

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a sexta-feira em alta em Nova York

Elevação do clima de aversão ao risco no mercado internacional reforça tom negativo durante boa parte do pregão e de limitação das máximas de curto prazo no mercado externo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais altos [ainda que em fraca proporção] para os contratos futuros do açúcar bruto em Nova York onde o atual contrato driver Março/20 encerrou o dia cotado a US\$/cents 14,61 em alta de 0,14%. No mercado físico brasileiro a sexta-feira também foi de baixa movimentação e preços estáveis nas recentes faixas junto ao nível de R\$ 76,00 a saca nas principais regiões produtoras de cana de São Paulo. Como o Centro-Sul se encontra em seu ápice de entressafra, poucos são os volumes de negociação no curto prazo de modo a manter o mercado em forte volatilidade frente a eventuais compras emergenciais por parte de indústrias consumidoras.

Desde dezembro do ano anterior a SAFRAS & Mercado vem alertando aos seus clientes diretamente em seus serviços de consultoria de que a próxima safra 2020/21 tende a ser uma temporada marcada pela “migração” de cerca de 10 pontos percentuais do hidratado para o açúcar. Isto ocorre pela simultaneidade de dois movimentos distintos sobre cada um dos derivados da cana. Primeiro temos os ganhos já amplamente referidos sobre os contratos futuros da commodity que resultam em um elevado volume de fixação por parte das unidades produtoras. Os recentes movimentos de desvalorização do real contra o dólar apenas reforçam mais esta leitura.

Na outra ponta temos um mercado físico de etanol em que a forte demanda observada ao longo do ano já vinha sendo negativamente pressionada pelos fortes níveis de saturação e margens estreitas na competitividade do biocombustível frente a gasolina nos poucos [vide três] estados em que ela ainda se mostrava matematicamente válida.

É importante notar que os níveis atuais vistos há mais de oito semanas consecutivas de relação de preço entre 68% a 69% estão longe de gerar demanda espontânea de etanol no Centro-Sul. Psicologicamente o consumidor opta de forma instintiva pelo etanol quando este se encontra em níveis de preços abaixo de 65%, o que está longe de ser uma realidade no mercado, ainda

mais após três reajustes negativos nos preços da gasolina feitos pela Petrobras ao longo de janeiro [dois de 3% e um de 1,5%].

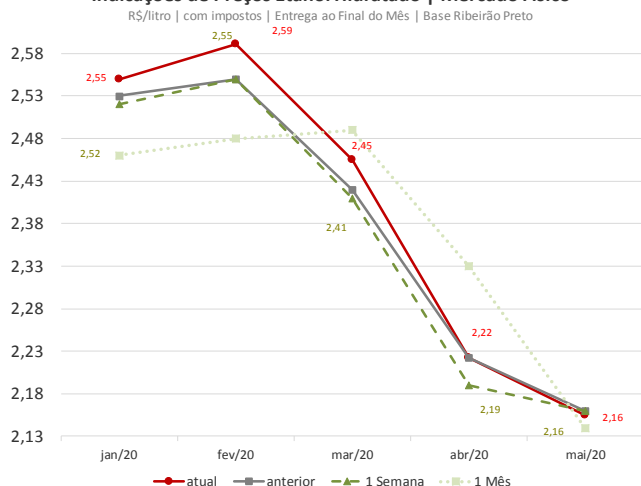
Dito isto “sobra” ainda para os prêmios de arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York que oscilam abaixo de 10%, “flertando” com o ínfimo nível entre 6% a 8% que se mostra irrisório para uma média até mesmo de plena entrada de safra, quando esta relação usualmente se encontra na faixa de 18% a 20%, sendo que nos padrões de entressafra esta relação usualmente oscila entre 35% a 38% na média. Logo, por vários vetores, teremos uma próxima safra um pouco menos concentrada para o etanol no mix de produção.

De volta a Nova York, foi possível observar uma sexta-feira de preços marginalmente mais baixos em função da elevação do clima de aversão ao risco no mercado internacional com expectativas de fechamento de fábricas na China e redução na demanda por commodities e a consequente baixa nos principais contratos futuros ao longo da sexta-feira, entre eles os de açúcar em Nova York. Além disso temos um movimento de reforço na valorização do dólar no mercado internacional fator que, por sua vez, estimula as fixações, pressionando [pelo lado cambial] ainda mais as cotações dos derivativos agrícolas.

