

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue dentro de canal de alta de curto prazo em Nova York

Apesar de leve volatilidade do dia, o mercado de açúcar tem se mantido firme frente as suas mais recentes indicações de alta para Março/20

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais altos tanto em Nova York quanto no mercado físico brasileiro. Em Nova York o vencimento Março/20 encerrou o dia em alta moderada de 1,22% em US\$/cents 14,92. Na média do interior de São Paulo, negociações pontuais e demanda emergencial de indústrias fizeram com que a referência de preços mostrasse nova elevação saindo de R\$ 76,00 para o nível de R\$ 77,00 a saca. Apesar disto os estoques se mostram relativamente elevados para o período, o que impede que os preços de negociação interna migrem para níveis de R\$ 80,00. Os ganhos no mercado físico se mostram relacionados com as chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul que podem atrasar a antecipação da moagem programada por 10% das usinas da região.

De volta ao cenário conjuntural e fundamental do mercado internacional, vemos um contrato Março/20 ainda dentro de seu canal de alta de curto prazo que direciona a linha de preço deste ativo em direção a US\$/cents 15,00. Apesar deste claro direcionamento temos condições macro ainda desfavoráveis. A primeira delas vem por conta do clima de aversão ao risco internacional relacionado ao Coronavírus. Muitos compradores chineses de commodities não têm cumprido seus contratos de compras alegando "motivos de força maior" sendo a primeira vez que estes termos e aditivos contratuais têm sido usados para as commodities, no caso carregamentos de minério. A questão é que estas compras têm sido evitadas no curto prazo em função da impossibilidade dos navios conseguirem atracar nos portos da China em função do risco do vírus.

Logo, existe a possibilidade do clima de aversão ao risco se intensificar ainda mais ao longo da segunda semana de fevereiro reforçando o tom de valorização do dólar frente as demais divisas internacionais. O dólar mais forte eleva a disponibilidade de oferta de açúcar por parte de exportadores que tem sua remuneração em moeda corrente elevada

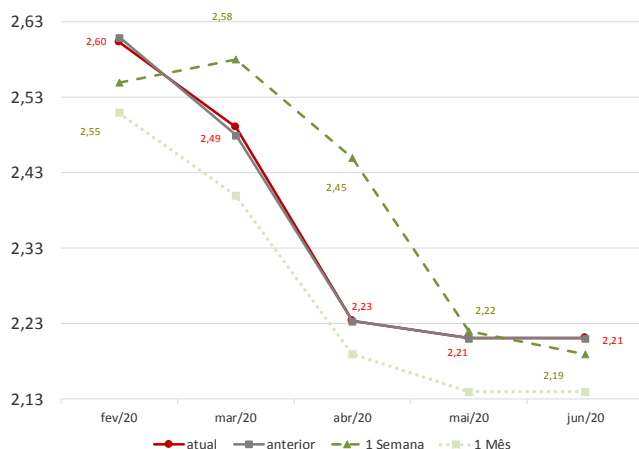
internamente. Esta maior disponibilidade de oferta mantém uma pressão extra de limite aos ganhos, justificando parte da "incapacidade" de Março/20 superar o nível dos US\$/cents 15,00. Temos também atrelado a este movimento de aversão ao risco a questão do petróleo. Isto ocorre diante de sua relação direta com o etanol e quase que indireta com o açúcar.

O mercado mais "avesso" ao risco das commodities mantém as cotações do petróleo em baixa, elevando a pressão de queda sobre a gasolina no mercado interno brasileiro [vide já quatro ajustes de baixa sobre o combustível fóssil promovidos pela Petrobras ainda neste ano]. Este movimento reduz a já ínfima relação de competitividade entre o etanol hidratado e a gasolina no mercado interno brasileiro, que, antes mesmo destes quatro ajustes de baixa da Petrobras eram incapazes de gerar demanda espontânea do consumidor final nas bombas. Com base nisto a perspectiva de mix de produção de açúcar para a próxima safra deve apresentar uma "migração" de dez pontos percentuais do biocombustível para a commodity, reforçando o tom de oferta e mantendo a já referida pressão negativa sobre os contratos futuros, sejam eles Março/20 ou Maio/20 que a partir da semana que vem deve ser o novo "driver".

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira firme a R\$ 76,00 [US\$/cents 15,95]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,32% negociados a R\$ 77,00 [US\$/cents 16,16]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 15,95]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 15,95]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 15,74]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 15,53]. O etanol hidratado se mostrou 3,82% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,89 [PVU] e 4,09% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,15 [US\$/cents 16,82].

