

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos no mercado externo em função da Ásia

Perspectivas de queda na produção em importantes origens da Ásia seguem dando o tom nas negociações durante a terça-feira apesar das baixas do petróleo e do real

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York, junto a uma estabilidade no mercado físico brasileiro. Em Nova York houve a importante alteração da posição de driver de Março/20 para Maio/20 com a primeira tela apresentando 316 mil posições em aberto contra o volume de 339 mil posições de Maio/20. Logo, dado o maior volume de negociação da segunda tela, passa esta a ser considerada a posição driver sendo o principal referencial de preços para o açúcar em Nova York. Neste sentido o vencimento Maio/20 acabou encerrando o dia em alta de 0,13% negociado a US\$/cents 15,06. A título de curiosidade o vencimento Março/20 encerrou a quarta-feira com ganhos de 2,40% negociado a US\$/cents 15,78.

O mercado em Nova York já se mostrava com ganhos relativamente consolidados antes mesmo da atualização dos dados quinzenais da Unica referentes a segunda quinzena de janeiro, em função claramente dos desdobramentos das especulações sobre os fundamentos de importantes origens produtoras da Ásia. A bola da vez tem sido a Tailândia que tem sido apontada como uma origem com elevado nível de potencial de quebra ao longo desta temporada. Inicialmente o USDA, ainda em seu relatório de novembro do ano passado [o mais recente disponível] apontou uma queda de 1,04 milhão de toneladas na safra local [ou baixa de 7,14% com a produção saindo de 14,58 para 13,54 milhões de toneladas]. Porém, de novembro do ano passado para cá, muita coisa mudou, o que é mais do que óbvio.

Recentemente indicações de traders internacionais tem apontado que a produção da Tailândia pode ser menor ainda que o nível de 13,54 milhões indicado pelo USDA, chegando a 10,5 milhões de toneladas. Logo, neste cenário teríamos uma queda de 4,08 milhões de toneladas e não apenas 1,04 milhão como apontado pelo USDA, resultando em uma quebra de

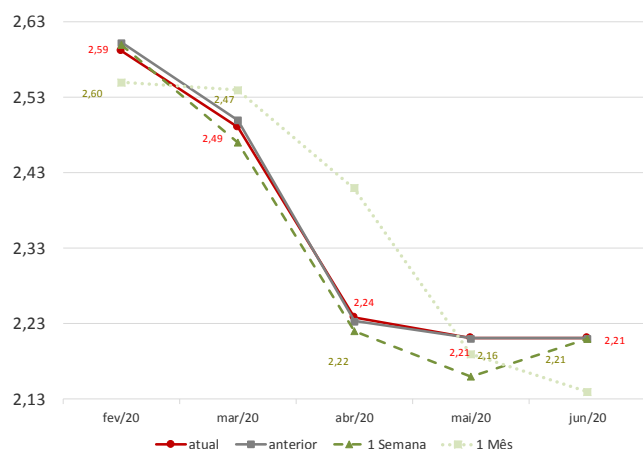
28,98%. Porém os “alarmes” não param por aí porque, se na versão de algumas das mais importantes traders internacionais a safra deve cair á 10,5 milhões, na visão de usinas da própria Tailândia o cenário é ainda mais estressante, com estimativas locais mais conservadoras apontando volumes máximos de 10 milhões e mínimos em 9 milhões. Logo, o mercado em seu ápice de provisão de risco pode eventualmente enfrentar um cenário de quebra de 5,58 milhões de toneladas apenas da Tailândia, indicando uma quebra de 38,27%.

Evidente que é demasiado cedo para apostas nestes níveis, ainda mais quando lembramos que logo em junho deste ano temos o início da temporada de Monções na Ásia. Porém, ainda assim o mercado tem apostado/acreditado que uma quebra mais pronunciada do que as 13,54 milhões do USDA deve efetivamente ocorrer, pelo menos no nível dos 10,5 milhões de toneladas, o que justificaria uma redução das exportações do país e a consequente queda na disponibilidade de oferta internacional da commodity. Na Índia o cenário já é aquele conhecido com estimativas de baixa que vão de 29 a 26 milhões de toneladas na safra atual frente ao volume de 34,3 milhões de toneladas da temporada anterior.