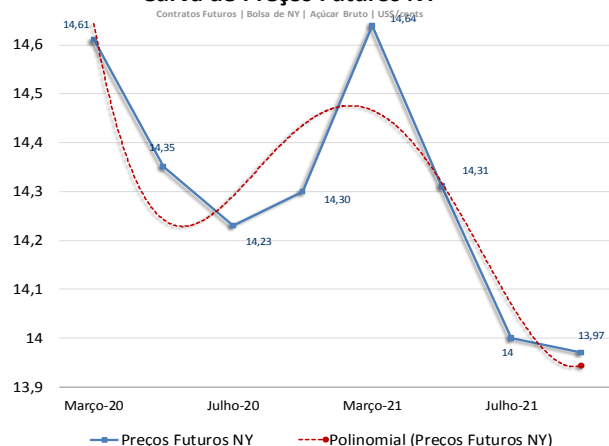
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,08]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,08]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 15,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 15,87].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 15,66]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 15,45]. O etanol hidratado se mostrou 6,33% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,06 [PVU] e 4,63% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,52 [US\$/cents 16,83].

Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico



Curva de Preços Futuros NY



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2131

03/02/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							31-jan-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	79,00	80,00	18,43	77,00	78,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	17,73	74,00	75,00	69,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	17,49	73,00	74,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	17,96	75,00	76,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina							
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							31-jan-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	75,77	76,30	-0,69	75,26	76,11	69,18	
Posto Usina US\$	17,69	17,91	-1,23	18,02	18,18	18,95	
Média 3 últimos dias R\$	76,09	76,25	-0,21	74,92	75,73	69,22	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							31-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	14,61	14,81	14,52	14,64	14,59	-0,27	
Maio/20	14,35	14,45	14,25	14,33	14,31	0,00	
Julho/20	14,23	14,30	14,13	14,19	14,19	0,07	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							31-jan-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	406,20	404,60	416,50	413,00	408,20	-0,48	
Março/20	399,20	397,90	406,00	403,20	399,60	-0,1	
Maio/20	392,60	391,40	397,90	396,10	393,10	-0,12	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	113.722	115.518	113.219	115.518	115.528	-1,56	
Dow Jones	28.303	28.813	28.262	28.813	28.859	-1,93	
Standard & Poors	3.231	3.278	3.227	3.282	3.284	-1,61	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,2870	4,2880	4,2480	4,2630	0,6300		
Euro/US\$	1,1078	1,1078	1,1034	1,1034	0,3900		
US\$/Yuan (China)	6,9364	6,9364	6,9364	6,9364	0,0000		

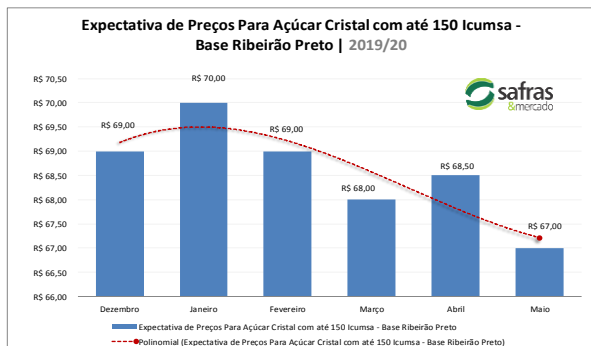
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,63
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-0,63
Etanol Anidro	0,00	72,30	0,00	2,41	0,00	2.410,00	-0,63
Etanol Hidratado	0,00	79,52	0,00	2,54	0,00	2.540,00	-0,63
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,63
Etanol Anidro CBOT	-0,19	36,03	-0,19	1,20	-0,19	1.200,88	-0,82
Açúcar NY	0,77	69,04	0,77	2,53	0,77	2.533,08	0,14
Açúcar Londres	0,14	87,07	0,14	2,54	0,14	2.541,94	-0,49
Açúcar Índia	0,61	96,56	0,61	2,82	0,61	2.819,00	-0,02
Açúcar Rússia	-0,33	74,20	-0,33	2,17	-0,33	2.166,23	-0,95
Açúcar China	0,63	175,37	0,63	5,12	0,63	5.119,84	0,00

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)				
31/01/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	322,10	316,36	406,20	399,20
Diferencial de Polarização	13,04	12,81	16,45	16,17
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	335,04	329,58	425,37	418,00
Frete usina porto	19,17	19,17	19,17	19,17
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	305,37	299,91	392,20	384,82
PVU (US\$/saca 50kg)	15,27	15,00	19,61	19,24
PVU (R\$/saca 50kg)**	65,46	64,29	84,07	82,49
Equivalente Interno (1)	78,16	76,76	100,38	98,49
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			76	76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			77,7	77,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-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				
31-jan-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,46	13,12
Alagoas	72,00	72,00	16,79	15,24
Pernambuco	73,00	72,00	17,03	15,45
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,03	15,45
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%



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 31/01/20						
	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	2,41	2,45	0,5622	2,41	2,35	1,85
Araçatuba	2,39	2,42	0,5575	2,39	2,33	1,83
Paulínia	2,47	2,50	0,5762	2,47	2,41	1,91
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,5214	2,18	2,16	1,63
Araçatuba	2,18	2,20	0,5091	2,18	2,15	1,64
Paulínia	2,24	2,26	0,5214	2,23	2,20	1,65
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,41	2,43	0,5622	2,41	2,35	1,85
Hidratado	2,50	2,52	0,5832	2,48	2,45	1,83
*PVU - Posto Veículo Usina						

