

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua frente a máximas de curto prazo

Dados da Índia não provocaram impacto tão grande assim no mercado com possíveis revisões de produção a frente; Mercado físico ainda firme em R\$ 65,00 para o cristal no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novos e já esperados ajustes de baixa ao fim das negociações para Março/20 encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,56, em queda de 1,18%. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2021 também tiveram um dia de reafirmação de seus limites de curto prazo. Assim como Março/20 não conseguiu romper a faixa dos US\$/cents 12,75, mesmo após tendo rompido uma máxima mais curta de US\$/cents 12,50, o vencimento Outubro/21 [o mais longo em negociação] se distanciou ainda mais do nível de US\$/cents 14,00, oscilando a maior parte do dia em US\$/cents 13,80. Mais uma vez temos uma leitura derivada destes preços de que, no fundo, o mercado se mostra longe de precificar um cenário de saldo negativo entre o balanço de oferta e demanda internacional da commodity.

Uma das novidades veio por conta da atualização da estimativa da Indian Sugar Mills Association [ISMA, na sigla em inglês] da produção do país. O valor estimado atualmente oscila em 26,85 milhões de toneladas, indicando um corte de 1,47 milhão de toneladas, ou -5,19%, sobre a estimativa anterior, feita em julho deste ano, em 28,32 milhões de toneladas. Comparando com a safra anterior, estimada pela ISMA em 33,15 milhões de toneladas, temos um corte de 6,30 milhões de toneladas ou -19%. Mas o que dizem estes números todos já que no dia seguinte a esta indicação de forte queda na oferta da Índia os preços em Nova York voltaram a cair? Antes de responder esta questão é sempre interessante contextualizar estas informações.

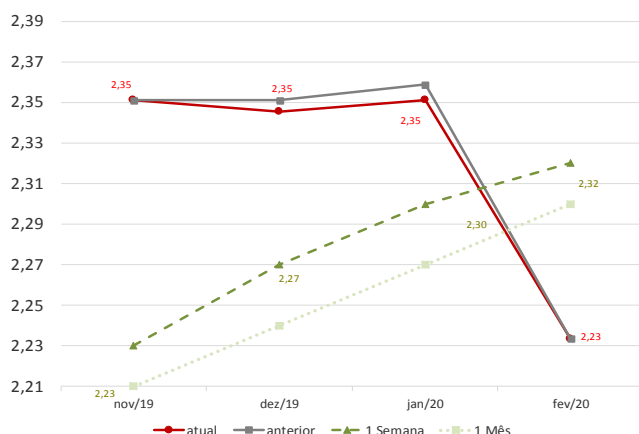
Ainda há duas semanas atrás a Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos [USDA, sigla em inglês] antecipou os dados da Índia para a safra nova 2019/20 que começou neste mês. Nestes dados vimos uma oferta nova projetada em 29,30 milhões de toneladas, vindo de um ajuste de alta na safra anterior de 33 para 34,30 milhões [isto realmente impactou o mercado]. Depois do USDA tivemos ainda o Ministério de Agricultura da Índia que estimou uma oferta entre 29 a 28 milhões de toneladas, até

então tentando agradar gregos e troianos, no caso a ISMA e o USDA. Porém o fato é que agora a ISMA ajustou seus números para 26,85 milhões de toneladas, claramente em linha com a Federação Nacional de Cooperativas de Fábricas de Açúcar que ainda há três meses atrás apontava uma produção de 26,30 milhões.