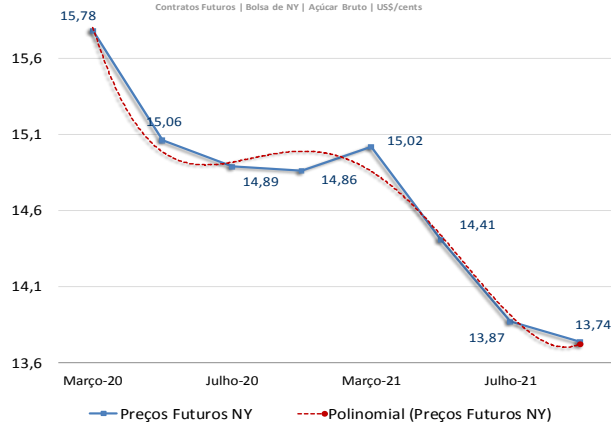
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 77,00 [US\$/cents 16,05]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 77,00 [US\$/cents 16,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 15,84]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 15,84].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 15,63]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 15,43]. O etanol hidratado se mostrou 3,97% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,68 [PVU] e 3,28% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,52 [US\$/cents 16,58].

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 2139

13/02/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							12-fev-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	80,00	81,00	18,38	79,00	75,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	17,69	76,00	72,00	69,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	17,46	75,00	71,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	17,92	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)							12-fev-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,74	77,06	-0,42	76,71	73,54	70,20	
Posto Usina US\$	17,65	17,81	-0,90	18,08	18,14	18,94	
Média 3 últimos dias R\$	77,04	77,19	-0,19	76,12	73,17	69,95	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	12-fev-20
Março/20	15,78	15,90	15,34	15,37	15,41	2,40	
Maio/20	15,06	15,29	14,96	15,02	15,04	0,13	
Julho/20	14,89	15,09	14,79	14,89	14,91	-0,13	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	12-fev-20
Dezembro/19	451,00	438,60	454,20	438,60	437,00	3,2	
Março/20	429,60	424,20	434,30	425,00	422,50	1,68	
Maio/20	419,60	415,60	423,30	415,60	414,40	1,25	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	12-fev-20
Ibovespa	116.726	117.581	115.371	115.371	115.371	1,17	
Dow Jones	29.499	29.536	29.407	29.407	29.276	0,76	
Standard & Poors	3.376	3.378	3.371	3.371	3.358	0,55	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	12-fev-20
Dólar Comercial	4,3520	4,3540	4,3240	4,3230	0,5700	
Euro/US\$	1,0894	1,0914	1,0894	1,0914	-0,1800	
US\$/Yuan (China)	6,9708	6,9708	6,9650	6,9650	0,0800	

