

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em alta em Nova York com preocupações com a Tailândia

Março/20 se consolida acima dos US\$/cents 15,00 nos últimos dias como posição driver; No Brasil, preços internos seguem firmes nas regiões produtoras do CS-BR

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terceira de preços fortemente mais altos sobre o atual contrato driver Março/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 15,41 com ganhos de 2,46%. Em seus últimos dias como contrato driver, Março/20 ainda apresenta 342 mil posições em aberto contra 316 mil de Maio/20. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ainda no decorrer desta segunda semana de fevereiro este ativo perca a condição de driver que deve passar para Maio/20. Ainda assim, como existe uma expectativa de forte volume de entrega física contra esta posição, é provável que a força vendedora seja moderada partindo de Março/20 para Maio/20, o que deve sustentar a linha de preço de Março/20 confortavelmente acima dos US\$/cents 14,80 nos últimos dias de negociação deste contrato ao longo do fim da segunda quinzena de fevereiro.

Mas a pergunta que surge é de onde virá a oferta disponível de açúcar caso seja realmente elevado o volume de entregas físicas contra Março/20 estando o Brasil em seu ápice da entressafra? Em primeiro lugar a expectativa da SAFRAS & Mercado inicialmente era de entregas físicas na faixa de 1,8 milhão de toneladas contra Março/20. Porém, na fase atual de preços e câmbio favorável, podemos observar uma movimentação maior por parte de traders e corretoras que pode elevar este volume para 2 milhões de toneladas. O contrato driver acima dos US\$/cents 15,00 com uma taxa de câmbio no nível dos R\$ 4,32 não é algo que se observa todos os dias, de fato. Neste sentido os estoques de passagem atuais do Brasil comportam confortavelmente um volume de entrega físicas de 2 milhões de toneladas contra Março/20.

Até o fim de janeiro existiam cerca de 9,02 milhões de toneladas de açúcar em estoques no Brasil. Por parte do VHP haviam 4,95 milhões de toneladas, representando 54% do total. Somente no Centro-Sul os estoques de VHP oscilavam em 4,81 milhões sendo 139 mil toneladas no Nordeste. Dado este contexto as usinas e traders até lamentam não haver estoques ainda

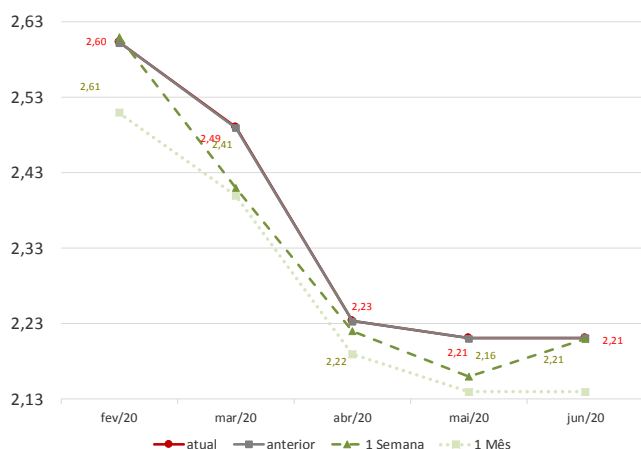
maiores para a as fixações contra Março/20, destinado uma parte residual do comprometimento da oferta física contra Maio/20, momento em que a safra do Centro-Sul estará em seus passos iniciais da colheita da safra nova 2020/21 claramente com um mix de produção para o açúcar na faixa de dez pontos percentuais mais altos que o do etanol na safra anterior. Porém, esta informação não é novidade desde dezembro do ano anterior quando a SAFRAS & Mercado já alertava seus clientes de consultoria sobre esta questão.

No mercado interno brasileiro o clima é de forte observação do tempo. Apesar da segunda semana de fevereiro ser marcada por chuvas fortes, a semana que vem, a terceira do mês, deve ser de tempo aberto e sem chuvas. Isto possibilitará o início do cumprimento da agenda de antecipação da moagem da safra 2020/21 por cerca de 10% das usinas do Centro-Sul, movimento que até o fim da semana anterior se mostrava comprometido diante das chuvas que têm atingindo as regiões produtoras de cana com certa regularidade. É importante não confundir as chuvas torrenciais do litoral e da capital com as chuvas regulares das regiões produtoras do norte e oeste de São Paulo, sendo estas sem riscos de estragos sobre as plantações de cana.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,22% a R\$ 77,00 [US\$/cents 16,14]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 77,00 [US\$/cents 16,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 15,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 15,93].

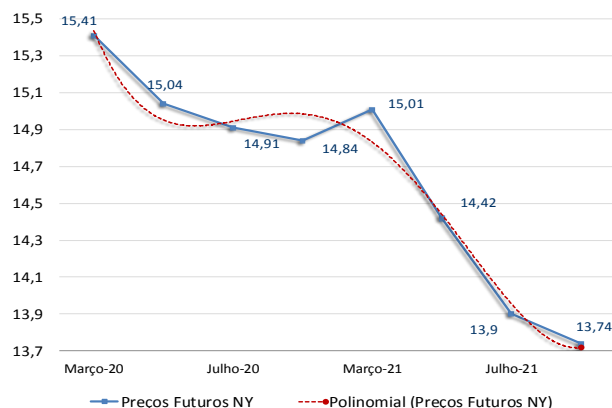
Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 15,72]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 15,51]. O etanol hidratado se mostrou 0,80% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,76 [PVU] e 3,28% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,52 [US\$/cents 16,67].

