

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de leves ganhos sobre o açúcar no mercado interno e externo

A finalização da semana foi marcada por preços mais altos vistos tanto nas negociações do mercado físico brasileiro quanto nas cotações do açúcar bruto em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por importantes ajustes de alta sobre as cotações do açúcar bruto em Nova York e do cristal com até 150 lcsmsa no mercado físico brasileiro. No mercado doméstico a presença compradora pontual retornou ao mercado tendo que aceitar pedidas de preços cada vez mais altas das unidades produtoras do Centro-Sul. A base destes avanços graduais segue sendo a entressafra na região com estoques moderadamente baixos. Como o volume forte de antecipação pode realmente ocorrer entre março em abril, dado que o mix inicial de cada temporada fica ao redor de 70% para o etanol, as unidades produtoras acabam conseguindo um poder maior de argumentação na formação dos preços claramente em função da sazonalidade do período.

Estes avanços tanto do açúcar do mercado físico quanto no etanol hidratado, ambos nas regiões produtoras do Centro-Sul, devem manter sobre pressão de alta o Valor Bruto da Produção Agrícola [VBP] para a cana ao longo de 2020. Atualmente, com base nos dados ainda de janeiro, temos um VBP para a cana em R\$ 59,164 bilhões ao final de 2020, um montante apenas 0,36% abaixo do valor de R\$ 59,378 bilhões vistos em 2019. Este nível de queda no comparativo anual contrasta com o que fora observado no mês imediatamente anterior quando as projeções indicavam uma queda no VBP da cana na faixa de 4,94% frente ao que fora observado em 2019.

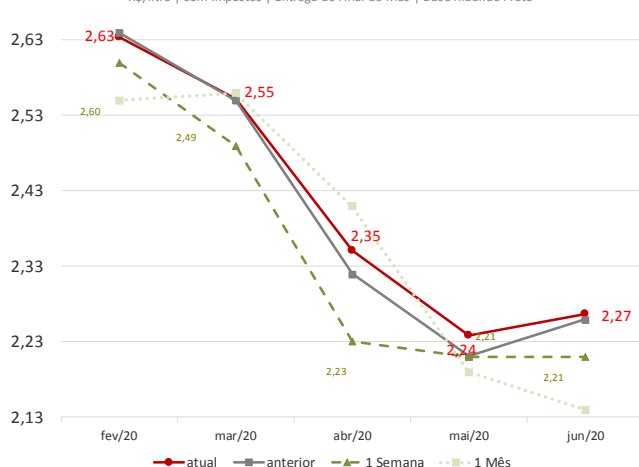
Entre dezembro e janeiro houve um ajuste positivo de R\$ 2,92 bilhões, ou +5,19% frente ao montante de R\$ 56,243 bilhões estimados para o VBP da cana para 2020 no mês anterior. O VBP da cana atualmente em R\$ 59,164 bilhões para 2020 responde por 13,51% do valor total das lavouras estimado em R\$ 437,937 bilhões, acima da faixa de 13,08% observado no mês anterior. Voltando ao mercado internacional, temos ainda sinais de que o vencimento Março/20, assim como Maio/20 podem ter novos movimentos de alta. Mas o foco segue sobre o Março/20 que

adentra em sua última semana de negociação e oportunidade para fixação de preços por parte das usinas.

