

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar fecha com leves ganhos na terça-feira

GAP fundamental entre final da safra do Brasil e início da nova temporada indiana sustenta ganhos moderados no curto prazo com mercado físico ainda firme no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por leves ganhos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York onde o mercado, mesmo em alta, ainda encontra sólidas e “sérias” restrições em seus mais recentes limites de máxima de curto prazo que, para Março/20, oscilam entre US\$/cents 12,70 e US\$/cents 12,90, muito antes sequer da máxima de US\$/cents 13,00 que nem é cogitada ser testada. Neste contexto, o ativo Março/20 encerrou a terça-feira negociado a US\$/cents 12,59 com alta de 0,15%. Já no mercado físico tivemos uma nova investida de baixa sobre as negociações do cristal com até 150 lcmsa que recuou de suas recentes máximas em R\$ 66,00 a saca de movo a voltar para R\$ 65,00. Este movimento já estava também sendo alertado pela SAFRAS & Mercado através de seus serviços de consultoria diretamente aos clientes, em função das perspectivas de chuvas mais fracas na semana que vem, apesar desta atual segunda semana de novembro ser um período marcado por intensas precipitações.

O mercado interno ainda assimila os dados mais recentes de produção do Centro-Sul do Brasil durante a segunda metade de outubro atualizados pela Unica ao final da manhã da segunda-feira. De tudo que já era esperado pelo mercado destacamos inicialmente dois pontos chaves para traduzir estes novos dados: forte aumento nas vendas de hidratado e queda na produtividade da cana. Em outubro tivemos uma produtividade média de 69,23 toneladas de cana por hectare no Centro-Sul, sendo um volume 13,77% acima do visto no mesmo momento do ano anterior, em 60,85 toneladas por hectare e 11,21% acima do mês imediatamente anterior, em 62,25 toneladas por hectare. Estes dados também se mostram 5,67% acima da média dos últimos 3 anos que oscila em 65,52 toneladas por hectare. Porém, os dados de outubro relativos a produtividade da cana ainda se mostram 11,61% abaixo da média acumulada do ano que oscila em 78,32 toneladas por hectare. E este é o ponto que destacamos.

Pelo lado da demanda de etanol também temos uma informação importante. Entre anidro e hidratado foram demandados cerca de 2,85 bilhões de litros somente em outubro. Deste montante temos o destaque no hidratado com 2,10 bilhões de litros, somente no Centro-Sul o que corresponde a um crescimento de 4,29% no ano, frente ao

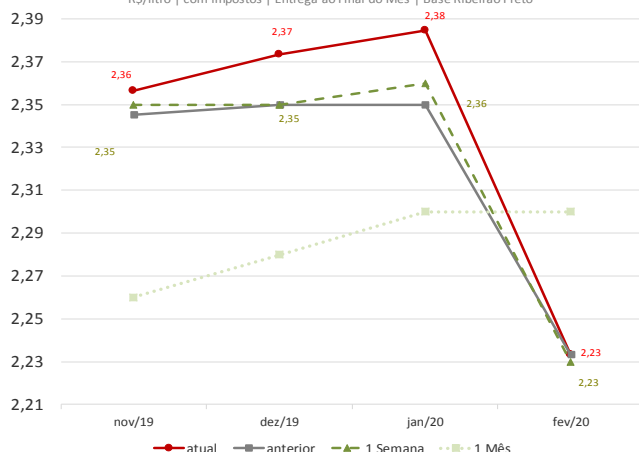
volume de 2,02 bilhões de litros de outubro do ano passado, e 6,71% na margem, frente as vendas de 1,97 bilhões de litros de setembro deste ano. Este cenário de queda na produtividade [no comparativo frente a média do ano] junto a uma demanda claramente firme por parte do etanol, em meio a um cenário de chuvas seguidas por três semanas nos canais do Centro-Sul, é reforçado com o andamento sazonal da safra na região que se encontra com sua curva de oferta em plena tendência de baixa, o que coloca um forte “pilare de sustentação” na base de preços do cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo para que ele, mesmo com alguns ajustes de baixa, ainda se mantenha acima de R\$ 65,00 a saca ao longo de novembro.