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	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-0,57	516,54	0,00	1.540,00	-0,57	353,86	-0,57	16,05
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-0,57	516,54	0,00	1.540,00	-0,57	353,86	-0,57	16,05
Etanol Anidro	0,00	72,90	0,00	2,43	0,00	2.430,00	-0,57	558,36	0,00	1.457,97	-0,57	335,01	-0,57	15,20
Etanol Hidratado	0,00	79,52	0,00	2,54	0,00	2.540,00	-0,57	583,64	0,00	1.590,44	-0,57	365,45	-0,57	16,58
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,57	416,48	0,00	1.134,91	-0,57	260,78	-0,57	11,83
Etanol Anidro CBOT	-0,21	35,70	-0,21	1,19	-0,21	1.189,90	-0,78	273,41	-0,21	713,93	-0,78	164,05	-0,78	7,44
Açúcar NY	2,99	75,70	2,99	2,78	2,99	2.777,41	2,40	638,19	2,99	1.514,02	2,40	347,89	2,40	15,78
Açúcar Londres	3,80	98,14	3,80	2,87	3,80	2.865,08	3,20	658,34	3,80	1.962,75	3,20	451,00	3,20	20,46
Açúcar Índia	0,45	98,66	0,45	2,88	0,45	2.880,21	-0,12	661,81	0,45	1.973,12	-0,12	453,38	-0,12	20,56
Açúcar Rússia	0,89	75,41	0,89	2,20	0,89	2.201,42	0,31	505,84	0,89	1.508,11	0,31	346,53	0,31	15,72
Açúcar China	0,49	178,06	0,49	5,20	0,49	5.198,25	-0,08	1.194,45	0,49	3.561,11	-0,08	818,27	-0,08	37,12

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)				
12/02/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	347,89	332,02	451,00	429,60
Diferencial de Polarização	14,09	13,45	18,27	17,40
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	361,88	345,87	471,99	449,63
Frete usina porto	18,89	18,89	18,89	18,89
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	332,49	316,48	439,10	416,74
PVU (US\$/saca 50kg)	16,62	15,82	21,95	20,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	72,35	68,87	95,55	90,68
Equivalente Interno (1)	86,39	82,23	114,09	108,28
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)			-0,31	-0,27

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

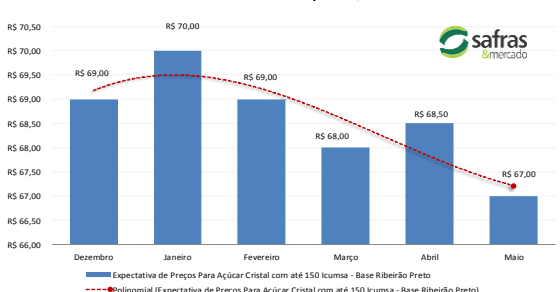
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

12-fev-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,25	12,92
Alagoas	72,00	72,00	16,54	15,01
Pernambuco	73,00	72,00	16,77	15,22
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,77	15,22
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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 12/02/20						
	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	0,5584	2,43	2,35	1,90
Araçatuba	2,41	2,44	0,5538	2,41	2,33	1,88
Paulínia	2,49	2,52	0,5722	2,49	2,41	1,96
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,5136	2,25	2,17	1,82
Araçatuba	2,18	2,20	0,5015	2,18	2,15	1,79
Paulínia	2,27	2,29	0,5217	2,26	2,20	1,85
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,5584	2,43	2,35	1,90
Hidratado	2,53	2,55	0,5813	2,53	2,45	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

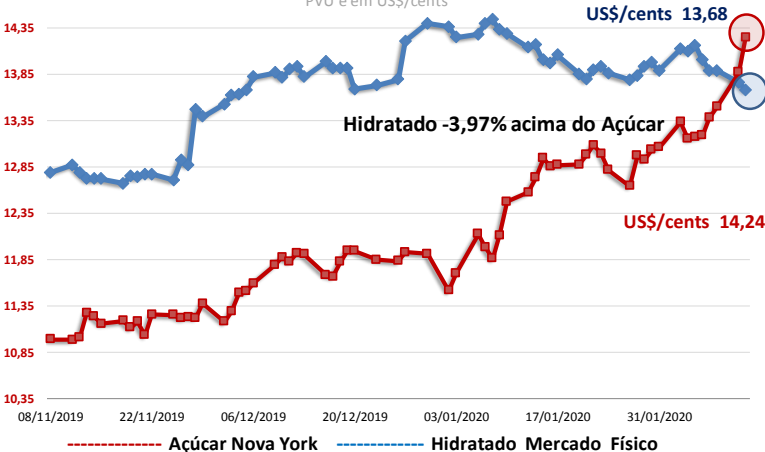
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL									
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)									
	atual		US\$	1 Sem	var.	entre 03/02 e 07/02 1 mês (R\$) 1 ano (R\$)			
São Paulo									
Hidratado Combustível [1]	2,1075	0,4937	2,0861	1,03	2,0454	1,5800			
Anidro Combustível [2]	2,2537	0,5279	2,259	-0,23	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	2.172,00	2.169,50	2.174,50	0,12	2.133,00	1.747,5			
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	
	2,40	2,00	2,65	2,48				2,50	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/02/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,350	1,330	1,350	1,330	0,74
Março/20	1,368	1,363	1,368	1,363	0,36
Abril/20	1,383				0,36