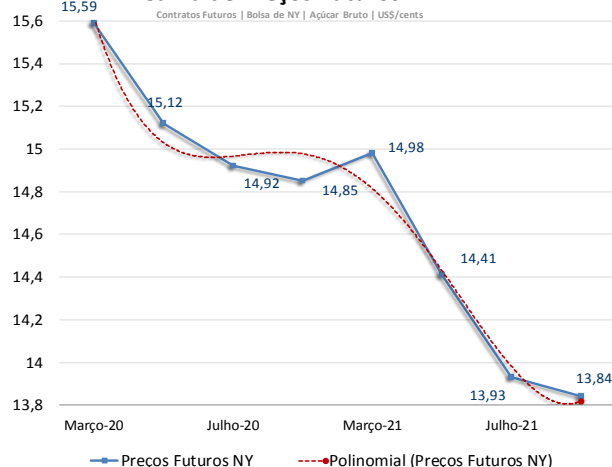
A grande lamentação das unidades produtoras é a questão da sazonalidade de curto prazo visto que ao longo de março não haverá volume de oferta de açúcar da safra nova para que as fixações sejam ainda maiores. Os estoques de VHP no Brasil oscilam em 18,36 milhões de toneladas, sendo estes 17,49 milhões estocados no Centro-Sul, o que pode elevar o potencial inicial estimado de fixações sobre Março/20 inicialmente vistos em 1,8 milhão de toneladas para algo entre 2,0 a 2,5 milhões de toneladas. Logo, dado a taxa de câmbio altamente atrativa para a exportação, ao redor de R\$ 3,40 e os preços ao redor de US\$/cents 15,60 para Março/20, com sinais de que pode fácil chegar a US\$/cents 16,00 no decorrer da quarta e última semana de Março, temos então a fundamentação de possibilidades de fixações maiores do que o previsto contra Março/20 com uma nova rodada de compras na véspera de vencimento deste ativo. Ainda na sexta-feira Março/20 detinha pouco mais de 86,8 mil posições em aberto que equivalem a um volume físico de 4,41 milhões de toneladas de açúcar. Neste contexto Maio/20 encerrou o dia negociado a US\$/cents 15,12 em alta de 1,20%.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a sexta-feira em alta de 2,56% a R\$ 80,00 [US\$/cents 16,52]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,27% a R\$ 80,00 [US\$/cents 16,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 79,00 [US\$/cents 16,31]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 79,00 [US\$/cents 16,51]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 [US\$/cents 16,10]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 [US\$/cents 15,90]. O etanol hidratado se mostrou 1,75% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,83 [PVU] e 1,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,09 [US\$/cents 16,74].

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 2147

24 e 26/02/2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							21-fev-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	83,00	84,00	18,89	79,00	77,00	70,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	80,00	82,00	18,21	76,00	74,00	67,00	
- Araçatuba	79,00	80,00	17,98	75,00	73,00	66,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	81,00	82,00	18,43	77,00	75,00	68,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							21-fev-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	80,65	80,43	0,27	78,34	74,73	69,36	
Posto Usina US\$	18,37	18,34	0,16	18,22	17,79	18,53	
Média 3 últimos dias R\$	80,34	79,83	0,63	77,35	74,32	69,81	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							21-fev-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	15,59	15,65	15,34	15,45	15,40	1,23	
Maio/20	15,12	15,15	14,87	14,97	14,94	1,20	
Julho/20	14,92	14,95	14,72	14,76	14,77	1,01	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							21-fev-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	423,40	419,50	424,30	421,10	419,70	0,88	
Março/20	414,80	412,30	415,30	413,40	412,40	0,58	
Maio/20	407,10	405,20	407,60	406,20	405,30	0,44	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	113.083	114.585	112.661	114.585	114.586	-1,31	
Dow Jones	28.944	29.147	28.893	29.147	29.220	-0,94	
Standard & Poors	3.335	3.350	3.328	3.361	3.373	-1,13	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,3940	4,4090	4,3740	4,4070	0,0400		
Euro/US\$	1,0852	1,0852	1,0801	1,0801	0,4700		
US\$/Yuan (China)	7,0255	7,0255	7,0225	7,0225	0,0400		

