

Análise Mercado de Açúcar: Queda na moagem do Centro-Sul não sustenta açúcar em Nova York

Movimento de rolagem de posição em função de clima de aversão ao risco permanece no mercado de açúcar de Londres e de Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - A sexta-feira foi de cotações mais baixas para os contratos futuros negociados tanto em Londres quanto em Nova York e de preços estáveis junto ao recente nível dos R\$ 80,00 a saca de cristal com até 150 lcumsa na média do interior de São Paulo. Como a entressafra se encontra ainda em “plena atividade” o mercado físico tem conseguido sustentar a sua linha de preço junto a este recente patamar de vendas o qual deve se manter relativamente sólido pelo menos até o fim da primeira metade de março. Caso não apareçam compradores de curto prazo em função de recomposição de estoques em termos emergenciais, o mercado de seguir nesta linha até o aparecimento das ofertas de produto novo da próxima safra 2020/21 a partir do final de março.

Já no mercado internacional a sexta-feira foi marcada por novas quedas. Agentes financeiros que buscam de todo o modo sair dos derivativos [sejam eles quais forem] em função das chamadas de margem elevadas observadas ao longo desta quarta semana de fevereiro. Neste sentido o papel do câmbio até mesmo acabou impulsionando este movimento de queda sobre os contratos futuros do açúcar. O dólar mais forte no mercado internacional como um todo acaba elevando a rentabilidade dos exportadores em suas moedas locais, o que ajuda nos movimentos de fixações por parte de origens produtoras no curto prazo. É bem verdade que a própria queda nos referenciais externos neutraliza parte deste movimento, o que ajuda também a limitar as perdas. Neste contexto Maio/20 encerrou o dia em baixa de 0,42% negociado a US\$/cents 14,14 com 19,375 mil contratos em aberto que equivalem a 984 mil toneladas.

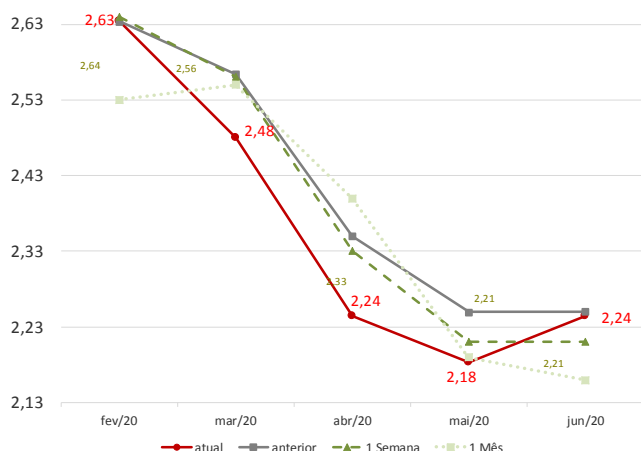
Neste contexto, em pleno meio pregão de Nova York foi que a Unica atualizou os dados de moagem do Centro-Sul do Brasil relativos a primeira metade de fevereiro. Embora tenha sido em termos muito residuais, foi possível observar um aumento na moagem de cana que, entre a segunda metade de janeiro e a primeira de fevereiro cresceu de 86 mil para 168 mil toneladas, indicando um avanço de 94% na margem. É claro que não nos

deixaremos levar pelos carregamentos estatísticos do período, não sendo nem este o propósito do comentário, porém, é claro o movimento inicial de antecipação da moagem de cana ainda no decorrer da primeira metade de fevereiro, sendo este um movimento antecipado pela SAFRAS & Mercado desde o início do ano, com indicações rotineiras da expectativa de antecipação da safra 2020/21 ainda no início deste mês.

