

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em baixa sobre Maio/20 em Nova York

Novo contrato driver reforça tom de queda diante de assimilação do mercado de nível risco climático menor na Ásia; mercado físico ainda firme na sexta-feira com saturação da forma compradora

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por mais um dia de realização de lucros sobre os contratos futuros internacionais da commodity e por preços novamente estáveis sobre as negociações do cristal com até 150 lcsmsa no mercado físico. Neste segmento, o mercado ainda se encontra em ritmo de entressafra no sentido de limitador da presença compradora de curto prazo, no caso as indústrias processadoras. Além disso os estoques elevados com taxas de consumo bem reduzidas acabam limitando ainda mais as máximas para o cristal na média do interior de São Paulo.

No mercado internacional o atual contrato driver Maio/20 já oscila em uma nova e reduzida faixa de preço para este ativo, inferior ao nível dos US\$/cents 15,00 vistos ainda sobre Março/20 o qual não se configura mais como contrato driver. Neste sentido este ativo se encontra ainda com 182 mil posições em aberto em uma rápida indicação de rolagem de posições. Logo a cobertura de posições vendidas acaba sustentando os preços de Março/20 impedindo, de certa maneira, que ele caia abaixo dos US\$/cents 15,00. Ao fim da sexta-feira Maio/20 encerrou o dia em baixa de 1,55% cotado a US\$/cents 14,55 enquanto Março/20 em queda de 0,65% negociado a US\$/cents 15,06.

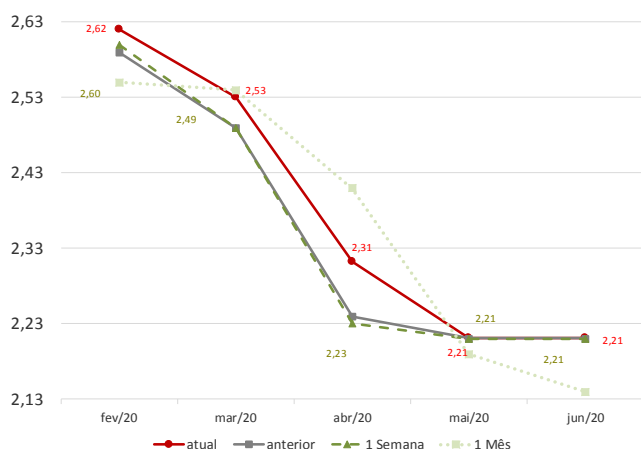
O mercado de açúcar tem se mostrado um pouco mais propenso a realização de lucros não somente pelos níveis mais altos de preços ou pelo retorno do clima de aversão ao risco com a nova elevação nas taxas de contaminação do vírus da China. No fundo o mercado já começa a assimilar de forma mais racional os desdobramentos dos riscos climáticos na Ásia. Por um lado, as indicações de seca na Tailândia devem ter um prazo de validade bem determinado, em função da temporada de chuvas de monções na Ásia que começa em junho e se estende até outubro. Por outro, a SAFRAS chama especial atenção para a questão do mês de maio que usualmente apresenta um forte aumento nas temperaturas na Ásia antes do início das chuvas de monção em junho. Neste período, novas especulações de

secas e quebras nas safras de importantes origens produtoras do continente [vide Tailândia e Índia] sempre surgem [mas em matérias de jornais, nunca em textos de análise]. Porém estas especulações são fácil e rapidamente descartadas frente as chuvas de monção que caem logo no mês seguinte, neutralizando qualquer risco climático de seca ou quebra de safra na região. Todo ano esta dinâmica se repete.

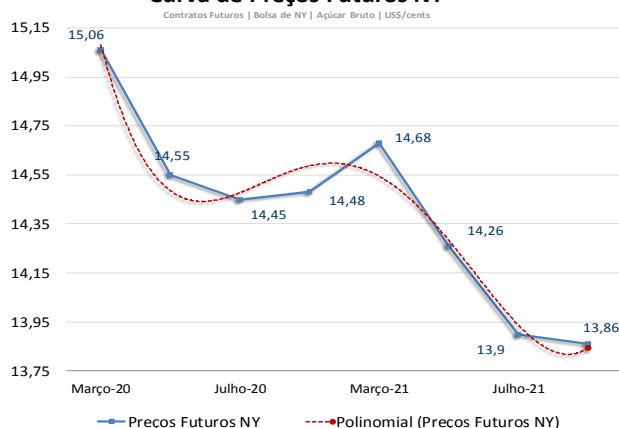
No caso da Índia a questão é ainda mais peculiar visto que, muito antes das chuvas de monção, os reservatórios de água que abastecem os canais da região já se mostram abastecidos. Neste ano, por exemplo, o nível destes reservatórios já se encontrava nos maiores volumes dos últimos 10 anos ainda em janeiro deste ano, o que, sob uma outra perspectiva, também reforça o padrão de queda no risco climático de médio prazo pelo lado da Ásia e, consequentemente, retira suporte de alta do preços da commodity no mercado internacional. Voltando a Tailândia a derivação das preocupações com a quebra na produção local se volta para as exportações do país. Porém, a Tailândia é uma origem produtora com elevados volumes de estoques que superam as 10 milhões de toneladas, o que também deixa uma ampla margem de segurança para que as exportações até mesmo cresçam na mesma temporada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a sexta-feira firme a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,03]. Em Ribeirão Preto preços também estáveis negociados a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,03]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 15,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 15,82]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 15,61]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 15,40]. O etanol hidratado se mostrou 7,34% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,96 [PVU] e 5,46% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,15 [US\$/cents 16,91].

Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2141

17/02/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							14-fev-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	79,00	80,00	18,37	80,00	76,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	17,67	77,00	73,00	70,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	17,44	76,00	72,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	17,90	78,00	74,00	71,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							14-fev-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	78,34	76,96	1,79	77,07	72,67	69,88	
Posto Usina US\$	18,22	17,65	3,23	18,02	17,56	18,62	
Média 3 últimos dias R\$	77,35	76,92	0,55	76,63	72,46	69,95	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-fev-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	15,06	15,37	14,89	15,23	15,16	-0,65	
Maio/20	14,55	14,90	14,50	14,79	14,78	-1,55	
Julho/20	14,45	14,80	14,42	14,69	14,66	-1,43	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							14-fev-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	412,20	410,00	419,00	418,20	418,20	-1,43	
Março/20	406,00	405,10	412,20	411,50	411,70	-1,38	
Maio/20	399,90	398,80	406,00	405,90	405,80	-1,45	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	114.396	115.663	114.132	115.663	115.662	-1,09	
Dow Jones	29.349	29.463	29.283	29.440	29.423	-0,25	
Standard & Poors	3.373	3.380	3.368	3.378	3.374	-0,04	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,3010	4,3360	4,2940	4,3210	-0,7100		
Euro/US\$	1,0845	1,0846	1,0845	1,0846	0,0000		
US\$/Yuan (China)	6,9859	6,9859	6,9759	6,9759	0,1400		

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	0,72	515,88	0,00	1.520,00	0,72	353,41	0,72	16,03
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,72	515,88	0,00	1.520,00	0,72	353,41	0,72	16,03
Etanol Anidro	0,00	72,90	0,00	2,43	0,00	2.430,00	0,72	564,98	0,00	1.457,97	0,72	338,98	0,72	15,38
Etanol Hidratado	0,39	79,83	0,39	2,55	0,39	2.550,00	1,12	592,89	0,39	1.596,70	1,12	371,24	1,12	16,84
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,72	421,41	0,00	1.134,91	0,72	263,87	0,72	11,97
Etanol Anidro CBOT	1,46	36,38	1,46	1,21	1,46	1.212,81	2,19	281,98	1,46	727,67	2,19	169,19	2,19	7,67
Açúcar NY	-4,71	68,98	-4,71	2,53	-4,71	2.530,91	-4,02	588,45	-4,71	1.379,65	-4,02	320,77	-4,02	14,55
Açúcar Londres	-3,91	88,64	-3,91	2,59	-3,91	2.587,91	-3,22	601,70	-3,91	1.772,87	-3,22	412,20	-3,22	18,70
Açúcar Índia	-0,61	97,16	-0,61	2,84	-0,61	2.836,61	0,11	659,52	-0,61	1.943,25	0,11	451,81	0,11	20,49
Açúcar Rússia	-0,51	75,27	-0,51	2,20	-0,51	2.197,46	0,20	510,92	-0,51	1.505,39	0,20	350,01	0,20	15,88
Açúcar China	-2,43	174,11	-2,43	5,08	-2,43	5.083,09	-1,72	1.181,84	-2,43	3.482,22	-1,72	809,63	-1,72	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 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)				
14/02/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	332,02	320,77	412,20	406,00
Diferencial de Polarização	13,45	12,99	16,69	16,44
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	345,36	334,17	431,62	425,07
Frete usina porto	19,11	19,11	19,11	19,11
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	315,75	304,56	398,50	391,96
PVU (US\$/saca 50kg)	15,79	15,23	19,93	19,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	67,90	65,50	85,70	84,29
Equivalente Interno (1)	81,08	78,20	102,33	100,65
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)			-0,24	-0,23

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

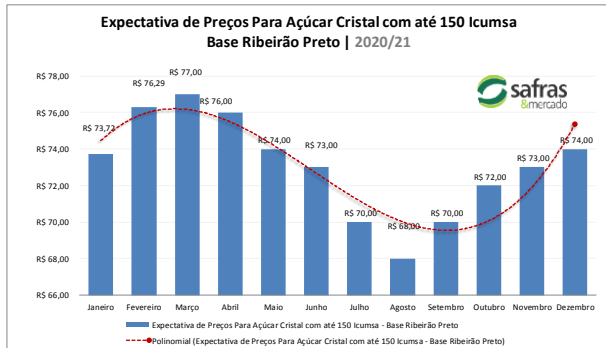
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