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	2,56	80,00	2,56	2,34	2,56	2.335,56	2,52	531,53	2,56	1.600,00	2,52	364,13	2,52	16,52
Açúcar Físico RP/SP	1,27	80,00	1,27	2,34	1,27	2.335,56	1,22	531,53	1,27	1.600,00	1,22	364,13	1,22	16,52
Etanol Anidro	0,00	72,90	0,00	2,43	0,00	2.430,00	-0,05	553,03	0,00	1.457,97	-0,05	331,81	-0,05	15,05
Etanol Hidratado	0,39	81,09	0,39	2,59	0,39	2.590,00	0,34	589,44	0,39	1.621,74	0,34	369,08	0,34	16,74
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,05	412,49	0,00	1.134,91	-0,05	258,29	-0,05	11,72
Etanol Anidro CBOT	-0,64	34,68	-0,64	1,16	-0,64	1.156,13	-0,68	263,11	-0,64	693,66	-0,68	157,87	-0,68	7,16
Açúcar NY	1,25	73,23	1,25	2,69	1,25	2.686,93	1,20	611,50	1,25	1.464,70	1,20	333,34	1,20	15,12
Açúcar Londres	0,93	93,02	0,93	2,72	0,93	2.715,70	0,88	618,05	0,93	1.860,42	0,88	423,40	0,88	19,21
Açúcar Índia	-0,33	97,93	-0,33	2,86	-0,33	2.858,99	-0,38	650,66	-0,33	1.958,58	-0,38	445,74	-0,38	20,22
Açúcar Rússia	0,24	76,53	0,24	2,23	0,24	2.234,14	0,20	508,45	0,24	1.530,52	0,20	348,32	0,20	15,80
Açúcar China	1,28	181,41	1,28	5,30	1,28	5.296,11	1,23	1.205,31	1,28	3.628,15	1,23	825,71	1,23	37,45

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)				
21/02/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	343,70	333,34	423,40	414,80
Diferencial de Polarização	13,92	13,50	17,15	16,80
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	357,52	347,25	443,27	434,23
Frete usina porto	18,71	18,71	18,71	18,71
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	328,32	318,04	410,56	401,52
PVU (US\$/saca 50kg)	16,42	15,90	20,53	20,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	72,13	69,87	90,20	88,21
Equivalente Interno (1)	86,13	83,43	107,70	105,33
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			80	80
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			81,7	81,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,22

NY em cents para R\$/50kg

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

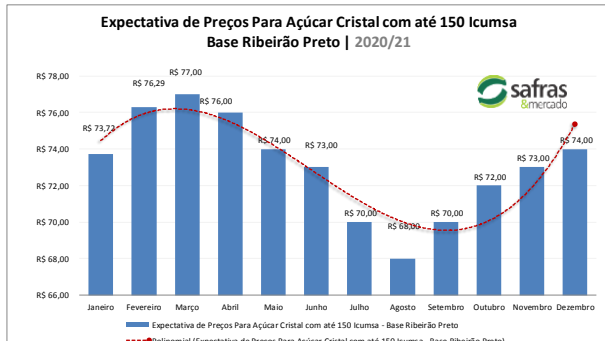
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

21-fev-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,11	12,80
Alagoas	72,00	72,00	16,39	14,87
Pernambuco	73,00	72,00	16,61	15,07
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,61	15,07
Pará/Belém**	91,14	93,14	77,03	25,56

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%



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 21/02/20						
	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	0,5530	2,43	2,41	2,00
Araçatuba	2,41	2,44	0,5485	2,41	2,39	1,98
Paulínia	2,49	2,52	0,5667	2,49	2,47	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,5187	2,24	2,18	1,98
Araçatuba	2,18	2,20	0,4967	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,29	2,31	0,5207	2,27	2,24	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,5530	2,43	2,41	2,00
Hidratado	2,53	2,55	0,5758	2,53	2,48	2,25
*PVU - Posto Veículo Usina						