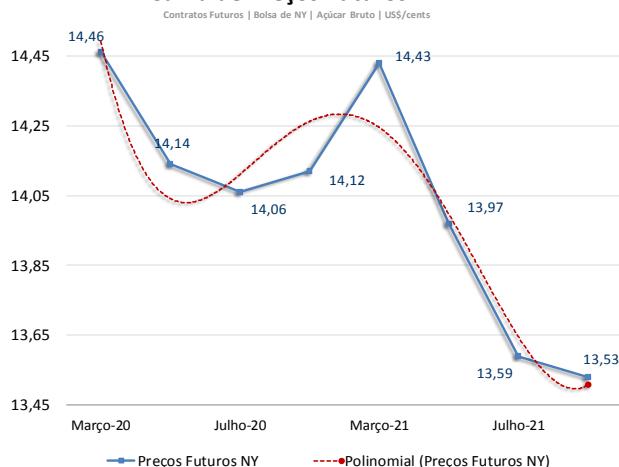
Pelo calendário oficial da temporada estes volumes de cana serão contabilizados como da safra 2019/20. Porém, na prática já teremos oferta “virtual” da safra nova no mercado na parte de açúcar [2,5 mil toneladas], e etanol hidratado sendo 945 mil litros de anidro reprocessado em hidratado e mais 99,7 mil litros de hidratado propriamente dito fabricado no período. De modo geral os relatórios da Unica nesta temporada têm tido apenas três utilidades práticas de curto prazo. A primeira é a de acompanhamento das vendas de hidratado no Centro-Sul, sendo um importante indicador da demanda de curto prazo da principal região consumidora do país. Depois temos o acompanhamento do ritmo de antecipação da próxima temporada e, em terceiro lugar, temos por curiosidade o acompanhamento da produção de etanol de milho no curto prazo, que assume importantes dimensões estatísticas durante a entressafra de cana.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 80,00 [US\$/cents 16,19]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 80,00 [US\$/cents 16,19]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 79,00 [US\$/cents 15,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 79,00 [US\$/cents 15,98]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 [US\$/cents 15,78]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 [US\$/cents 15,58]. O etanol hidratado se mostrou 7,73% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,61 [PVU] e 1,75% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,40 [US\$/cents 16,47].

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 2150

02/03/2020

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	83,00	84,00	18,51	83,00	79,00	67,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	80,00	82,00	17,84	80,00	76,00	64,00
- Araçatuba	79,00	80,00	17,62	79,00	75,00	63,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	81,00	82,00	18,06	81,00	77,00	65,00

*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	80,90	80,77	0,16	80,65	76,25	66,08
Posto Usina US\$	18,01	18,07	-0,33	18,37	18,18	17,62
Média 3 últimos dias R\$	80,92	80,84	0,10	80,34	76,27	65,14

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	14,46	14,38	14,03	14,15	14,39	0,48
Maio/20	14,14	14,20	13,86	14,09	14,20	-0,42
Julho/20	14,06	14,12	13,82	14,08	14,16	-0,70

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	396,60	391,60	398,60	393,50	398,70	-0,52
Março/20	390,70	385,80	392,30	388,00	393,20	-0,63
Maio/20	385,90	381,10	386,80	385,10	389,10	-0,82

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.253	103.262	99.951	102.984	102.984	0,26
Dow Jones	25.163	25.494	24.681	25.271	25.767	-2,34
Standard & Poors	2.935	2.943	2.872	2.917	2.979	-1,48

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,4840	4,5150	4,4770	4,4970	0,1500	
Euro/US\$	1,0983	1,0983	1,0983	1,0983	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,9906	7,0036	6,9906	7,0036	-0,1800	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor						
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³
Açúcar Físico Santos	0,00	80,00	0,00	2,34	0,00	2.335,56
Açúcar Físico RP/SP	0,00	80,00	0,00	2,34	0,00	2.335,56
Etanol Anidro	-0,82	72,30	-0,82	2,41	-0,82	2.410,00
Etanol Hidratado	0,00	81,40	0,00	2,60	0,00	2.600,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50
Etanol Anidro CBOT	-0,39	32,19	-0,39	1,07	-0,39	1.072,98
Açúcar NY	-0,27	69,89	-0,27	2,56	-0,27	2.564,24
Açúcar Londres	-0,37	88,92	-0,37	2,60	-0,37	2.595,91
Açúcar Índia	-1,06	98,40	-1,06	2,87	-1,06	2.872,61
Açúcar Rússia	-1,21	77,19	-1,21	2,25	-1,21	2.253,58
Açúcar China	0,34	182,68	0,34	5,33	0,34	5.333,26

