

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de preços novamente mais altos em Nova York

Mercado se volta novamente para a Ásia e para eventuais secas nas regiões produtoras em países de oferta menor; Acordo comercial entre Estados Unidos e China também ajuda nos ganhos observados

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços novamente mais altos sobre Março/20 em Nova York que encerrou o dia negociado a US\$/cents 14,52, em alta de 1,39%. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021 também se aprofundam sobre o “território” dos US\$/cents 14,00, embora os ativos com vencimento ao longo de 2021, se mostrem mais tímidos sobre eventuais aproximações em direção a faixa dos US\$/cents 15,00, que, por ora, é vista como pouco provável pela SAFRAS & Mercado.

O mercado, olhando mais no curto prazo, tem focado em questões climáticas da Ásia para projetar eventuais saldos de balanço entre a oferta e a demanda da safra atual 2019/20 de açúcar ao final do período. A bola da vez tem sido a Tailândia com uma previsão de quebra de 1 milhão de toneladas de acordo com os dados do USDA em função de uma seca na safra passada. Indo um pouco além da questão que esta é uma “notícia velha” observamos no mesmo relatório que a Tailândia vai sim ter uma safra 1,04 milhão de toneladas menor que a anterior, 2018/19 mas o fato é que as exportações crescerão 1,20 milhão de toneladas no mesmo período, com esta diferença entre o que se produz menos e o que se exporta mais saindo dos estoques.

Ainda com o foco na Ásia, é importante desconstruir argumentos também relativos a seca na Índia [também apontada como um dos fatores da recente alta]. Isto porque mesmo com indicações que as monções no ano passado viera 20% abaixo da média histórica dos últimos dez anos, o fato é que ainda assim elas foram excessivamente volumosas. Prova disto são as mensurações dos reservatórios de água para irrigação dos canais da Índia que se mostram 10% acima da média histórica na região, o que já provoca preocupações entre traders baseados no país de que a safra local realmente venha a se posicionar mais uma vez na faixa dos 30 milhões de toneladas, e não abaixo disto, conforme apontam a maioria das estimativas sobre o país.

Voltando ao açúcar em Nova York a SAFRAS & Mercado alerta que, por conta destes fatores da Ásia [e de vários outros] os preços não devem ter sustentação o suficiente para se aproximar dos

US\$/cents 15,00. Um dos pontos, ainda estreitando o foco sobre Março/20, é a rolagem de posição da primeira para a segunda tela a medida que a data de vencimento deste ativo se aproxima. Março/20 deve ser considerado o contrato driver em Nova York ao máximo somente até a metade do mês que vem. Atualmente já é possível ver um volume de negociação bem equilibrada entre os dois primeiros vencimentos com Março/20 tendo 399 mil posições em aberto e Maio/20 cerca de 241 mil posições.

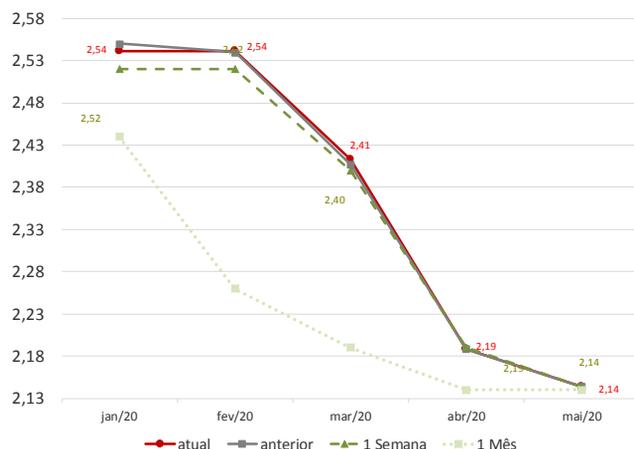
Entre o início desta semana e a atual quarta-feira Março/20 teve um aumento de 2 mil posições em aberto, o que obviamente são agentes especuladores apostando em ganhos até a faixa dos US\$/cents 14,75, limite final desta atual tendência de alta em solavanco vista sobre este ativo. É importante lembrar que a teoria de análise gráfica prevê que movimentos em alta em solavanco são seguidos por baixas em solavanco, o que é muito importante estar atento e mereça total destaque e alerta pela SAFRAS & Mercado. Além disso, os níveis de avanço de preço estimados pela SAFRAS & Mercado estão sendo gradualmente observados, passando da fase inicial em US\$/cents 14,00, para US\$/cents 14,22, US\$/cents 14,31, agora US\$/cents 14,50 e mais a frente, US\$/cents 14,75.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 72,00 [US\$/cents 15,62]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,39% a R\$ 73,00 [US\$/cents 15,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 72,00 [US\$/cents 15,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, fico cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 15,62]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 15,41].

