

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com ganhos fracos em Nova York

Perspectivas de chuvas nas regiões produtoras sustentam preços físicos no curto prazo com petróleo sustentando valorizações moderadas para Março/20 em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana de modo muito semelhante ao final da semana anterior, de baixas novidades em termos fundamentais com os agentes especuladores operando em com base na volatilidade limitada de vetores externos ao mercado de açúcar, como petróleo e câmbio. Neste contexto, o vencimento Março/20 acabou encerrando a segunda-feira com ganhos de apenas 0,24%, cotado a US\$/cents 12,51. Olhando somente para a linha de preço podemos derivar várias leituras muito interessantes do mercado. A primeira delas é que Março/20 realmente não tem tido força fundamental e compradora para se manter muito longe do nível de US\$/cents 12,50. Isto, por si só, já uma grande dica sobre o nível do déficit ou superávit que tanto se fala desde o início do ano e que tem sido muito debatido entre os agentes de mercado.

Como já temos mencionado neste espaço e em conversas diretas com clientes através de nossos serviços de consultoria, desde abril deste ano, a SAFRAS & Mercado observa uma leitura de superávit no saldo do balanço entre a oferta e a demanda internacional de açúcar para a safra 2019/20 [que começou agora em outubro] na faixa dos 5 milhões de toneladas, antecipando até mesmo a leitura de maio deste ano da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos que apontou um excedente de 4,3 milhões de toneladas. Neste contexto todo a linha de preço do atual contrato driver Março/20 não conseguir se distanciar de seu limite de US\$/cents 12,50 é um forte indicador que confirma esta leitura de mercado. De outro modo, caso tivéssemos um déficit realmente projetado, estes preços estariam acima dos US\$/cents 14,00.

Saindo um pouco destas questões conjunturais de longo prazo, temos algumas pequenas novidades em termos mais imediatos de leitura. No mercado físico temos a indicação de novo fortalecimento da linha atual de venda para o cristal com até 150 lcumsa na faixa dos R\$ 65,00, com alguma possibilidade de nova aproximação dos R\$ 66,00. Isto porque algumas chuvas projetadas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil devem reduzir ainda mais

a disponibilidade de cana para a fabricação do cristal 150 lcumsa no curto prazo. Para esta primeira semana de novembro temos indicações de chuvas na faixa de 30 a 60 mm da segunda a sexta-feira, o que manterá uma “pressão” de desaceleração da colheita em curso. Somando a isto já tínhamos uma inclinação natural das usinas em canalizar 65% da cana para a fabricação do etanol o que já mantinha a oferta restrita para o açúcar antes mesmo destas chuvas sobre os canaviais. Isto tudo forma um conjunto de fatores que é complementado pela quebra de 2 milhões de toneladas de cana em função das geadas do início de julho em meio a uma demanda recorde de etanol na safra atual.

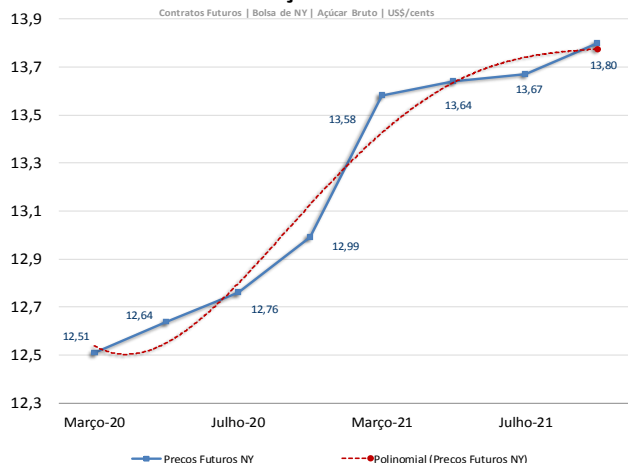
Logo, fica a cargo apenas da “demanda” confirmar ou uma tendência de alta nos preços do cristal eventualmente esperados ao longo desta primeira semana de novembro. Para finalizar, temos ainda a “cereja do bolo” que são os prêmios de arbitragem elevados do hidratado contra o açúcar de Nova York que pagam em média 20% a mais na venda do biocombustível no mercado interno em comparação com a venda do açúcar VHP com base na tela do contrato driver em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,69]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,46].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,23]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,01]. O etanol hidratado se mostrou 20,75% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,15 [PVU] e 9,34% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 16,04].