Mais uma vez, o que se encontra por trás de tudo isso? Temos informações locais de que as usinas da Índia têm se adiantado junto a setores do governo em função de receitas para cobrir os custos iniciais de produção da safra que foi iniciada agora em outubro. Com isto, seria mais conveniente ao mercado interno local, pelo lado dos produtores, é claro, ter algum impulso extra nos preços, em função destes custos iniciais de início de safra. Neste sentido, estimativas que apontam um forte corte na produção acabam sendo muito úteis na formação de um cenário de preços mais altos com objetivo de arcar com custos de produção de início de temporada. A Estimativa da SAFRAS & Mercado é que a produção da Índia tenha sim um ajuste de baixa na safra atual 2019/20, mas que este seja de 34 para 31 ou no máximo 30 milhões de toneladas. Logo, também estimamos novos ajustes de alta nestes volumes iniciais de estimativas de temporada que tem sido lançados muito abaixo do que realmente se espera para o país. E a linha de preço de Nova York confirma isto

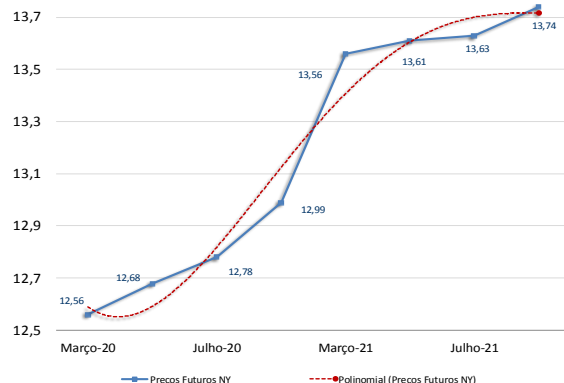
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,45]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,45]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,23]. O açúcar com maior coloração, com 180 lumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,23]. Produto com 200 lumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,00]. O açúcar com 300 lumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,78]. O etanol hidratado se mostrou 18,62% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,00 [PVU] e 9,82% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 15,87].

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 2076

07/ novembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				6-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	16,66	68,00	67,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	15,93	65,00	64,00	66,00
- Araçatuba	64,00	65,00	15,68	64,00	63,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,17	66,00	65,00	67,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				6-nov-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,77	65,35	0,64	65,21	64,67	66,57
Posto Usina US\$	16,10	16,37	-1,65	16,25	15,77	17,73
Média 3 últimos dias R\$	65,57	65,42	0,23	65,29	64,60	66,41

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				6-nov-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,56	12,71	12,54	12,71	12,71	-1,18
Maio/20	12,68	12,82	12,66	12,82	12,82	-1,09
Julho/20	12,78	12,93	12,75	12,92	12,93	-1,16

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				6-nov-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	338,90	338,50	347,90	347,60	347,80	-2,55
Março/20	338,10	337,70	343,70	343,70	343,20	-1,48
Maio/20	343,80	343,40	348,10	348,10	347,90	-1,17

ÍNDICES				6-nov-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	108.350	109.633	107.446	108.719	108.719	-0,33
Dow Jones	27.498	27.526	27.408	27.503	27.493	0,02
Standard & Poors	3.075	3.078	3.069	3.075	3.075	0,00

CÂMBIO				6-nov-19		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0810	4,0900	3,9780	3,9930	2,2000	
Euro/US\$	1,1072	1,1072	1,1072	1,1072	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,9968	7,0082	6,9968	7,0082	-0,1600	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-2,16	464,99	0,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-2,16	464,99	0,00
Etanol Anidro	0,00	65,40	0,00	2,18	0,00	2.180,00	-2,16	534,18	0,00
Etanol Hidratado	0,44	71,38	0,44	2,28	0,44	2.280,00	-1,73	558,69	0,44
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,16	444,13	0,00
Etanol Anidro CBOT	-2,79	38,32	-2,79	1,28	-2,79	1.277,26	-4,89	312,98	-2,79
Açúcar NY	1,00	56,50	1,00	2,07	1,00	2.073,01	-1,18	507,97	1,00
Açúcar Londres	-0,41	69,15	-0,41	2,02	-0,41	2.018,88	-2,56	494,70	-0,41
Açúcar Índia	1,69	95,03	1,69	2,77	1,69	2.774,41	-0,50	679,84	1,69
Açúcar Rússia	1,31	70,18	1,31	2,05	1,31	2.048,88	-0,87	502,05	1,31
Açúcar China	2,35	168,04	2,35	4,91	2,35	4.905,82	0,15	1.202,11	2,35