O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 15,19]. O etanol hidratado se mostrou 8,15% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,00 [PVU] e 7,22% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 16,98].

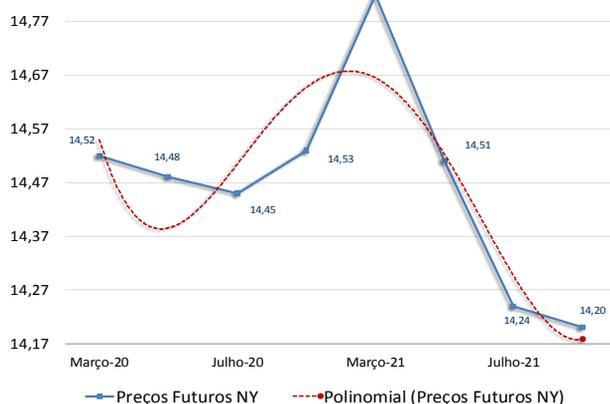
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

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	76,00	77,00	18,18	76,00	73,00	71,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	73,00	75,00	17,46	73,00	70,00	68,00
- Araçatuba	72,00	73,00	17,22	72,00	69,00	67,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	17,70	74,00	71,00	69,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual		15-jan-20			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	73,44	73,02	0,58	73,86	70,63	68,86
Posto Usina US\$	17,58	17,68	-0,57	18,19	17,39	18,46
Média 3 últimos dias R\$	73,04	72,62	0,58	73,70	70,24	68,70

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

15-jan-20						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	14,52	14,57	14,22	14,28	14,32	1,39
Maió/20	14,48	14,53	14,21	14,24	14,31	1,18
Julho/20	14,45	14,49	14,20	14,26	14,30	1,04

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

15-jan-20						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	393,40	386,50	394,20	388,70	389,80	0,92
Março/20	393,00	385,30	393,70	387,60	388,50	1,15
Maió/20	391,70	385,10	392,00	386,70	388,40	0,84

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	116.545	117.632	116.188	117.632	117.632	-0,92
Dow Jones	29.029	29.128	28.897	28.902	28.940	0,31
Standard & Poors	3.291	3.299	3.287	3.282	3.283	0,24

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1810	4,1850	4,1400	4,1450	1,1800
Euro/US\$	1,1151	1,1151	1,1120	1,1120	0,2700
US\$/Yuan (China)	6,8899	6,8899	6,8837	6,8837	0,0900