Já para dezembro o cenário é outro, visto que a demanda tende a se enfraquecer em igual medida. Voltando ao mercado internacional, temos alguma oscilação por parte da linha de preço de Março/20 que se encontra dentro de um canal de alta de curto prazo que se mostra claramente limitado pela faixa de US\$/cents 12,70 a US\$/cents 12,90 mas que não cai abaixo de US\$/cents 12,50 por muito tempo. Isto ocorre por conta do momento atual de GAP, ou, intervalo, entre a safra do Centro-Sul do Brasil, que se encontra em seu fim e mais voltada ao etanol, junto com a safra da Índia, que começou mas que ainda não tem força de oferta o suficiente para voltar a pressionar os preços no curto prazo. Logo, o claro e “óbvio” ponto de equilíbrio de curto prazo em US\$/cents 12,50 por parte de Março/20 volta a ser o ponto de ancoragem do mercado ao longo desta segunda semana de novembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,15]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 13,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 13,93]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,71]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,49]. O etanol hidratado se mostrou 16,15% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,79 [PVU] e 10,30% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,69 [US\$/cents 15,60].

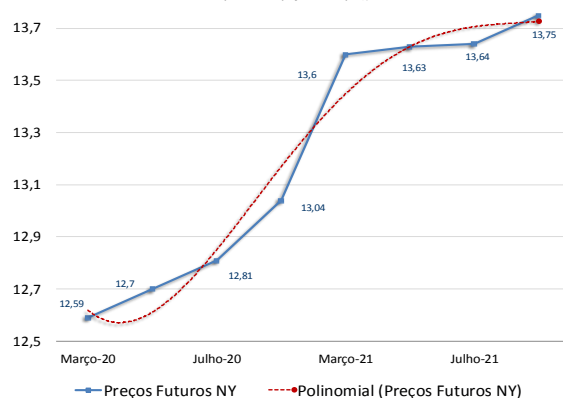
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2080

13/ novembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							12-nov-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	68,00	69,00	16,31	68,00	67,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	15,60	65,00	64,00	68,00	
- Araçatuba	64,00	65,00	15,36	64,00	63,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	15,83	66,00	65,00	69,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							12-nov-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	65,95	65,77	0,27	65,35	64,96	67,00	
Posto Usina US\$	15,81	15,90	-0,57	16,37	15,90	17,87	
Média 3 últimos dias R\$	65,94	65,94	0,00	65,42	64,83	67,56	

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

							12-nov-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	12,59	12,63	12,51	12,62	12,57	0,15	
Maio/20	12,70	12,74	12,63	12,72	12,68	0,15	
Julho/20	12,81	12,85	12,75	12,79	12,80	0,07	

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

							12-nov-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	327,50	325,90	334,90	334,50	332,90	-1,62	
Março/20	333,20	331,00	337,00	335,40	334,90	-0,5	
Maio/20	339,20	337,10	342,40	341,40	340,40	-0,35	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	106.759	108.368	106.232	108.368	108.367	-1,48	
Dow Jones	27.680	27.771	27.635	27.702	27.691	-0,04	
Standard & Poors	3.087	3.103	3.087	3.089	3.087	0,01	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,1680	4,1890	4,1440	4,1460	0,6200	
Euro/US\$	1,1010	1,1033	1,1010	1,1033	-0,2000	
US\$/Yuan (China)	7,0066	7,0098	7,0066	7,0098	-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	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,62	455,29	0,00	1.300,00	-0,62	311,90	-0,62	14,15
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,62	455,29	0,00	1.300,00	-0,62	311,90	-0,62	14,15
Etanol Anidro	0,00	65,40	0,00	2,18	0,00	2.180,00	-0,62	523,03	0,00	1.307,98	-0,62	313,81	-0,62	14,23
Etanol Hidratado	0,00	71,69	0,00	2,29	0,00	2.290,00	-0,62	549,42	0,00	1.433,90	-0,62	344,03	-0,62	15,60
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,62	434,86	0,00	1.134,91	-0,62	272,29	-0,62	12,35
Etanol Anidro CBOT	-1,54	38,25	-1,54	1,28	-1,54	1.275,12	-2,15	305,93	-1,54	765,06	-2,15	183,56	-2,15	8,33
Açúcar NY	0,79	57,84	0,79	2,12	0,79	2.122,26	0,16	509,18	0,79	1.156,88	0,16	277,56	0,16	12,59
Açúcar Londres	-1,00	68,25	-1,00	1,99	-1,00	1.992,56	-1,62	478,06	-1,00	1.365,02	-1,62	327,50	-1,62	14,86
Açúcar Índia	0,88	95,88	0,88	2,80	0,88	2.799,18	0,25	671,59	0,88	1.917,60	0,25	460,08	0,25	20,87
Açúcar Rússia	-0,57	69,68	-0,57	2,03	-0,57	2.034,34	-1,19	488,08	-0,57	1.393,64	-1,19	334,37	-1,19	15,17
Açúcar China	0,44	166,09	0,44	4,85	0,44	4.848,83	-0,19	1.163,35	0,44	3.321,74	-0,19	796,96	-0,19	36,15