14-fev-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,42	13,08
Alagoas	72,00	72,00	16,74	15,19
Pernambuco	73,00	72,00	16,97	15,40
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,97	15,40
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%

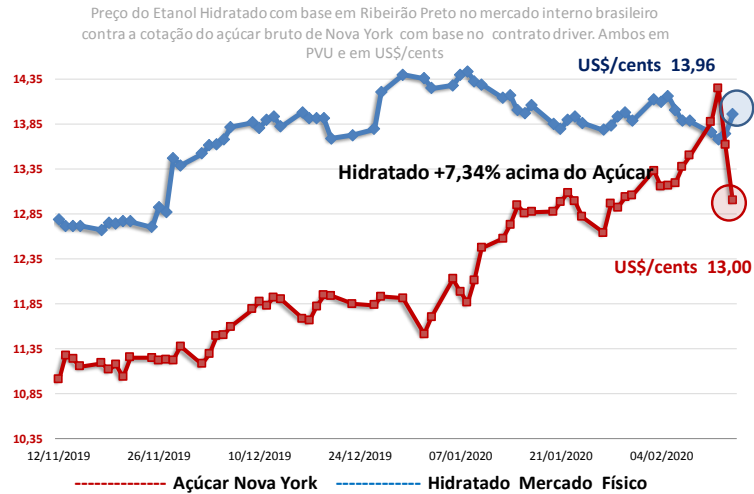


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 14/02/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,43	2,47	0,5650	2,43	2,44	1,98
Araçatuba	2,41	2,44	0,5603	2,41	2,42	1,96
Paulínia	2,49	2,52	0,5789	2,49	2,50	2,04
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,5217	2,25	2,20	1,83
Araçatuba	2,18	2,20	0,5074	2,18	2,18	1,79
Paulínia	2,27	2,29	0,5279	2,28	2,24	1,85
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,5650	2,43	2,44	1,98
Hidratado	2,53	2,55	0,5882	2,53	2,45	2,08
*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\$)
Paulínea/SP	2.190,00	2.175,50	2.168,50	0,67	2.133,00	1.754
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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	2,35
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					
14/02/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,363	1,354	1,363	1,359	1,48
Março/20	1,378	1,369	1,382	1,369	0,87
Abril/20	1,393				0,86
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	52,08	51,32	52,34	51,51	1,28
Abril/20	52,34	51,55	52,56	51,73	1,31
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,5854	1,5613	1,5960	1,5802	0,32
Abril/20	1,7284	1,7088	1,7378	1,7227	0,33
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	57,35	56,15	57,53	56,34	1,79
Maió/20	57,21	56,15	57,42	56,38	1,47

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Nº 2141

17/02/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada pela leve valorização nos preços de venda de hidratado em algumas das principais regiões produtoras de cana do país. A presença de distribuidoras na ponta compradora, ainda que dentro de uma proporção claramente limitada, foi o suficiente para motivar ajustes pontuais de alta nos preços do biocombustível. Neste contexto, dado o “apelo emocional” da entressafra de cana do Centro-Sul e dos estoques em ritmo de queda [também obviamente moderada] as distribuidoras acabaram cedendo no curto prazo e entrando no mercado em níveis de preços levemente mais altos. Porém os ganhos se mostram limitados diante da falta de competitividade do biocombustível com a gasolina que segue limitando a demanda na ponta final dos compradores.

Pelo lado da arbitragem entre o açúcar de Nova York e o etanol hidratado no mercado físico a mudança do contrato driver de Março/20 para Maio/20 acabou reduzindo de patamar os níveis de preços do contrato driver de referência, resultando em impactos positivos nos prêmios, o que deve reforçar o tom de recuperação do território positivo pelos prêmios do etanol. Além disso, os ganhos do hidratado no mercado físico junto ao leve movimento de valorização do real contra o dólar também ajudam na recuperação da faixa de prêmios por parte do hidratado contra o açúcar de Nova York revertendo o quadro de diferenciais vistos ao longo da segunda semana de fevereiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve ganhos de 0,39% saindo de R\$ 2,54 para 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 com ganhos de 0,81% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,53 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,80% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,38% saindo de R\$ 2,65 para 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 com ganhos de 0,83% saindo de R\$ 2,40 para R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado com ganhos de 0,39% saindo de R\$ 2,54 para 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 sexta-feira foi de importantes ajustes de alta em linha com o que fora observado no mercado físico durante o dia. Final de fevereiro com ganhos de 0,93% saindo de R\$ 2,59 para R\$ 2,61 o litro, final de março com avanços de 1,39% saindo de R\$ 2,49 para R\$ 2,52 o litro. Final de abril em alta de 3,21% saindo de R\$ 2,24 para 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)	81,08	81,08
Diferença (a/b)	-15,27%	-15,67%
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)		