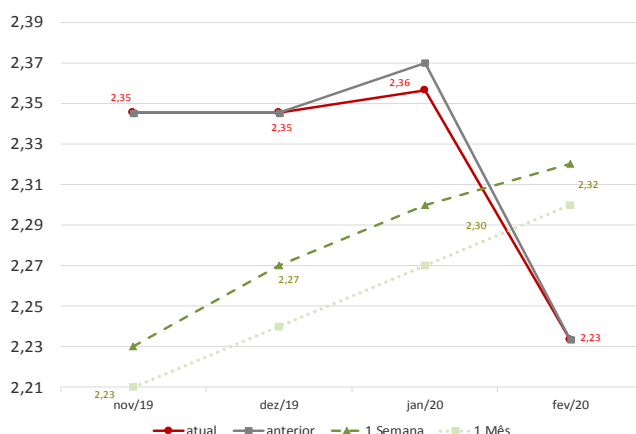
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2074

05/ novembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							4-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	16,94	68,00	66,00	69,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	16,19	65,00	63,00	66,00	
- Araçatuba	64,00	65,00	15,94	64,00	62,00	65,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,44	66,00	64,00	67,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							4-nov-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	65,60	65,31	0,44	65,64	63,76	65,89	
Posto Usina US\$	16,37	16,33	0,24	16,46	15,31	17,77	
Média 3 últimos dias R\$	65,37	65,18	0,29	65,53	63,15	66,18	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							4-nov-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	12,51	12,57	12,44	12,48	12,48	0,24	
Maio/20	12,64	12,69	12,58	12,61	12,60	0,31	
Julho/20	12,76	12,81	12,71	12,73	12,72	0,31	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							4-nov-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	344,10	339,90	344,40	340,50	340,10	1,17	
Março/20	339,90	337,50	340,30	338,40	338,60	0,38	
Maio/20	343,80	341,50	344,10	342,40	342,50	0,37	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	108.707	109.352	108.196	108.196	108.196	0,47	
Dow Jones	27.439	27.518	27.402	27.402	27.347	0,33	
Standard & Poors	3.081	3.083	3.079	3.079	3.067	0,45	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,0150	4,0150	3,9760	3,9810	0,4200		
Euro/US\$	1,1154	1,1167	1,1154	1,1167	-0,1100		
US\$/Yuan (China)	7,0300	7,0368	7,0300	7,0368	-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	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,42	472,64	0,00	1.300,00	-0,42	323,79	-0,42	14,69
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,42	472,64	0,00	1.300,00	-0,42	323,79	-0,42	14,69
Etanol Anidro	1,40	65,40	1,40	2,18	1,40	2.180,00	0,97	542,96	1,40	1.307,98	0,97	325,77	0,97	14,78
Etanol Hidratado	0,00	71,07	0,00	2,27	0,00	2.270,00	-0,42	565,38	0,00	1.421,37	-0,42	354,02	-0,42	16,06
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,42	451,43	0,00	1.134,91	-0,42	282,67	-0,42	12,82
Etanol Anidro CBOT	-2,41	40,28	-2,41	1,34	-2,41	1.342,57	-2,82	334,39	-2,41	805,53	-2,82	200,63	-2,82	9,10
Açúcar NY	0,67	55,37	0,67	2,03	0,67	2.031,36	0,24	505,94	0,67	1.107,34	0,24	275,80	0,24	12,51
Açúcar Londres	1,61	69,08	1,61	2,02	1,61	2.016,70	1,18	502,29	1,61	1.381,56	1,18	344,10	1,18	15,61
Açúcar Índia	-0,17	94,19	-0,17	2,75	-0,17	2.749,92	-0,59	684,91	-0,17	1.883,86	-0,59	469,20	-0,59	21,28
Açúcar Rússia	0,13	70,13	0,13	2,05	0,13	2.047,35	-0,30	509,92	0,13	1.402,56	-0,30	349,33	-0,30	15,85
Açúcar China	2,59	162,68	2,59	4,75	2,59	4.749,50	2,16	1.182,94	2,59	3.253,69	2,16	810,38	2,16	36,76