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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	Março	Abril	Maio			
26/02/2020	compra -20 venda -10	compra -10 venda flat	compra +10 venda +14 a +18			
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			
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton						
Entrega	Março	Abril	Maio			
26/02/2020	compra +50 venda +55					
13/09/2019	+50	+60	+65			
29/08/2019	+50	+60	+65			
15/08/2019	+58	+60	+65			

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
28/02/2020	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	318,79	311,73	396,60	390,70	
Diferencial de Polarização	12,91	12,63	16,06	15,82	
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	331,60	323,91	415,38	409,15	
Frete usina porto	18,33	18,33	18,33	18,33	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	302,77	295,07	383,05	376,82
PVU (US\$/saca 50kg)	15,14	14,75	19,15	18,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	67,88	66,16	85,88	84,48
Equivalente Interno (1)	81,05	78,99	102,54	100,88
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,20	-0,19

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%)

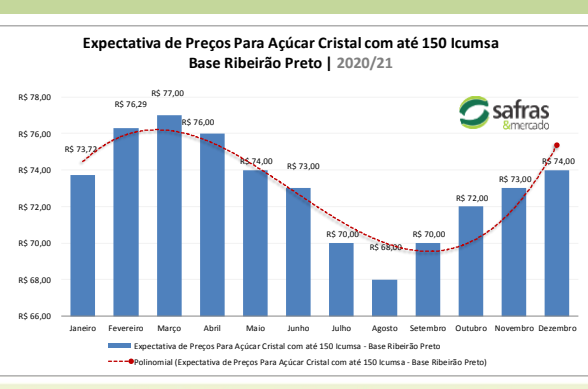
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

28-fev-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	13,83	12,54
Alagoas	72,00	72,00	16,06	14,57
Pernambuco	73,00	72,00	16,28	14,77
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	16,28	14,77
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%

sexta-feira, 28 de fevereiro de 2020						
US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
520,87	0,00	1.600,00	-0,16	356,82	-0,16	16,1
520,87	0,00	1.600,00	-0,16	356,82	-0,16	16,1
537,47	-0,82	1.445,97	-0,98	322,47	-0,98	14,6
579,84	0,00	1.628,01	-0,16	363,07	-0,16	16,4
404,21	0,00	1.134,91	-0,16	253,10	-0,16	11,4
239,29	-0,39	643,78	-0,55	143,57	-0,55	6,5
571,87	-0,27	1.397,82	-0,42	311,74	-0,42	14,1
578,93	-0,37	1.778,35	-0,53	396,60	-0,53	17,9
640,64	-1,06	1.967,91	-1,22	438,87	-1,22	19,9
502,58	-1,21	1.543,84	-1,37	344,30	-1,37	15,6
1.189,40	0,34	3.653,60	0,19	814,81	0,19	36,9

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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

