

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança brevemente em Nova York na quinta-feira

Mercado ainda reage a onda de realizações de lucros no curto prazo além da proximidade do vencimento físico do atual contrato driver

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços novamente mais baixos sobre os contratos futuros internacionais da commodity juntamente a negociações marginalmente mais altas sobre as vendas de cristal com até 150 lcsmsa na média do interior de São Paulo. A margem de venda que até a metade desta semana podia ser observada nos níveis de R\$ 75,00 a saca já não mais pode ser vista ainda na quinta-feira. Novamente as usinas recuaram em sua disponibilidade imediata de venda fazendo o mercado retomar a sua faixa dos R\$ 76,00 a saca. Em função de estoques, o mercado de açúcar se mostra bem menos volátil que o de etanol, sendo os estoques da commodity armazenados durante um período bem maior de tempo sem perder a qualidade que o biocombustível. Logo, a pressão de escoamento de estoques tende a ser vista mais sobre o etanol do que sobre o açúcar, o que ajuda a sustentar os preços.

No mercado internacional a quinta-feira foi mais um dia de ajuste de ganhos para Março/20 que encerrou o dia em alta de 0,06% cotado a US\$/cents 14,74. Este ainda é o contrato driver com cerca de 363 mil posições em aberto contra o volume de 293 mil posições da segunda tela, sendo esta o vencimento Maio/20. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que até a virada da primeira para a segunda quinzena do mês a posição driver migre da primeira para a segunda tela em Nova York, passando a ser Maio/20 o condutor dos preços de referência até a metade do ano. Por sua vez, Março/20, por maior que sejam as fixações por parte das usinas com entregas físicas agendadas, ainda deve enfrentar um forte volume de rolagem de posições para a segunda e a terceira tela a qual, no caso, é Julho/20.

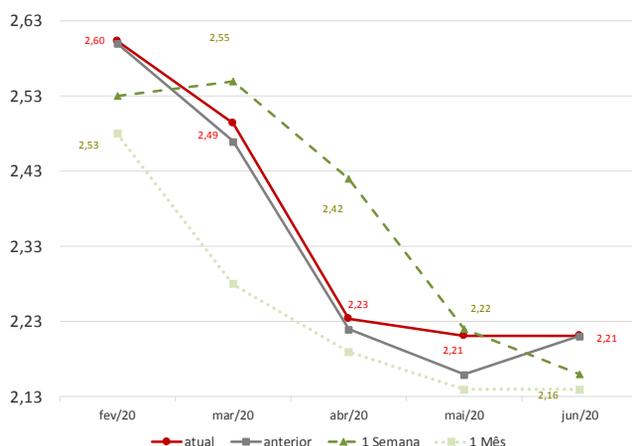
A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a maior intensidade deste movimento de rolagem de posição ocorra mesmo no decorrer da segunda semana de fevereiro, a semana que vem, o que pode naturalmente trazer ajustes de baixa sobre Março/20 ao longo do período. Até lá o mercado também deve contar com a atualização dos dados quinzenais da Unica referentes a

moagem do Centro-Sul do Brasil no decorrer da segunda quinzena de janeiro, dando sinais ainda fracos de retomada da atividade por parte das usinas da região. A SAFRAS & Mercado tem reforçado neste mesmo espaço e através de seus contatos diretos com clientes de consultoria de que cerca de 10% das usinas do Centro-Sul devem buscar antecipar a moagem da safra 2020/21 ao longo de fevereiro, mais para a segunda do que para a primeira quinzena. Porém, estes dados devem ser vistos de forma expressiva somente nos relatórios publicados no início de março pela Unica.