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

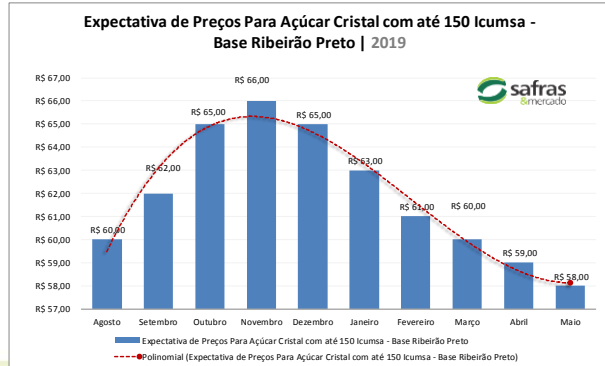
Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

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

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.

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
12/11/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	277,56	279,99	327,50	333,20
Diferencial de Polarização	11,24	11,34	13,26	13,49
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	288,70	291,73	343,49	349,33
Frete usina porto	19,72	19,72	19,72	19,72
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,48	261,51	309,76	315,60
PVU (US\$/saca 50kg)	12,92	13,08	15,49	15,78
PVU (R\$/saca 50kg)**	53,87	54,50	64,55	65,77
Equivalente Interno (1)	64,32	65,07	77,08	78,53
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			65	65
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			66,7	66,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,15
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				
12-nov-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,88	13,49
Alagoas	72,00	72,00	17,27	15,67
Pernambuco	73,00	72,00	17,51	15,89
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,51	15,89
Pará/Belém**	75,78	77,78	64,04	21,25
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				



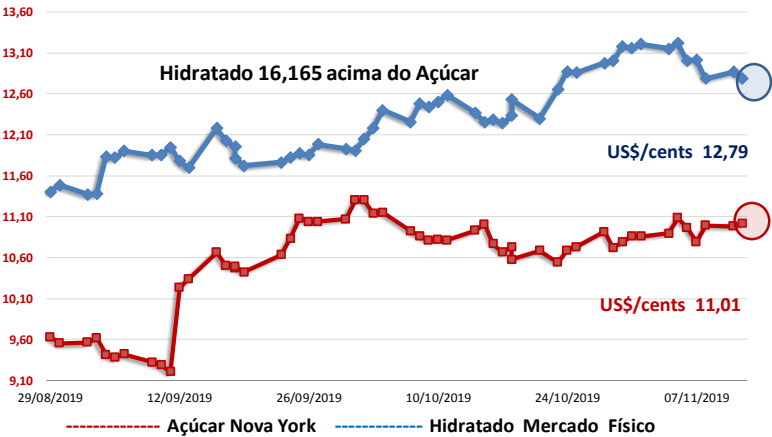
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 12/11/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,18	2,22	0,5230	2,18	2,05	2,00
Araçatuba	2,16	2,19	0,5182	2,16	2,03	1,98
Paulínia	2,24	2,27	0,5374	2,24	2,11	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,4835	2,00	1,95	1,76
Araçatuba	2,00	2,02	0,4793	2,00	1,94	1,74
Paulínia	2,06	2,08	0,4940	2,04	1,96	1,88
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,18	2,20	0,5230	2,18	2,05	2,00
Hidratado	2,28	2,30	0,5470	2,26	2,20	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 04/11 e 08/11						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8745	0,4611	1,8571	0,94	1,7471	1,7720
Anidro Combustível [2]	2,0833	0,5124	2,0393	2,16	1,9180	1,9874
Outros Fins Hidratado	1,9042	0,4684	1,8689	1,89	1,7468	1,7151
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,14%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.950,50	1.949,50	1.941,50	0,05	1.868,00	1.712,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	2,40
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	2,20
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,06	2,00	2,38	2,26	2,28	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			12/11/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,429	1,428	1,438	1,428	-1,10
Dezembro/19	1,404	1,398	1,412	1,412	-0,91
Janeiro/20	1,422				-0,62
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	56,75	56,54	57,55	56,89	-0,19
Dezembro/19	56,81	56,59	57,59	56,91	-0,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6137	1,6061	1,6334	1,6099	0,23
Dezembro/19	1,6094	1,5995	1,6262	1,6037	0,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	61,20	61,00	61,99	61,30	-0,16
Janeiro/20	60,57	60,35	61,28	60,60	-0,04

