

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira de importantes ganhos para o açúcar em Nova York

O destaque do dia veio por conta dos dados de produção da Índia sinalizando novas quedas em termos de volume de produção no curto e médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços estáveis para as negociações observadas no mercado físico brasileiro, para o cristal 150 lcmsa o qual ainda encontra um mercado pouco demandado mas com elevada restrição na disponibilidade de oferta, o que impede que os preços caiam no curto prazo. Já no cenário internacional a terça-feira foi de importantes ajustes de alta nas cotações tanto do açúcar bruto de Nova York quanto do branco em Londres. O mercado retoma do feriado prolongado com importantes informações sobre os fundamentos da Ásia para assimilar.

Primeiramente, ainda na segunda-feira, foram conhecidos os dados de produção de janeiro da China e a atualização da expectativa da oferta de açúcar por parte da Índia Sugar Mills Association ao fim da temporada internacional atual 2019/20. Neste contexto, em Nova York, o vencimento Maio/20, atual contrato driver, encerrou o dia em alta de 2,19% cotado a US\$/cents 14,87 enquanto Março/20 teve ganhos de 1,46% negociado a US\$/cents 15,28 ainda com 164 mil posições em aberto contra 439 mil de Maio/20.

Depois disto, ainda na terça-feira, o destaque segue para a Índia com os dados quinzenais de produção do país referentes a primeira metade de fevereiro. As informações mais atualizadas apontam a fabricação de 2,88 milhões de toneladas na primeira metade do mês elevando a oferta total da temporada, até o momento, para o nível de 16,98 milhões de toneladas. Sobre os dados quinzenais, na margem temos baixa de 10% e no ano queda de 15% com os volumes acumulados se mostrando 22% abaixo do que fora visto no mesmo momento do ano anterior. Logo, temos a clara indicação de uma disponibilidade de oferta menor por parte da Índia no curto prazo somente pelos dados quinzenais que, em tese, se mostram em linha com a indicação da Indian Sugar Mills Association.

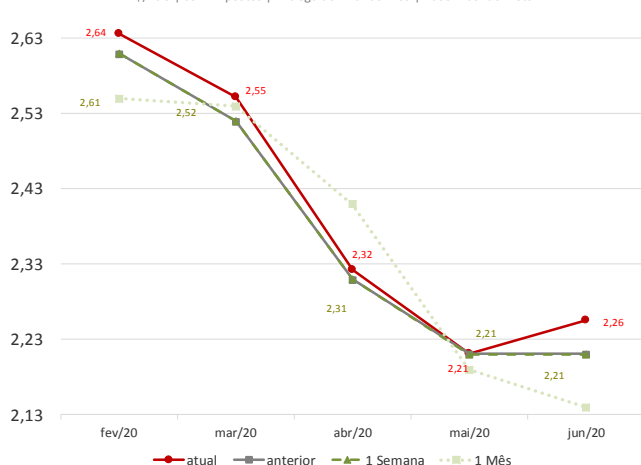
Porém, um forte contrapeso no mercado é a questão da maior produção de açúcar observada tanto no Brasil quanto na China ao longo da temporada. Logo, de um lado temos sinais de redução na oferta da Índia e Tailândia e, de outro, temos crescimento nas

produções da China e do Brasil. A China, mesmo não sendo um exportador, ao produzir mais acaba saindo da ponta compradora do mercado internacional, reforçando cada vez mais a sua falta de participação na ponta de demanda do mercado internacional, mantendo um certo "limite" nos preços. Depois disto temos o próprio Brasil que, com as recentes incursões de alta do açúcar durante o primeiro trimestre de 2020, acabou elevando e muito o seu volume de fixações para o longo do ano e, com isto, terá que elevar muito o mix de produção para o açúcar ao longo da temporada.

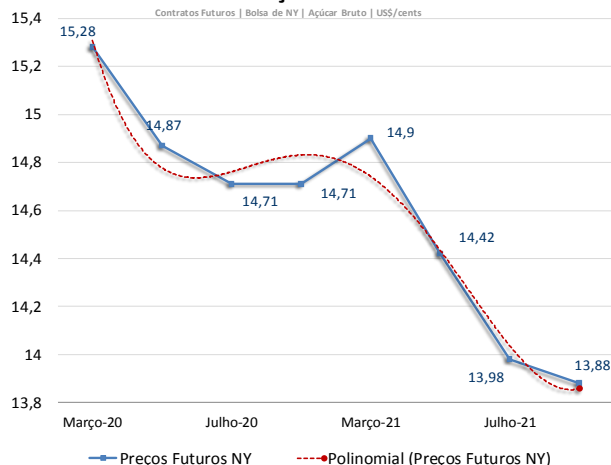
De volta ao mercado asiático, dado o nível de desenvolvimento da safra da Índia (com base dos dados estatísticos locais) é possível realmente um volume de produção abaixo dos 30 milhões de toneladas, o que, até o momento, não era cogitado pela SAFRAS & Mercado. Porém, dada o contexto político, econômico e técnico da estrutura dos canais da região, ainda fica um ponto de dúvida sobre o nível efetivo da quebra de safra visto que os produtores são a cada ano, incentivados a manter os seus canais com bases em níveis elevados e profundos de subsídios. Além disso, como existe uma condição favorável ao desenvolvimento dos canais com base nos reservatórios de água elevados em termos históricos, também é pouco provável uma quebra na safra de cana do país.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 16,23]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 78,00 [US\$/cents 16,23]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 16,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 16,02]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 15,81]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 15,61]. O etanol hidratado se mostrou 3,24% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,77 [PVU] e 5,46% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,15 [US\$/cents 16,68].