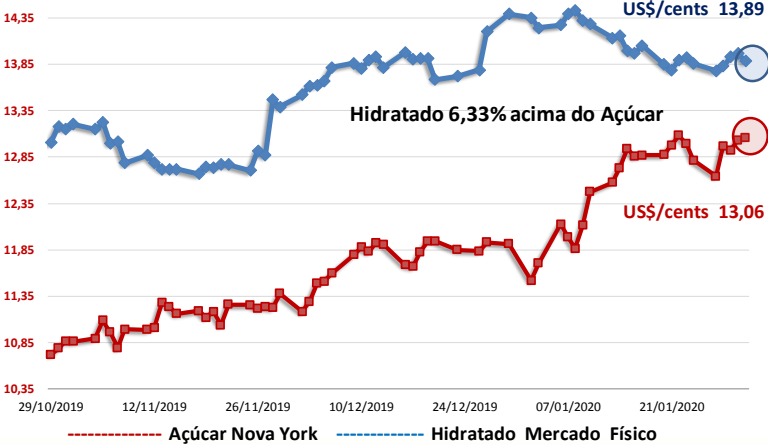
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	2,0861	0,4928	2,0618	1,18	1,5851	2,0152
Anidro Combustível [2]	2,2590	0,5337	2,2545	0,20	2,2024	1,7421
Outros Fins 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\$)
Paulínia/SP		2.185,50	2.181,50	2.127,50	0,18	2.105,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				1 ano (R\$)		
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
		R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>		2,50	2,55	Anidro	2,55	2,57
Anidro Combustível		2,35	2,38	Hidratado	2,48	2,50
<b>Pernambuco</b>		Maranhão		Hidratado		
Anidro Combustível		2,51	2,56	Anidro	2,55	2,60
Hidratado Combustível		2,46	2,51	Hidratado	2,35	2,38
<b>Goiás</b>		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
		2,38	2,00	2,65	2,47	2,49

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/19	1,343	1,343	1,343	1,343	0,22
Janeiro/20	1,360	1,347	1,361	1,360	0,00
Fevereiro/20	1,366				-0,72

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/20	51,54	50,97	53,36	52,92	-1,16
Fevereiro/20	51,67	51,09	53,42	52,97	-1,07
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/19	1,4887	1,4839	1,5225	1,4937	-0,33
Janeiro/20	1,5025	1,4956	1,5402	1,5055	-0,19
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/20	56,59	55,93	58,58	57,33	-1,29
Abril/20	56,38	55,80	58,21	57,00	-1,08

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 2131

03/02/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada pela reduzida presença compradora das distribuidoras junto as usinas. A necessidade de reabastecimento dos estoques de curto prazo das distribuidoras parece em grande parte neutralizada exatamente no período de finalização da semana onde, naturalmente, o volume de atividade tende a ser reduzido. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a primeira semana de fevereiro deva ser um período de clara limitação aos preços do biocombustível junto as principais regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York tivemos uma sexta-feira com maior pressão de baixa sobre os prêmios do biocombustível. A valorização das cotações do açúcar em Nova York durante a maior parte do pregão, junto a continuidade do movimento de desvalorização do real contra o dólar, reforçaram a pressão de baixa sobre os prêmios de arbitragem, ainda mais com os preços estáveis para o hidratado no mercado físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável em R\$ 2,54 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro. O anidro se manteve firme na faixa de R\$ 2,41 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo com baixa de 0,80% saindo de R\$ 2,49 para R\$ 2,47o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,52 o litro. Embarques ao Nordeste em queda de 0,80% saindo de R\$ 2,51 para R\$ 2,49 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,15% saindo de R\$ 2,62 para R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,67 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 em baixa de 1,65% saindo de R\$ 2,42 para R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,54 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,46 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,50 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi de breves ajustes de alta, contrastando com a estabilidade que se têm observado no mercado físico. Final de janeiro com preços em alta de 0,78% saindo de R\$ 2,53 para R\$ 2,55 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,98% saindo de R\$ 2,55 para R\$ 2,58 o litro, final de março em alta de 1,42% saindo de R\$ 2,42 para R\$ 2,45 o litro. Final de abril estável a R\$ 2,22 o litro. Final de maio com ganhos de 1.32% saindo de R\$ 2,16 para R4 2,19 o litro enquanto que final de junho em baixa de 2,12% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,17 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4100	2,5400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2791	2,1043
Etanol H/A (2)	-	2,1835
Conversão (VHP) (a)	68,10	68,09
PreçoAçúcar VHP(b)	78,16	78,16
Diferença (a/b)	-12,87%	-12,88%
Conversão (Branco)	68,37	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)		