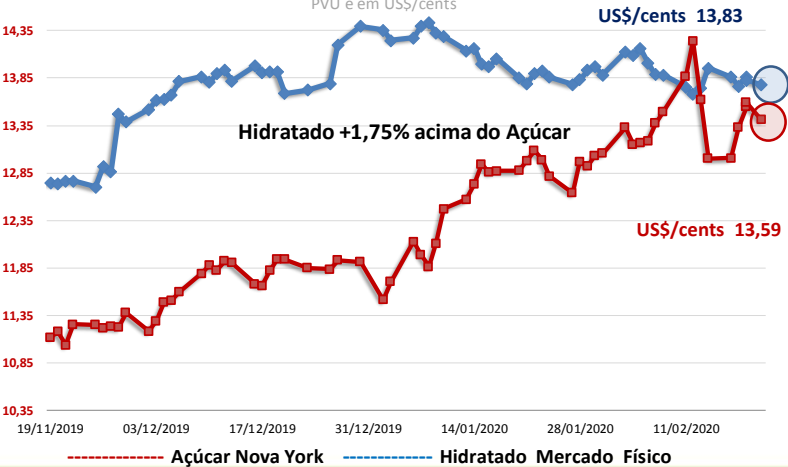
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 17/02 e 21/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1289	0,4876	2,1203	0,41	2,0618	1,8395
Anidro Combustível [2]	2,2858	0,5236	2,2777	0,36	2,2545	1,7421
Outros Fins Hidratado	2,1803	0,4994	2,1441	1,69	2,1306	1,5851
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		7,37%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.206,50	2.204,50	2.190,00	0,09	2.117,50	1911
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,57	Anidro
Hidratado Combustível	2,46	2,49	Hidratado	2,35	2,37	2,50
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,51	2,56	Anidro	2,55	2,60	2,41
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	2,51	2,53	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,320	1,312	1,335	1,322	-1,04
Março/20	1,342	1,335	1,353	1,350	-0,59
Abril/20	1,355	1,374	1,374	1,374	-0,87

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	53,43	52,55	53,86	53,74	-0,83
Abril/20	53,56	52,72	54,02	53,93	-0,92
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,6480	1,6146	1,6596	1,6697	-1,29
Abril/20	1,7597	1,7352	1,7762	1,7845	-1,38
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	57,91	57,23	58,72	58,80	-1,51
Maior/20	57,70	57,06	58,48	58,57	-1,48

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre algumas das principais regiões negociadoras de cana do Centro-Sul do Brasil. As vendas seguiram ocorrendo de forma gradual em função da presença compradora de curto prazo por parte das distribuidoras que, formando estoques imediatos para o feriado prolongado de carnaval, acabaram tendo que ceder em pelo menos um ou dois pontos nas pedidas de preços das usinas. Mesmo com o apelo dos estoques de passagem relativamente baixos e com a fraca entrada de produto importado, o mercado acabou subindo de forma bem pontual com a indicação de volume de venda de hidratado mais baixa diante da pouca vantagem que este apresenta frente a gasolina. Não fosse isto os preços teriam espaço para ganhos mais significativos. A expectativa de antecipação da safra de modo ainda mais significativo no decorrer do início de março reforça o tom de ganhos limitados no mercado vistos ao longo da terceira semana de fevereiro.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por movimento pressão negativa sobre os prêmios do biocombustível. Os avanços do etanol hidratado no mercado físico não foram suficientes para neutralizar a pressão de baixa exercida pela valorização do açúcar em Nova York e pela desvalorização do real contra o dólar, o que tem mantido os prêmios no nível atual ao redor de 2% a 3% do etanol sobre o açúcar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve ganhos de 0,39% saindo de R\$ 2,58 para R\$ 2,59 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,32 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 0,40% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,51 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,53 o litro. Embarques ao Nordeste também com avanços de 0,40% saindo de R\$ 2,52 par R\$ 2,53 o litro. Hidratado para dentro do estado inalterado 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 em R\$ 2,58 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,60 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,55 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 com ganhos de 0,40% saindo de R\$ 2,52 para R\$ 2,53 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,56 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada por preços mistos com o mercado se ajustando para os níveis de oferta de etanol ao longo da safra nova 2020/21. Final de fevereiro em baixa de 0,23% saindo de R\$ 2,64 para R\$ 2,63 o litro, final de março com ganhos de 0,32% saindo de R\$ 2,55 para R\$ 2,56 o litro. Final de abril em alta de 1,34% saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,35 o litro. Final de maio firme a R\$ 2,21 o litro enquanto que final de junho em queda de 1,67% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,22 o litro. Final de julho em baixa de 2,11% saído de R\$ 2,27 para R\$ 2,22 o litro. Fim de agosto inalterado em R\$ 2,27 o litro. Fim de setembro sem alteração em R\$ 2,30 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4300	2,5900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2991	2,1483
Etanol H/A (2)	-	2,2292
Conversão (VHP) (a)	68,70	69,51
PreçoAçúcar VHP(b)	86,13	86,13
Diferença (a/b)	-20,24%	-19,29%
Conversão (Branco)	68,97	69,79
(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)		