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 | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2144

19/02/2020

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	81,00	82,00	18,58	80,00	76,00	71,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	17,89	77,00	73,00	68,00
- Araçatuba	77,00	78,00	17,66	76,00	72,00	67,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	18,12	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	79,13	78,43	0,89	77,06	73,48	68,85
Posto Usina US\$	18,16	18,13	0,17	17,81	17,66	18,44
Média 3 últimos dias R\$	78,63	77,91	0,93	77,19	73,23	68,87

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	15,28	15,33	15,05	15,06	15,06	1,46
Maio/20	14,87	14,90	14,56	14,64	14,55	2,19
Julho/20	14,71	14,73	14,47	14,48	14,45	1,79

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	416,80	410,70	417,90	411,00	409,50	1,78
Março/20	410,00	406,00	411,20	406,00	404,80	1,28
Maio/20	402,80	399,30	403,80	400,50	398,50	1,07

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	114.712	115.309	113.532	115.309	115.309	-0,51
Dow Jones	29.256	29.330	29.117	29.283	29.398	-0,48
Standard & Poors	3.371	3.375	3.356	3.369	3.380	-0,28

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,3600	4,3620	4,3380	4,3470	0,6600	
Euro/US\$	1,0821	1,0828	1,0821	1,0828	-0,0600	
US\$/Yuan (China)	6,9949	6,9949	6,9806	6,9806	0,2000	

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	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,67	522,29	0,00	1.560,00	-0,67	357,80	-0,67	16,23
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	-0,67	522,29	0,00	1.560,00	-0,67	357,80	-0,67	16,23
Etanol Anidro	0,00	72,90	0,00	2,43	0,00	2.430,00	-0,67	557,34	0,00	1.457,97	-0,67	334,40	-0,67	15,17
Etanol Hidratado	0,39	80,15	0,39	2,56	0,39	2.560,00	-0,28	587,16	0,39	1.602,96	-0,28	367,65	-0,28	16,68
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,67	415,71	0,00	1.134,91	-0,67	260,30	-0,67	11,81
Etanol Anidro CBOT	-0,45	35,97	-0,45	1,20	-0,45	1.199,00	-1,11	275,00	-0,45	719,39	-1,11	165,00	-1,11	7,48
Açúcar NY	2,88	71,47	2,88	2,62	2,88	2.622,06	2,20	601,39	2,88	1.429,33	2,20	327,83	2,20	14,87
Açúcar Londres	2,46	90,86	2,46	2,65	2,46	2.652,68	1,78	608,41	2,46	1.817,25	1,78	416,80	1,78	18,91
Açúcar Índia	-0,97	96,15	-0,97	2,81	-0,97	2.807,01	-1,63	643,81	-0,97	1.922,97	-1,63	441,05	-1,63	20,01
Açúcar Rússia	0,03	75,90	0,03	2,22	0,03	2.215,87	-0,64	508,23	0,03	1.518,00	-0,64	348,17	-0,64	15,79
Açúcar China	1,58	178,08	1,58	5,20	1,58	5.198,96	0,91	1.192,42	1,58	3.561,60	0,91	816,88	0,91	37,05

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)					
	Ice Futures*			LIFFE***	
18/02/2020	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	336,87	327,83	416,80	410,00	
Diferencial de Polarização	13,64	13,28	16,88	16,61	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	350,41	341,51	436,40	429,24	
Frete usina porto	18,85	18,85	18,85	18,85	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	
Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	321,06	312,16	403,55	396,38	
PVU (US\$/saca 50kg)	16,05	15,61	20,18	19,82	
PVU (R\$/saca 50kg)**	69,99	68,05	87,97	86,41	
Equivalente Interno (1)	83,57	81,25	105,04	103,18	
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)			-0,24	-0,23	