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 de etanol teve uma terça-feira marcada por preços de estáveis a mais altos em algumas das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil onde o foco central do mercado interno ainda permaneceu em grande parte voltado a preços estáveis e firmes nas recentes bases atingidas. Embora o decorrer desta segunda semana de novembro seja marcada por chuvas fortes sobre os canaviais do Centro-Sul, este fenômeno deve acabar se enfraquecendo ao longo da semana que vem.

Neste sentido ainda teremos um contexto de preços com base de sustentação bem sólida mais sem condições de avanços mais significativos a frente (isto pelo lado do risco climático, claro). Pelo lado da demanda temos um cenário de vendas fortes de hidratado com os dados atualizados pela Unica mostrando um mercado interno aquecido [vide comentário da página 1] o que reforça até mesmo alguns ajustes de alta, ainda que moderados, ao longo desta e da próxima semana, sendo maior a probabilidade de ganhos mais na segunda semana de novembro, onde teremos chuvas fortes, do que na terceira, onde estas chuvas já terão cessado.

Outro ponto que merece ser destacado é a questão dos prêmios de arbitragem entre o hidratado negociado no mercado físico e o açúcar de Nova York. Isto porque temos visto uma clara “dificuldade” da linha de preço em romper o nível de vantagem de 20% do biocombustível sobre a commodity. Esta barreira ocorre diante da desvalorização do real frente ao dólar que tem superado R\$ 4,15 sendo máximas até a R\$ 4,18 observadas. Além disto, as cotações de Março/20 em Nova York ainda têm se mantido acima dos US\$/cents 12,50, que ajuda a manter esta pressão sobre ganhos acima de 20% nos prêmios de hidratado. Isto sem falar do próprio limite do hidratado em superar R\$ 2,30 o litro.

Neste contexto o hidratado, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, se manteve estável em R\$ 2,29 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,31 e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,27. O anidro se manteve firme a R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,21 nas últimas indicações conhecidas. No Paraná hidratado firme R\$ 2,28 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,30. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firme a R\$ 2,26 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,30 o litro. Embarques ao Nordeste também estáveis R\$ 2,28 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,42% saindo de R\$ 2,37 para R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 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, a R\$ 2,06 o litro também nas últimas referências conhecidas. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,26 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,28 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,23 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,24 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,28 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi de preços pouco alterados. Final de novembro ainda firme em R\$ 2,35 o litro. Final de dezembro em alta de 0,28% saindo de R\$ 2,35 para R\$ 2,36 o litro. Final de janeiro com ganhos de 1,00% saindo de R\$ 2,35 para R\$ 2,37 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,23 o litro, final de março firme a R\$ 2,19 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1800	2,2900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0491	1,8843
Etanol H/A (2)	-	1,9553
Conversão (VHP) (a)	61,23	60,97
Preço Açúcar VHP(b)	64,32	64,32
Diferença (a/b)	-4,81%	-5,21%
Conversão (Branco)	61,47	61,21
(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)		