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 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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
06/11/2019	Ice Futures*			LIFFE***
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	276,90	279,55	338,90	338,10
Diferencial de Polarização	11,21	11,32	13,73	13,69
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	288,02	291,28	355,35	354,42
Frete usina porto	20,14	20,14	20,14	20,14
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
	PVU (US\$/tonelada)	257,37	260,63	321,20
PVU (US\$/saca 50kg)	12,87	13,03	16,06	16,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	52,52	53,18	65,54	65,35
Equivalente Interno (1)	62,71	63,50	78,26	78,03
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)			-0,15	-0,15

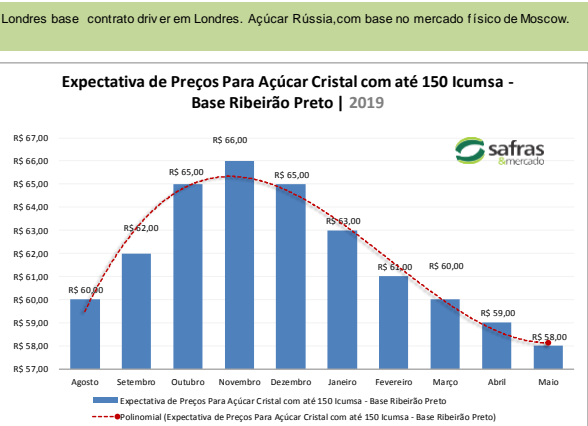
NY em cents para R\$/50kg
*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

6-nov-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,19	13,78
Alagoas	72,00	72,00	17,64	16,01
Pernambuco	73,00	72,00	17,89	16,23
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,89	16,23
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%

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa - Base Ribeirão Preto 2019									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-2,16	464,99	0,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-2,16	464,99	0,00
Etanol Anidro	0,00	65,40	0,00	2,18	0,00	2.180,00	-2,16	534,18	0,00
Etanol Hidratado	0,44	71,38	0,44	2,28	0,44	2.280,00	-1,73	558,69	0,44
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,16	444,13	0,00
Etanol Anidro CBOT	-2,79	38,32	-2,79	1,28	-2,79	1.277,26	-4,89	312,98	-2,79
Açúcar NY	1,00	56,50	1,00	2,07	1,00	2.073,01	-1,18	507,97	1,00
Açúcar Londres	-0,41	69,15	-0,41	2,02	-0,41	2.018,88	-2,56	494,70	-0,41
Açúcar Índia	1,69	95,03	1,69	2,77	1,69	2.774,41	-0,50	679,84	1,69
Açúcar Rússia	1,31	70,18	1,31	2,05	1,31	2.048,88	-0,87	502,05	1,31
Açúcar China	2,35	168,04	2,35	4,91	2,35	4.905,82	0,15	1.202,11	2,35



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.

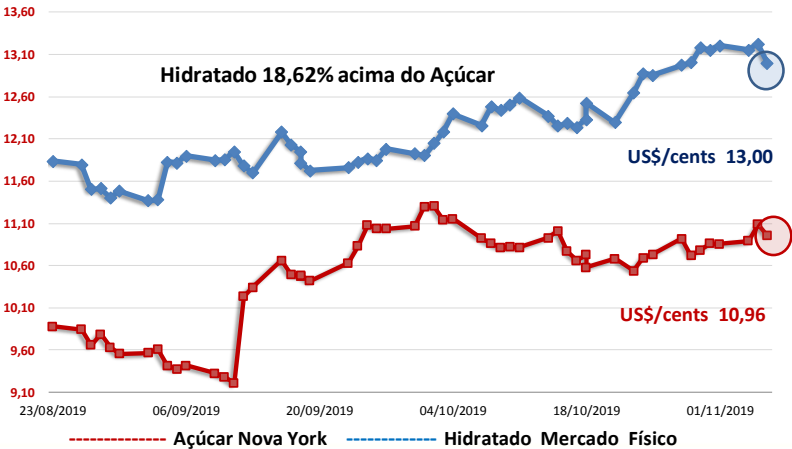
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 06/11/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,18	2,22	0,5342	2,15	2,05	2,00
Araçatuba	2,16	2,19	0,5293	2,13	2,03	1,98
Paulínia	2,24	2,27	0,5489	2,21	2,11	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,4916	1,99	1,91	1,85
Araçatuba	2,00	2,02	0,4895	1,94	1,79	1,80
Paulínia	2,05	2,07	0,5024	2,02	1,94	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,18	2,20	0,5342	2,15	2,05	2,00
Hidratado	2,28	2,30	0,5587	2,25	2,14	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 28/10 e 01/11						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8571	0,5102	1,8221	1,92	1,7471	1,7720
Anidro Combustível [2]	2,0393	0,4646	1,9870	2,63	1,9180	1,9874
Outros Fins Hidratado	1,8689	0,4675	1,8415	1,49	1,7468	1,7151
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,81%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.944,00	1.941,50	1.936,50	0,13	1.854,50	1.749,50
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	2,33	2,23		2,25