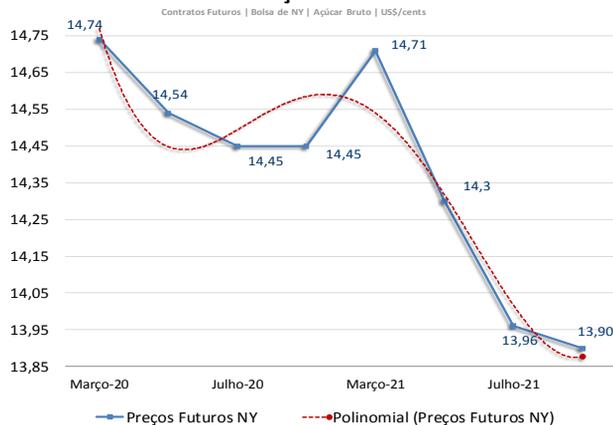
Ainda assim, dada a antecipação da atividade, o primeiro impacto da oferta tende a ser mesmo de etanol, em sua grande maioria de hidratado, visto que a cana de início de safra é mais propensa a fabricação do biocombustível do que da commodity, o que vai justificar níveis de mix de produção na faixa dos 70%. A consequência direta disso deve ser um mercado de açúcar expostos aos estoques de passagem por um período maior de tempo. Até o fim de janeiro os estoques de açúcar no Brasil eram de 9,02 milhões de toneladas, sendo 54% de VHP em 4,95 milhões de toneladas e 37% de cristal com até 180 lcsmsa, com 3,37 milhões de toneladas. O Centro-Sul concentra a maior parte dos volumes, com 8,18 milhões do total do país, 4,81 milhões de toneladas de VHP e 3,04 milhões de toneladas de cristal com até 180 lcsmsa.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quinta-feira com ganhos de 1,33% a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,09]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 76,00 [US\$/cents 16,09]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 75,00 [US\$/cents 15,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 15,87]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 15,66]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 15,45]. O etanol hidratado se mostrou 6,19% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,00 [PVU] e 5,46% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,15 [US\$/cents 16,96].

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 2135

07/02/2020

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná							
Maringá	79,00	80,00	18,43	79,00	76,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	78,00	17,73	76,00	73,00	70,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	17,50	75,00	72,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	17,97	77,00	74,00	71,00	

*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\$	77,07	76,71	0,47	76,30	73,86	69,70
Posto Usina US\$	18,02	18,08	-0,33	17,91	18,19	18,83
Média 3 últimos dias R\$	76,63	76,12	0,67	76,25	73,70	69,96

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

6-fev-20						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	14,74	14,80	14,54	14,77	14,73	0,06
Maió/20	14,54	14,58	14,35	14,53	14,51	0,20
Julho/20	14,45	14,47	14,28	14,43	14,41	0,27

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

6-fev-20						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	414,00	410,90	416,60	414,20	413,60	0,09
Março/20	407,70	404,90	410,20	407,00	406,80	0,22
Maió/20	402,30	399,30	404,40	401,00	401,00	0,32

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	114.956	117.382	114.723	116.033	116.028	-0,92
Dow Jones	29.357	29.408	29.247	29.389	29.291	0,23
Standard & Poors	3.345	3.348	3.334	3.345	3.335	0,31

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,2860	4,2870	4,2120	4,2482	1,1000
Euro/US\$	1,0974	1,1000	1,0974	1,1000	-0,2300
US\$/Yuan (China)	6,9694	6,9720	6,9694	6,9720	-0,0300