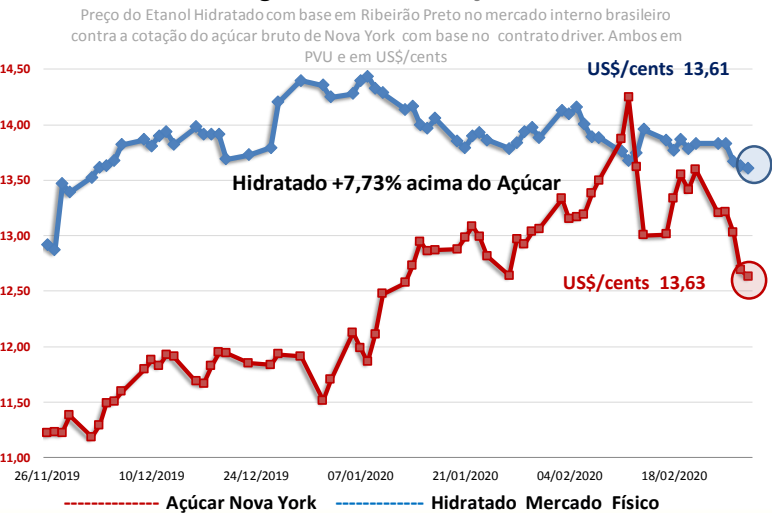


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 28/02/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,41	2,45	0,5375	2,43	2,41	2,03
Araçatuba	2,39	2,42	0,5330	2,41	2,39	2,01
Paulínia	2,47	2,50	0,5508	2,49	2,47	2,09
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,5103	2,28	2,18	2,01
Araçatuba	2,18	2,20	0,4867	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,31	2,33	0,5161	2,29	2,23	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,41	2,43	0,5375	2,43	2,41	2,03
Hidratado	2,61	2,63	0,5821	2,53	2,48	2,30
*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\$)
entre 24/02 e 28/02						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1354	0,4780	2,1289	0,31	2,0618	1,7998
Anidro Combustível [2]	2,2758	0,5095	2,2858	-0,44	2,2590	1,8782
Outros Fins Hidratado	2,1959	0,4916	2,1803	0,72	2,1138	1,5851
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			6,57%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.207,00	2.207,50	2.202,00	-0,02	2.206,50	1926
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	2,46	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	
	2,40	2,00	2,66	2,51	2,53	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			28/02/20		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,254				0,00
Março/20	1,271	1,245	1,271	1,245	0,00
Abril/20	1,289	1,284	1,285	1,284	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	45,05	43,85	47,03	46,49	-4,33
Abril/20	45,22	44,07	47,20	46,68	-4,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,3955	1,3562	1,4009	1,4106	-1,07
Abril/20	1,4832	1,4559	1,5034	1,5206	-2,45
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	49,94	48,94	51,14	51,73	-3,46
Maior/20	49,81	48,86	51,08	51,67	-3,59

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Nº 2150

02/03/2020

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços mais altos sobre novas regiões produtoras de cana do Centro-Sul. O movimento de recomposição de estoques de curto prazo pelas distribuidoras tem ocorrido de forma intensa e antecipada entre as unidades produtoras. Historicamente este tipo de realocação de demanda pós feriado prolongado ocorre somente na semana posterior, com os agentes optando por realizar operações de forma mais embasada em informações fundamentais de curto e médio prazo.

Porém atualmente o que se observa são distribuidoras buscando a recomposição de seus estoques de forma bem mais imediata, com preocupações quanto a disponibilidade de oferta do biocombustível ao longo da temporada a qual tende a ter um mix menor de cana para a fabricação do etanol. É interessante observar que esta demanda forte ocorre mesmo em um cenário de falta de competitividade do hidratado frente a gasolina no país, com apenas um estado tendo um nível de vantagem ainda muito pequeno, na faixa dos 66%.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por novas pressões de alta sobre os prêmios do biocombustível através da desvalorização do açúcar em Nova York. Por sua vez o real novamente desvalorizado frente ao dólar acabou por neutralizar grande parte da sustentação dos prêmios do biocombustível em um contexto de preços estáveis em Ribeirão Preto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável em \$ 2,60 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,62 o litro. O anidro teve baixa de 0,82% saindo de R\$ 2,43 para R\$ 2,41 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40 o litro. No Paraná hidratado com ganhos de 3,16% saindo de R\$ 2,53 para R\$ 2,61 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,64. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 2,51 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,53 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a 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 em baixa de 0,83% saindo de R\$ 2,42 o para R\$ 2,40 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,44 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 em baixa de 2,37% saindo de R\$ 2,53 para R\$ 2,59 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,62 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada por breves ajustes de baixa para os vencimentos mais longos. Final de fevereiro estável R\$ 2,63 o litro, final de março estável a R\$ 2,56 o litro. Final de abril em queda de 0,91% saindo de R\$ 2,35 para R\$ 2,33 o litro. Final de maio em queda de 0,49% saindo de R\$ 2,25 para R\$ 2,24 o litro enquanto que final de junho estável em R\$ 2,25 o litro. Final de julho firme em R\$ 2,24 o litro. Fim de agosto em baixa de 0,63% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,26 o litro. Fim de setembro em queda de 0,46% saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,29 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4100	2,6000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2791	2,1571
Etanol H/A (2)	-	2,2383
Conversão (VHP) (a)	68,10	69,80
Preço Açúcar VHP(b)	81,05	81,05
Diferença (a/b)	-15,98%	-13,89%
Conversão (Branco)	68,37	70,08
(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)		