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/11/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19					
Dezembro/19	1,377	1,371	1,390	1,390	-1,21
Janeiro/20	1,372	1,372	1,383	1,383	-1,15
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	56,52	56,11	57,85	57,26	-1,24
Dezembro/19	56,55	56,16	57,87	57,30	-1,29
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19				1,6312	
Dezembro/19	1,6289	1,6226	1,6790	1,6746	-2,72
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	61,03	60,78	62,49	62,13	-1,77
Janeiro/20	60,32	60,10	61,83	61,46	-1,85

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 quarta-feira de preços mais fortes para o biocombustível negociado na maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A novidade, que já foi antecipada ainda o início desta semana pela SAFRAS & Mercado, vem por conta das chuvas que incidem sobre algumas regiões produtoras de cana entre o sul do Paraná e o norte de São Paulo. Com isto, o cenário que já observávamos, com redução na disponibilidade de oferta fica ainda mais acentuado, o que reflete diretamente nos preços. Apenas para lembrar temos a safra atual 2019/20 no Centro-Sul já em fase final, com quase 30 usinas tendo antecipado o fim das atividades ainda em outubro.

Depois disto temos a quebra de 2 milhões de toneladas de cana ainda com as geadas de julho. Para completar, no lado da demanda, temos vendas fortes nas bombas com o consumo de hidratado atingindo 1,87 bilhão de litros somente em setembro. O reforço destes ganhos vem por conta da maior propensão a formação de estoques por parte das usinas que buscam entrar na entressafra bem abastecidas. Colabora para isto o nível moderado dos prêmios de arbitragem entre o etanol hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York que não conseguem subir acima de 20%. Logo, neste cenário, torna-se mais vantajoso arcar com custos de carregamentos de dois a três meses do que vender hidratado com ganhos de apenas 20% sobre o açúcar de Nova York. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que é necessária muita atenção com as projeções de forte entrada de etanol importado daqui para frente.

Neste contexto o hidratado, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, teve alta de 0,44% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,28 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,30 e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,25. O anidro se manteve firme a R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,21 sem sucesso e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,15 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,88% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,28 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,29. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 2,23 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,26 o litro. Embarques ao Nordeste também estáveis a R\$ 2,25 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35 o litro.

Anidro para fora do estado estável sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, firme em 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. Anidro em Minas Gerais em alta de 2,84% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,17 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 mas sem confirmação das distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,82% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,24 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,26 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi de preços pouco alterados. Final de novembro ainda firme em R\$ 2,35 o litro. Final de dezembro também inalterado a R\$ 2,35 o litro. Final de janeiro firme em R\$ 2,36 o litro. Final de fevereiro também 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	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0491	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	61,23	60,69
Preço Açúcar VHP(b)	62,71	62,71
Diferença (a/b)	-2,36%	-3,22%
Conversão (Branco)	61,47	60,93
(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)		