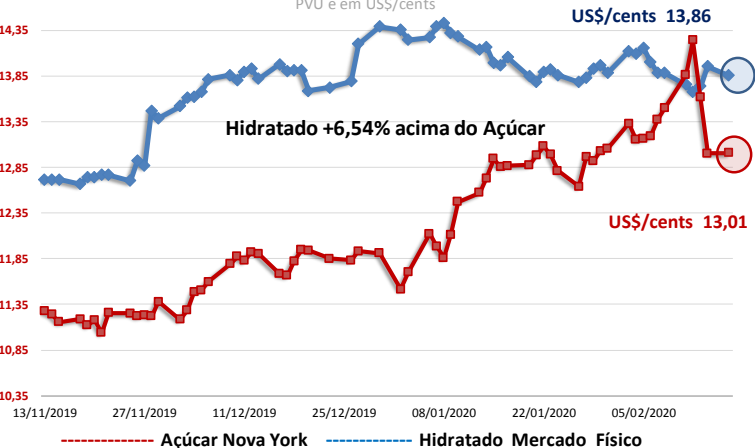
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL									
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)									
	entre 10/02 e 14/02								
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
São Paulo									
Hidratado Combustível [1]	2,1203	0,4898	2,1075	0,61	2,0454	1,5800			
Anidro Combustível [2]	2,2777	0,5262	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	2.190,00	2.168,00	0,55	2.128,50	1.807,5			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)									
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
Alagoas	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								Hidratado
Anidro Combustível	2,51	2,56	Anidro	2,55	2,60				
Hidratado Combustível	2,46	2,51	Hidratado	2,35	2,38				
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					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,363	1,354	1,363	1,363	0,00
Março/20	1,378	1,369	1,382	1,378	0,00
Abril/20	1,393			1,393	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Março/20	52,33	51,81	52,41	52,23	0,53
Abril/20	52,59	52,05	52,65	52,27	0,51
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/20	1,6065	1,5883	1,6065	1,5833	1,46
Abril/20	1,7439	1,7255	1,7439	1,7273	0,96
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/20	57,46	56,74	57,52	57,20	0,45
Maió/20	57,47	56,82	57,54	57,25	0,38

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



Nº 2143

18/02/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços pouco alterados nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. O mercado, no curto prazo, se encontra em uma fase de demanda relativamente limitada por parte das distribuidoras o que limita eventuais ajustes de alta pelo lado das usinas. Como a competitividade se mostra muito limitada entre o hidratado e a gasolina há quase dez semanas consecutivas, a demanda já mostra sinais de desaceleração mais intensa, como indicam os dados mais recentes da Unica referentes a segunda semana de janeiro.

A expectativa é que, nas próximas semanas ocorra gradualmente a elevação do ritmo de moagem por algumas usinas do Centro-Sul com os dados aparecendo nos relatórios quinzenais da Unica apenas ao longo de março. Isto deverá elevar a oferta de etanol no curto prazo sendo que, historicamente, as primeiras semanas de moagem concentram 70% da cana para a produção do biocombustível, mantendo a oferta um pouco mais elevada no curto prazo em um contexto de estoques pouco reduzidos e demanda fraca.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a terceira semana de fevereiro é iniciada de modo pouco volátil. A estabilidade dos preços do etanol no mercado físico ocorre junto a falta do referencial da bolsa de Nova York que permaneceu fechada na segunda-feira por conta do feriado do Dia do Presidente nos Estados Unidos, deixando apenas para o câmbio o papel de definir a volatilidade do dia a qual foi bem diminuta.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável R\$ 2,55 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 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 inalterados em 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 estável a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,60 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,53 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 firme a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,53 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi de preços estáveis alta em linha com o que fora observado no mercado físico durante o dia. Final de fevereiro estável a R\$ 2,61 o litro, final de março firme a R\$ 2,52 o litro. Final de abril estável a R\$ 2,31 o litro. Final de maio firme a R\$ 2,21 o litro enquanto que final de junho sem alteração em R\$ 2,21 o litro. Final de julho inalterado em R\$ 2,21 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,21 o litro. Fim de setembro firme a R\$ 2,22 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
 ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4300	2,5500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2991	2,1131
Etanol H/A (2)	-	2,1927
Conversão (VHP) (a)	68,70	68,37
PreçoAçúcar VHP(b)	81,68	81,68
Diferença (a/b)	-15,89%	-16,29%
Conversão (Branco)	68,97	68,65
(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)		