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 2138

12/02/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							11-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	18,49	78,00	76,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	17,80	75,00	73,00	69,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	17,56	74,00	72,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	18,03	76,00	74,00	70,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							11-fev-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,06	77,32	-0,34	75,53	72,17	69,92	
Posto Usina US\$	17,81	17,87	-0,34	17,78	17,68	19,05	
Média 3 últimos dias R\$	77,19	77,19	0,00	75,87	72,68	69,61	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	11-fev-20
Março/20	15,41	15,46	14,99	15,00	15,04	2,46	
Maio/20	15,04	15,10	14,71	14,76	14,74	2,03	
Julho/20	14,91	14,96	14,61	14,64	14,64	1,84	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	11-fev-20
Dezembro/19	437,00	429,20	437,90	430,40	429,90	1,65	
Março/20	422,50	417,10	424,00	417,40	417,40	1,22	
Maio/20	414,40	409,90	415,90	410,00	410,10	1,04	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	11-fev-20
Ibovespa	115.018	115.576	112.574	112.574	112.570	2,17	
Dow Jones	29.248	29.415	29.247	29.391	29.277	-0,10	
Standard & Poors	3.363	3.376	3.358	3.366	3.352	0,31	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	11-fev-20
Dólar Comercial	4,3270	4,3400	4,2990	4,3140	0,0900	
Euro/US\$	1,0914	1,0922	1,0914	1,0922	-0,0700	
US\$/Yuan (China)	6,9650	6,9820	6,9650	6,9820	-0,2400	

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	1,32	77,00	1,32	2,25	1,32	2.247,98	1,22	519,52	1,32	1.540,00	1,22	355,90	1,22	16,14
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-0,09	519,52	0,00	1.540,00	-0,09	355,90	-0,09	16,14
Etanol Anidro	0,00	72,90	0,00	2,43	0,00	2.430,00	-0,09	561,59	0,00	1.457,97	-0,09	336,95	-0,09	15,28
Etanol Hidratado	-0,78	79,52	-0,78	2,54	-0,78	2.540,00	-0,87	587,01	-0,78	1.590,44	-0,87	367,56	-0,87	16,67
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,09	418,88	0,00	1.134,91	-0,09	262,29	-0,09	11,90
Etanol Anidro CBOT	-0,24	35,77	-0,24	1,19	-0,24	1.192,40	-0,33	275,57	-0,24	715,43	-0,33	165,34	-0,33	7,50
Açúcar NY	2,55	73,50	2,55	2,70	2,55	2.696,71	2,46	623,23	2,55	1.470,03	2,46	339,73	2,46	15,41
Açúcar Londres	1,75	94,54	1,75	2,76	1,75	2.760,19	1,65	637,90	1,75	1.890,90	1,65	437,00	1,65	19,82
Açúcar Índia	-0,14	98,21	-0,14	2,87	-0,14	2.867,18	-0,23	662,63	-0,14	1.964,19	-0,23	453,94	-0,23	20,59
Açúcar Rússia	1,34	74,74	1,34	2,18	1,34	2.182,05	1,25	504,29	1,34	1.494,84	1,25	345,47	1,25	15,67
Açúcar China	-0,33	177,18	-0,33	5,17	-0,33	5.172,69	-0,42	1.195,45	-0,33	3.543,60	-0,42	818,95	-0,42	37,15

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)				
11/02/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	339,73	331,58	437,00	422,50
Diferencial de Polarização	13,76	13,43	17,70	17,11
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	353,39	345,41	457,42	442,24
Frete usina porto	19,00	19,00	19,00	19,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	323,90	315,92	424,42	409,25
PVU (US\$/saca 50kg)	16,19	15,80	21,22	20,46
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,07	68,35	91,82	88,54
Equivalente Interno (1)	83,67	81,61	109,64	105,72
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)			-0,28	-0,26

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

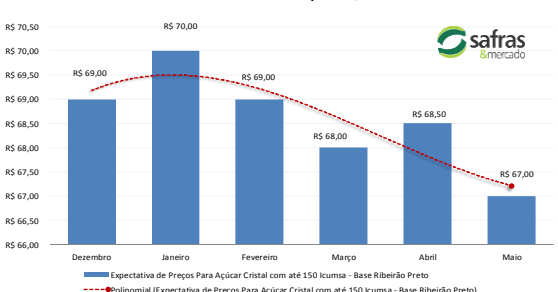
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

11-fev-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,33	13,00
Alagoas	72,00	72,00	16,64	15,10
Pernambuco	73,00	72,00	16,87	15,30
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,87	15,30
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 ¹ 11/02/20						
	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	0,5616	2,41	2,44	1,88
Araçatuba	2,41	2,44	0,5570	2,39	2,42	1,86
Paulínia	2,49	2,52	0,5755	2,47	2,50	1,94
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,5166	2,25	2,20	1,80
Araçatuba	2,18	2,20	0,5044	2,18	2,18	1,79
Paulínia	2,27	2,29	0,5247	2,26	2,24	1,85
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,5616	2,41	2,44	1,88
Hidratado	2,53	2,55	0,5847	2,50	2,45	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 03/02 e 07/02						
	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	2.169,50	2.168,00	2.180,00	0,07	2.137,00	1739
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	
	2,40	2,00	2,65	2,48	2,50	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/02/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,340	1,329	1,340	1,337	0,14
Março/20	1,363	1,357	1,361	1,361	-0,14
Abril/20	1,378				-0,14
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	49,82	49,58	50,69	49,61	0,50
Abril/20	50,07	49,78	50,86	49,78	0,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,5130	1,5086	1,5424	1,5213	-0,54
Abril/20	1,6635	1,6595	1,6858	1,6647	-0,07
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	53,97	53,60	54,69	53,27	1,31
Maior/20	54,16	53,79	54,89	53,57	1,10