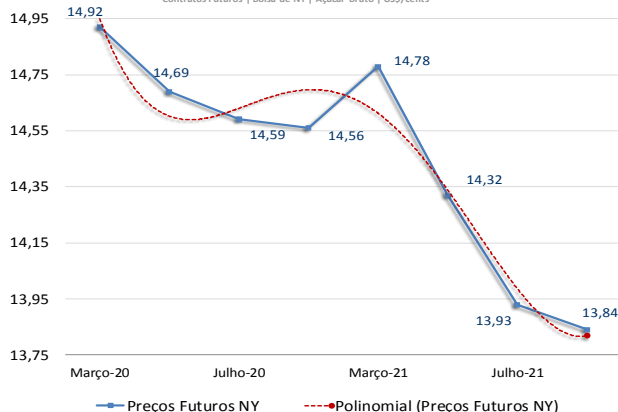
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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 2136

10/02/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	80,00	81,00	18,51	79,00	76,00	73,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	17,82	76,00	73,00	70,00
- Araçatuba	76,00	77,00	17,58	75,00	72,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	18,05	77,00	74,00	71,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	77,18	77,07	0,14	76,30	73,86	69,70
Posto Usina US\$	17,87	18,02	-0,83	17,91	18,19	18,83
Média 3 últimos dias R\$	76,99	76,63	0,47	76,25	73,70	69,96

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	14,92	15,00	14,69	14,75	14,74	1,22
Maio/20	14,69	14,76	14,50	14,54	14,54	1,03
Julho/20	14,59	14,62	14,41	14,45	14,45	0,96

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	428,10	414,00	429,90	414,00	414,00	3,4
Março/20	416,20	408,00	418,80	408,90	407,70	2,08
Maio/20	407,40	402,00	408,90	402,30	402,30	1,26

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	114.002	115.190	113.785	115.190	115.190	-1,03
Dow Jones	29.126	29.287	29.057	29.287	29.380	-0,86
Standard & Poors	3.327	3.340	3.324	3.336	3.346	-0,57

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,3220	4,3250	4,2900	4,2960	0,8300	
Euro/US\$	1,0962	1,0974	1,0962	1,0974	-0,1000	
US\$/Yuan (China)	7,0003	7,0003	6,9694	6,9694	0,4400	

## 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	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,83	513,37	0,00	1.520,00	-0,83	351,69	-0,83	15,95
Açúcar Físico RP/SP	1,32	77,00	1,32	2,25	1,32	2.247,98	0,47	520,12	1,32	1.540,00	0,47	356,32	0,47	16,16
Etanol Anidro	0,00	72,90	0,00	2,43	0,00	2.430,00	-0,83	562,24	0,00	1.457,97	-0,83	337,34	-0,83	15,30
Etanol Hidratado	0,00	80,15	0,00	2,56	0,00	2.560,00	-0,83	592,32	0,00	1.602,96	-0,83	370,88	-0,83	16,82
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,83	419,37	0,00	1.134,91	-0,83	262,59	-0,83	11,91
Etanol Anidro CBOT	-0,32	35,73	-0,32	1,19	-0,32	1.191,15	-1,15	275,60	-0,32	714,68	-1,15	165,36	-1,15	7,50
Açúcar NY	2,07	71,08	2,07	2,61	2,07	2.607,94	1,22	603,41	2,07	1.421,64	1,22	328,93	1,22	14,92
Açúcar Londres	4,27	92,51	4,27	2,70	4,27	2.700,86	3,41	624,91	4,27	1.850,25	3,41	428,10	3,41	19,42
Açúcar Índia	0,63	98,87	0,63	2,89	0,63	2.886,44	-0,20	667,85	0,63	1.977,38	-0,20	457,52	-0,20	20,75
Açúcar Rússia	-0,19	73,88	-0,19	2,16	-0,19	2.156,83	-1,02	499,04	-0,19	1.477,56	-1,02	341,87	-1,02	15,51
Açúcar China	1,22	177,47	1,22	5,18	1,22	5.181,22	0,38	1.198,80	1,22	3.549,44	0,38	821,25	0,38	37,25

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***		
Março/20			Dezembro/19		
Bolsa*	328,93	323,86	428,10	416,20	
Diferencial de Polarização	13,32	13,12	17,34	16,86	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	342,15	337,38	448,16	435,69	
Frete usina porto	19,02	19,02	19,02	19,02	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	312,63	307,86	415,14	402,67
PVU (US\$/saca 50kg)	15,63	15,39	20,76	20,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	67,56	66,53	89,71	87,02
Equivalente Interno (1)	80,67	79,44	107,12	103,90
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			77	77
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			78,7	78,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,24

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

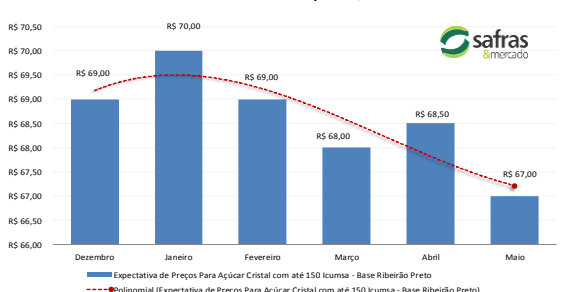
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

7-fev-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,35	13,01
Alagoas	72,00	72,00	16,66	15,11
Pernambuco	73,00	72,00	16,89	15,32
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,89	15,32
Pará/Belém**	88,06	90,06	74,43	24,70