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	72,00	0,00	2,10	0,00	2.102,01	-1,17	502,75	0,00	1.440,00	-1,17	344,42	-1,17	15,62
Açúcar Físico RP/SP	1,39	73,00	1,39	2,13	1,39	2.131,20	0,20	509,73	1,39	1.460,00	0,20	349,20	0,20	15,84
Etanol Anidro	0,00	73,20	0,00	2,44	0,00	2.440,00	-1,17	583,59	0,00	1.463,97	-1,17	350,15	-1,17	15,88
Etanol Hidratado	0,00	78,27	0,00	2,50	0,00	2.500,00	-1,17	597,94	0,00	1.565,39	-1,17	374,41	-1,17	16,98
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,17	433,51	0,00	1.134,91	-1,17	271,44	-1,17	12,31
Etanol Anidro CBOT	-2,32	36,91	-2,32	1,23	-2,32	1.230,42	-3,47	294,29	-2,32	738,24	-3,47	176,57	-3,47	8,01
Açúcar NY	2,60	66,92	2,60	2,46	2,60	2.455,22	1,40	587,23	2,60	1.338,39	1,40	320,11	1,40	14,52
Açúcar Londres	2,12	82,24	2,12	2,40	2,12	2.400,97	0,92	574,26	2,12	1.644,81	0,92	393,40	0,92	17,84
Açúcar Índia	1,20	97,52	1,20	2,85	1,20	2.847,10	0,01	680,96	1,20	1.950,44	0,01	466,50	0,01	21,16
Açúcar Rússia	0,41	75,98	0,41	2,22	0,41	2.218,25	-0,76	530,56	0,41	1.519,64	-0,76	363,46	-0,76	16,49
Açúcar China	0,79	172,76	0,79	5,04	0,79	5.043,78	-0,39	1.206,36	0,79	3.455,29	-0,39	826,43	-0,39	37,49

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)				
15/01/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maió/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	320,11	319,23	393,40	393,00
Diferencial de Polarização	12,96	12,93	15,93	15,92
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	332,98	332,57	412,05	411,55
Frete usina porto	19,66	19,66	19,66	19,66
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	302,82	302,41	378,39	377,89
PVU (US\$/saca 50kg)	15,14	15,12	18,92	18,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	63,30	63,22	79,10	79,00
Equivalente Interno (1)	75,59	75,48	94,45	94,33
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			73	73
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			74,7	74,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,21

NY em cents para R\$/50kg

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

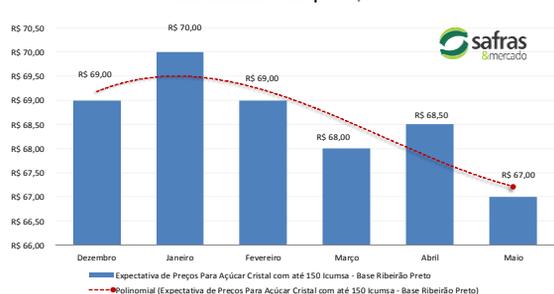
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

15-jan-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,83	13,45
Alagoas	72,00	72,00	17,22	15,62
Pernambuco	73,00	72,00	17,46	15,84
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,46	15,84
Pará/Belém**	83,97	85,97	70,97	23,55

** 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


Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 15/01/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,44	2,48	0,5836	2,35	2,35	1,94
Araçatuba	2,42	2,45	0,5788	2,33	2,33	1,92
Paulínia	2,50	2,53	0,5979	2,41	2,41	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,5262	2,20	2,14	1,76
Araçatuba	2,18	2,20	0,5220	2,15	2,13	1,74
Paulínia	2,24	2,26	0,5346	2,23	2,18	1,81
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,44	2,46	0,5836	2,35	2,35	1,94
Hidratado	2,48	2,50	0,5932	2,48	2,45	2,00

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 06/10 e 10/01					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0679	0,5081	2,0159	2,58	1,9933	1,6354
Anidro Combustível [2]	2,2563	0,5544	2,2024	2,45	2,1887	1,8156
Outros Fins Hidratado	2,1093	0,5183	2,0152	4,67	2,0152	1,6595
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,11%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.124,00	2.134,00	2.136,50	-0,47	2.050,50	1.673