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	1,33	76,00	1,33	2,22	1,33	2.218,78	0,22	517,68	1,33	1.520,00	0,22	354,64	0,22	16,09
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	-1,10	517,68	0,00	1.520,00	-1,10	354,64	-1,10	16,09
Etanol Anidro	0,00	72,90	0,00	2,43	0,00	2.430,00	-1,10	566,96	0,00	1.457,97	-1,10	340,17	-1,10	15,43
Etanol Hidratado	0,00	80,15	0,00	2,56	0,00	2.560,00	-1,10	597,29	0,00	1.602,96	-1,10	374,00	-1,10	16,96
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,10	422,89	0,00	1.134,91	-1,10	264,79	-1,10	12,01
Etanol Anidro CBOT	-1,39	35,85	-1,39	1,19	-1,39	1.194,97	-2,47	278,81	-1,39	716,97	-2,47	167,28	-2,47	7,59
Açúcar NY	1,18	69,64	1,18	2,56	1,18	2.555,02	0,07	596,13	1,18	1.392,79	0,07	324,96	0,07	14,74
Açúcar Londres	1,21	88,72	1,21	2,59	1,21	2.590,14	0,10	604,33	1,21	1.774,40	0,10	414,00	0,10	18,78
Açúcar Índia	0,91	98,25	0,91	2,87	0,91	2.868,25	-0,19	669,21	0,91	1.964,92	-0,19	458,45	-0,19	20,79
Açúcar Rússia	-0,30	74,02	-0,30	2,16	-0,30	2.160,99	-1,40	504,20	-0,30	1.480,41	-1,40	345,41	-1,40	15,67
Açúcar China	2,33	175,33	2,33	5,12	2,33	5.118,65	1,21	1.194,27	2,33	3.506,58	1,21	818,15	1,21	37,11

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	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)

06/02/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maió/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	324,96	320,55	414,00	407,70
Diferencial de Polarização	13,16	12,98	16,77	16,51
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	338,02	333,94	433,49	426,84
Frete usina porto	19,18	19,18	19,18	19,18
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	308,35	304,26	400,31	393,66
PVU (US\$/saca 50kg)	15,42	15,21	20,02	19,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	66,08	65,20	85,79	84,36
Equivalente Interno (1)	78,90	77,86	102,43	100,73
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			76	76
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			77,7	77,7
Varição 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

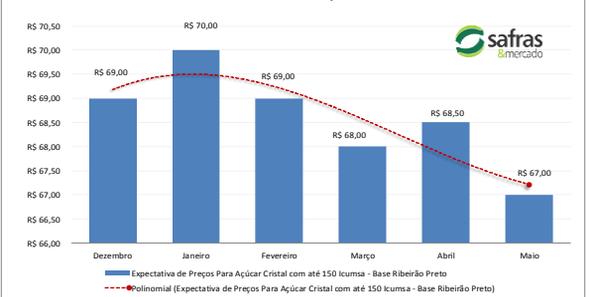
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

6-fev-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,47	13,12
Alagoas	72,00	72,00	16,80	15,24
Pernambuco	73,00	72,00	17,03	15,45
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,03	15,45
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%

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa - 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.

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços amplamente estáveis sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. O cenário que se desenvolve segue o de ganhos limitados no curto prazo seguindo por sustentações nas mais recentes indicações de vendas. Se, por um lado, os preços se mantêm firmes com o advento da entressafra e dos estoques de passagem em tendência de baixa, por outro, não conseguimos maiores suportes de alta em função da demanda limitada nas bombas diante da competitividade cada vez mais estreita com a gasolina.

Ainda na quarta-feira a Petrobras agendou o seu quarto reajuste de baixa na gasolina para o ano, forçando ainda mais a pressão de queda sobre a competitividade do biocombustível e, por sua vez, a demanda dos mesmos nas bombas. A expectativa é de antecipação da moagem da safra 2020/21 ao longo de fevereiro por mais ou menos 10% das usinas do Centro-Sul, o que daria pouco mais de 40 unidades. Porém, como a primeira semana do mês tende a ser relativamente chuvosa, este planejamento, pelo menos para esta semana, tende a ser adiado. A dúvida recai sobre o restante do mês de fevereiro se deve ser chuvoso ou não.