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

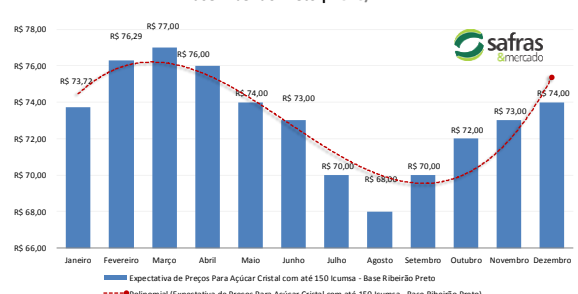
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,22	12,90
Alagoas	72,00	72,00	16,51	14,98
Pernambuco	73,00	72,00	16,74	15,19
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,74	15,19
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



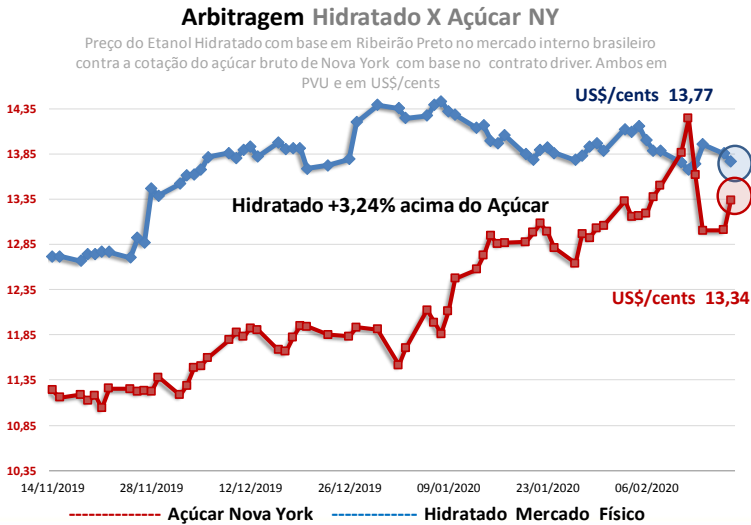
Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

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 ¹ 18/02/20						
	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	0,5573	2,43	2,44	2,05
Araçatuba	2,41	2,44	0,5528	2,41	2,42	2,03
Paulínia	2,49	2,52	0,5711	2,49	2,50	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,25	2,26	0,5167	2,24	2,20	1,89
Araçatuba	2,18	2,20	0,5006	2,18	2,18	1,87
Paulínia	2,27	2,29	0,5207	2,27	2,24	1,89
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,5573	2,43	2,44	2,05
Hidratado	2,53	2,55	0,5803	2,53	2,48	2,15
*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]	2,1203	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	2.201,00	2.202,00	2.169,50	-0,05	2.128,50	1807,5
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	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						
Anidro Combustível	2,51	2,56	Anidro	2,55	2,60	Hidratado
Hidratado Combustível	2,46	2,51	Hidratado	2,35	2,38	2,35
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					
18/02/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,363	1,362	1,370	1,364	0,36
Março/20	1,381	1,377	1,386	1,383	0,21
Abril/20	1,396				0,21
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	52,03	50,88	52,41	52,10	-0,03
Abril/20	52,27	51,15	52,65	52,40	-0,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,6084	1,5725	1,6192	1,5833	1,58
Abril/20	1,7383	1,7085	1,7468	1,7273	0,63
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	57,42	56,16	57,58	57,49	-0,12
Mai/20	57,44	56,28	57,59	57,50	-0,10



Nº 2144

19/02/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de breves ajustes de alta negociados em poucas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país. Eventuais negociações de curto prazo envolvendo volumes pontuais deram o tom do dia e fundamentaram os ganhos marginais nas poucas praças em que elas ocorreram. De forma geral o mercado já se mostra atento ao início antecipado da moagem da próxima safra que, além de um mix altamente concentrado ao etanol nas primeiras semanas, também deve resultar em pressão por escoamento dos estoques ainda armazenados. Logo, mesmo frente a eventuais ajustes de alta, o mercado ainda se mostra na expectativa de preços mais baixos a frente, ainda que de forma gradual.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por ajustes muito pontuais nos preços do hidratado no mercado físico se que mostraram insuficientes para neutralizar a pressão de baixa exercida pela alta do açúcar em Nova York e pela desvalorização do real contra o dólar ao longo do dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto apresentou alta de 0,39% saindo de R\$ 2,55 para 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 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 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 terça-feira foi de leves ajustes de alta, contrastando com o que fora observado no mercado físico durante o dia. Final de fevereiro em alta de 0,59% saindo de R\$ 2,61 para R\$ 2,63 o litro, final de março com ganhos de 1,52% saindo de R\$ 2,52 para R\$ 2,56 o litro. Final de abril em alta de 0,68% saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,33 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	2,5600
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
Preço Açúcar VHP (b)	83,57	83,57
Diferença (a/b)	-17,80%	-17,84%
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)		