\*\* 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 lcumsa - Base Ribeirão Preto | 2019/20



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

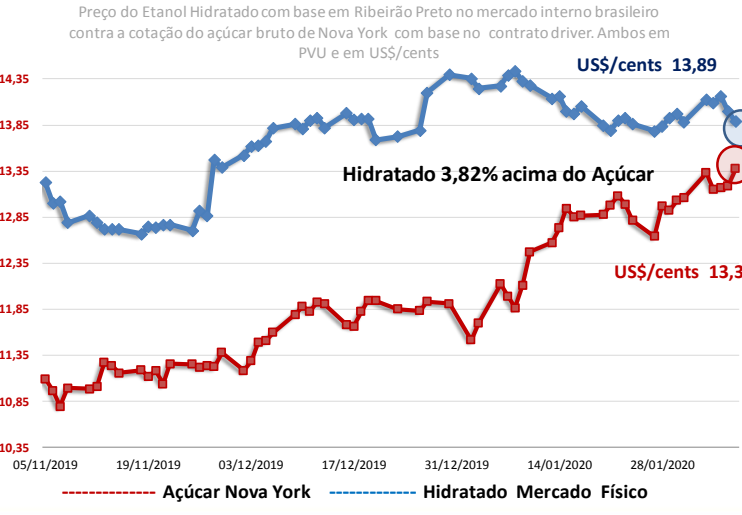
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 07/02/20						
	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	0,5622	2,41	2,35	1,85
Araçatuba	2,41	2,44	0,5576	2,39	2,33	1,83
Paulínia	2,49	2,52	0,5761	2,47	2,41	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,25	2,26	0,5212	2,24	2,20	1,68
Araçatuba	2,18	2,20	0,5050	2,18	2,15	1,65
Paulínia	2,28	2,30	0,5273	2,24	2,23	1,65
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,5622	2,41	2,35	1,85
Hidratado	2,53	2,55	0,5854	2,50	2,48	1,95
*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]	2,1075	0,4937	2,0861	1,03	2,0454	1,5800
Anidro Combustível [2]	2,2537	0,5279	2,259	-0,23	2,2563	1,6976
Outros Fins Hidratado	2,1441	0,5022	2,1138	1,43	2,1093	1,5829
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		6,94%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.166,50	2.168,50	2.181,50	-0,09	2.124,50	1626,5
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	
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
		2,38	2,00	2,66	2,49	2,51

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			07/02/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,342	1,328	1,344	1,328	0,67
Março/20	1,360	1,350	1,365	1,350	0,51
Abril/20	1,375				0,51
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	50,38	50,09	51,48	51,11	-1,11
Abril/20	50,61	50,32	51,66	51,31	-1,03
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,5238	1,4817	1,5335	1,4980	1,72
Abril/20	1,6773	1,6450	1,6887	1,6682	0,54
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	54,51	54,21	55,40	54,93	-0,76
Mai/20	54,82	54,57	55,73	55,26	-0,79

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Nº 2136

10/02/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços levemente mais altos em algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Os ajustes de alta ocorrem a despeito dos recentes movimentos de baixa na gasolina promovidos pela Petrobras ainda ao longo da primeira semana de fevereiro. Neste contexto, o mercado encontra algum suporte de alta não apenas nos níveis de estoques mais baixos, dado o adiantado da entressafra, mas também nas questões das chuvas vistas no Centro-Sul do Brasil.

Isto ocorre porque temos ainda uma taxa de 10% das usinas do Centro-Sul que planejam começar suas atividades antecipadas da safra 2020/21 no decorrer de fevereiro, mais concentradas na segunda quinzena do mês. Porém, como os movimentos de chuvas seguem firmes nas regiões produtoras, estes planejamentos de antecipação de safra podem ser novamente atrasados, forçando o mercado a depender dos estoques de passagem e da entrada de produto importado por um período maior do que se esperava.

Pelo lado da arbitragem entre o açúcar de Nova York e o etanol hidratado no mercado físico, com base em Ribeirão Preto, observamos uma sexta-feira de novas pressões negativas sobre os prêmios do biocombustível. Isto ocorre diante dos ganhos observados sobre os contratos futuros do açúcar em Nova York juntamente com a desvalorização do real contra o dólar em um cenário de preços estáveis para o etanol hidratado em Ribeirão Preto, base de análise para o hidratado no mercado físico.

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 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 estáveis a R\$ 2,49 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,52 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,51 o litro. Hidratado para dentro do estado firmes 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 firme a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,41 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,80% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,52 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,56 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,48 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem alteração em 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 sexta-feira foi de breves ajustes mistos para os ativos com entrega mais curta. Final de fevereiro em baixa de 0,27% saindo de R\$ 2,61 para R\$ 2,60 o litro, final de março com ganhos de 0,56% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,49 o litro. Final de abril estável a R\$ 2,23 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 e agosto estáveis em R\$ 2,21 o litro. Fim de setembro em alta de 2,36% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,21 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)	80,67	80,67
Diferença (a/b)	-14,84%	-14,89%
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)		