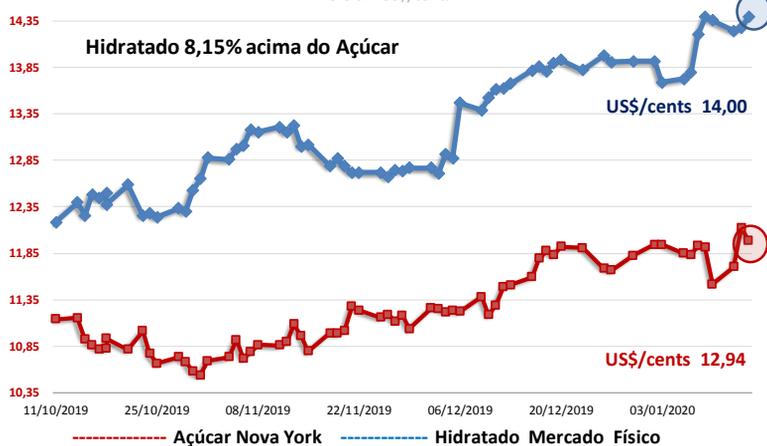
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,35	2,40	Anidro	2,40	Anidro	
Hidratado Combustível	2,13	2,16	Hidratado	2,15	2,35	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,40	2,45	Anidro	2,35	2,40	
Hidratado Combustível	2,13	2,18	Hidratado	2,16	2,19	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,40	2,00	2,65	2,50	2,52	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	15/01/20				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/19	1,333	1,323	1,353	1,346	-1,62
Janeiro/20	1,359	1,350	1,381	1,369	-1,16
Fevereiro/20	1,381	1,406	1,406	1,406	-1,14

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/20	58,03	57,36	58,36	58,20	-0,34
Fevereiro/20	58,06	57,42	58,41	58,23	-0,34
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/19	1,6438	1,6262	1,6617	1,6544	-0,64
Janeiro/20	1,6558	1,6364	1,6701	1,6642	-0,50
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/20	63,48	62,80	63,84	63,71	-0,36
Abril/20	62,85	62,25	63,22	63,10	-0,39

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



Dando continuidade ao que está sendo observado desde o início desta terceira semana de janeiro, as indicações de preços do etanol sobre o mercado físico seguem firmes dentro de um padrão de baixa volatilidade e de negociações pontuais sobre a quase totalidade das regiões negociadoras do biocombustível no Centro-Sul. O cenário de vendas se mantém em um contexto de reduzida presença compradora por parte das distribuidoras. Isto ocorre ainda diante da forte atuação de recomposição de estoques mais curtos da semana anterior. O mercado encarou de forma relativamente tranquila os dados de moagem do Centro-Sul. Estes trouxeram basicamente as informações de que a produção de hidratado se encontra muito residual em 84 milhões de litros, assim como a de anidro, em 52 milhões de litros. Por sua vez a demanda de hidratado veio relativamente fraca para os padrões do ano, em 1,87 bilhão de litros, contra uma média de 1,96 bilhão da safra.

Pela ótica da arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York o cenário segue de pressão negativa sobre os prêmios do etanol hidratado em função dos ganhos observados no açúcar e da desvalorização do real contra o dólar, tudo em um contexto de preços ainda firmes ao hidratado na região de Ribeirão Preto.

Neste contexto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,53 mas sem sucesso. O anidro também se manteve estável em R\$ 2,44 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,22% saindo de R\$ 2,45 para 2,48 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,52. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis a R\$ 2,50 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,57 o litro. Embarques ao Nordeste firmes em R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado estável em R\$ 2,65 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 em R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,50 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,52 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,48 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,48 o litro nas últimas indicações conhecidas.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi de preços pouco alterados e com leves ajustes. Final de janeiro preços estáveis em queda de 0,56% saindo de R\$ 2,55 para R\$ 2,56 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,28% saindo de R\$ 2,54 para R\$ 2,55 o litro, final de março sem alteração em R\$ 2,41 o litro. Final de abril firme a R\$ 2,19 o litro. Final de maio também estável a R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4400	2,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3091	2,0691
Etanol H/A (2)	-	2,1470
Conversão (VHP) (a)	68,99	66,95
Preço Açúcar VHP (b)	75,59	75,59
Diferença (a/b)	-8,72%	-11,43%
Conversão (Branco)	69,27	67,22

(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)