Pelo lado da arbitragem entre o açúcar de Nova York e o etanol hidratado no mercado físico, com base em Ribeirão Preto, observamos uma quinta-feira de baixa volatilidade nos vetores de composição dos cálculos dos prêmios. Primeiro tivemos uma estabilidade tanto no hidratado em Ribeirão Preto quanto no açúcar em Nova York. Pelo lado do câmbio até tivemos alguma volatilidade, mas ela se mostrou muito baixa não representando qualquer variação significativa nos prêmios.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável 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 estáveis a R\$ 2,49 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,51 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,51 o litro. Hidratado para dentro do estado firmes em 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 firme a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,41 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,55 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,48 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem alteração em R\$ 2,49 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,52 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi de importantes ajustes de alta para quase todas as posições o que contrastou fortemente com o dia de estabilidade no mercado físico. Final de fevereiro em alta de 0,33% saindo de R\$ 2,60 para R\$ 2,61 o litro, final de março com ganhos de 0,40% saindo de R\$ 2,47 para R\$ 2,48 o litro. Final de abril com ganhos de 0,35% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,23 o litro. Final de maio com ganhos de 2,36% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,21 o litro enquanto que final de junho sem alteração em R\$ 2,21 o litro. Final de julho e agosto estáveis em R\$ 2,21 o litro. Fim de setembro em alta de 2,36% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,21 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 06/02/20						
	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	0,5670	2,41	2,35	1,85
Araçatuba	2,41	2,44	0,5623	2,39	2,33	1,83
Paulínia	2,49	2,52	0,5810	2,47	2,41	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,25	2,26	0,5256	2,24	2,20	1,68
Araçatuba	2,18	2,20	0,5092	2,18	2,15	1,65
Paulínia	2,26	2,28	0,5277	2,24	2,23	1,65
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,5670	2,41	2,35	1,85
Hidratado	2,53	2,55	0,5903	2,50	2,48	1,95

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]	2,0861	0,4928	2,0618	1,18	1,5851	2,0152
Anidro Combustível [2]	2,2590	0,5337	2,2545	0,20	2,2024	1,7421
Outros Fins Hidratado	2,1138	0,4994	2,1306	-0,79	2,0159	1,8395
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		8,29%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.168,50	2.174,50	2.181,50	-0,28	2.124,50	1626,5

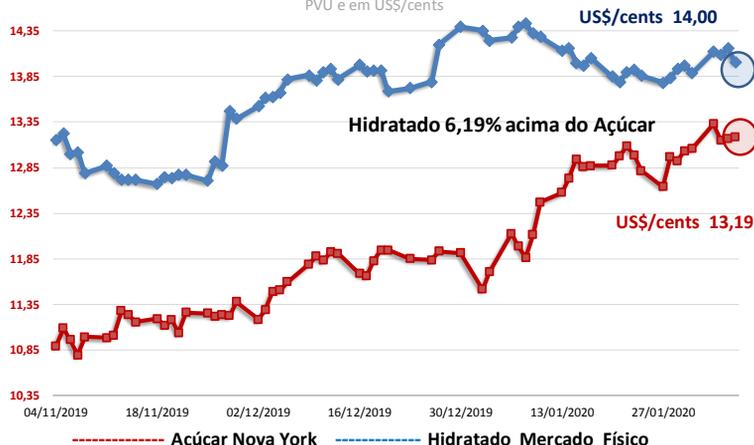
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	Anidro	
Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,48	2,50	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,51	2,56	Anidro	2,55	2,60	
Hidratado Combustível	2,46	2,51	Hidratado	2,35	2,38	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,38	2,00	2,66	2,49	2,51	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/20	1,330	1,330	1,339	1,335	-1,62
Março/20	1,353	1,362	1,362	1,362	-1,09
Abril/20	1,368	1,367	1,367	1,367	-1,08

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/20	51,08	50,24	52,20	51,17	0,65
Abril/20	51,28	50,42	52,34	51,35	0,70
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/20	1,4980	1,4674	1,5254	1,4863	0,78
Abril/20	1,6690	1,6356	1,6910	1,6534	0,94
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/20	55,10	54,25	56,58	55,28	-0,32
Mai/20	55,43	54,54	56,72	55,43	0,00

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



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)	78,90	78,90
Diferença (a/b)	-12,93%	-12,98%
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)