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	51,40	49,95	51,73	49,96	2,92
Abril/20	51,64	50,16	51,92	50,16	2,93
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,5892	1,5185	1,5908	1,5142	4,95
Abril/20	1,7313	1,6714	1,7331	1,6647	4,00
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	55,98	54,39	56,26	54,01	3,64
Mai/20	56,10	54,53	56,36	54,21	3,48

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 2139

13/02/2020

Análise Mercado de Etanol

Quarta-feira de preços levemente mais altos para o hidratado. Ajustes de alta ocorreram de forma muito moderada em localidades bem pontuais com mercado atento a Unica.

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por breves ajustes de alta nos preços sobre algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul. Apesar do dia ser de relativa expectativa com os dados quinzenais da Unica, focados claramente nas vendas de hidratado, algumas usinas conseguiram efetivar comercializações em função da necessidade de demanda de curto prazo de distribuidoras. No geral, como a redução das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul a expectativa é de retomada da produção ainda no decorrer de fevereiro, o que começará a elevar a oferta de produto da safra nova e aumentar a pressão por espaço de armazenamento dos tanques. É claro que este movimento a ser visto em fevereiro é em termos iniciais e com uma escala proporcional ao nível de 10% das usinas que pretendem antecipar a moagem nesta região. Até lá o mercado fica sobre influência dos estoques e das importações na precificação do físico, além, claro, da demanda final que tem mostrado suas claras limitações junto ao nível claramente saturado da competitividade do hidratado frente a gasolina. Pelo lado da arbitragem entre o açúcar de Nova York e o etanol hidratado no mercado físico, com base em Ribeirão Preto, foi confirmada a mudança na relação de preços entre o hidratado e o açúcar de Nova York com a commodity remunerando mais que o biocombustível. Este cenário deve se intensificar diante da continuidade dos ganhos do açúcar em nova York e da desvalorização do real frente ao dólar que facilmente pressionam os diferenciais a níveis mais profundos frente a estabilidade do hidratado no mercado físico com base em Ribeirão Preto. Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme em R\$ 2,54 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro. O anidro se manteve firme também 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 em R\$ 2,48 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,52 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,50 o litro. Hidratado para dentro do estado inalterado em R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 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\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,79% saindo de R\$ 2,52 para R\$ 2,54 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,57 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,51 o litro. Anidro no mesmo estado em baixa de 0,41% saindo de R\$ 2,43 para R\$ 2,42 com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado com ganhos de 0,40% saindo de R\$ 2,49 para 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 quarta-feira foi preços levemente mais baixos, contrastando com o movimento de alta visto no mercado físico. Final de fevereiro firme a R\$ 2,60 o litro, final de março em baixa de 0,36% saindo de R\$ 2,50 o litro 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 inalterado em R\$ 2,21 o litro. Fim de agosto com baixa de 0,85% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,21 o litro. Fim de setembro em queda de 0,79% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,22 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4300	2,5400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2991	2,1043
Etanol H/A (2)	-	2,1835
Conversão (VHP) (a)	68,70	68,09
Preço Açúcar VHP(b)	86,39	86,39
Diferença (a/b)	-20,48%	-21,18%
Conversão (Branco)	68,97	68,36
(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)		