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)					
Ice Futures*			LIFFE***		
04/11/2019	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	275,80	278,66	344,10	339,90	
Diferencial de Polarização	11,17	11,29	13,94	13,77	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	286,87	290,36	360,76	356,30	
Frete usina porto	20,47	20,47	20,47	20,47	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	
Custo sacaria dupla exportação					
VHP			BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	255,90	259,39	326,28	321,82	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,79	12,97	16,31	16,09	
PVU (R\$/saca 50kg)**	51,37	52,07	65,50	64,61	
Equivalente Interno (1)	61,34	62,18	78,21	77,14	
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	-0,14	

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

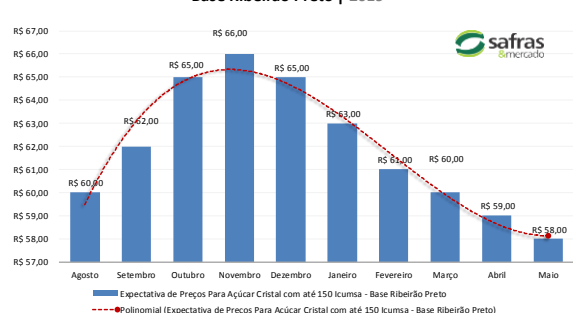
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

4-nov-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,44	14,01
Alagoas	72,00	72,00	17,93	16,27
Pernambuco	73,00	72,00	18,18	16,49
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,18	16,49
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



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' 04/11/19						
	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	0,5430	2,13	2,03	2,10
Araçatuba	2,16	2,19	0,5380	2,11	2,01	2,08
Paulínia	2,24	2,27	0,5579	2,19	2,09	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,4975	1,96	1,88	1,86
Araçatuba	2,00	2,02	0,4975	1,94	1,79	1,82
Paulínia	2,04	2,06	0,5085	1,98	1,91	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,18	2,20	0,5430	2,13	2,03	2,10
Hidratado	2,26	2,28	0,5629	2,23	2,12	2,11
*PVU - Posto Veículo Usina						

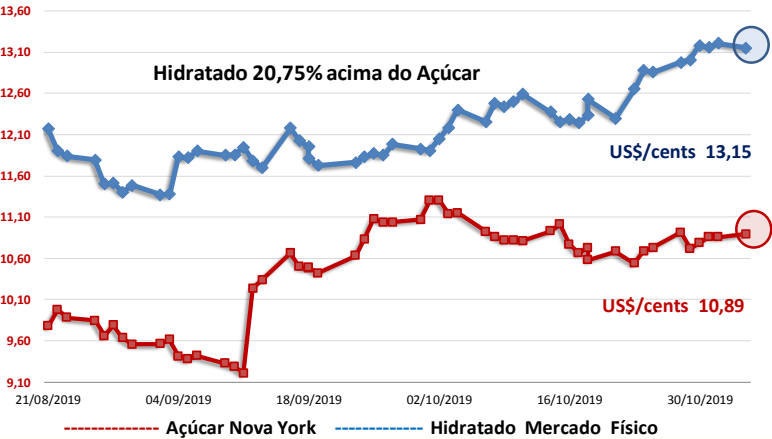
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8571	0,5102	1,8221	1,92	1,7471	1,7720
Anidro Combustível [2]	2,0393	0,4646	1,9870	2,63	1,9180	1,9874
Outros Fins Hidratado	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	1.941,00	1.933,00	1.905,50	0,41	1.839,50	1780,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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	2,22	2,24

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
04/11/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Outubro/19	1,460	1,460	1,460	1,460	0,62	
Dezembro/19	1,424	1,412	1,453	1,447	-1,79	
Janeiro/20	1,396	1,399	1,424	1,422	-1,96	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	56,59	55,83	57,43	56,41	0,69
Dezembro/19	56,65	55,92	57,45	56,47	0,67
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19				1,6312	
Dezembro/19	1,6679	1,6504	1,6798	1,6557	0,73
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	62,19	61,28	62,78	61,69	0,81
Janeiro/20	61,39	60,54	62,01	60,97	0,68

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 segunda-feira de preços ainda mais sustentados sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. A novidade mais fresca vem por conta do clima que, chuvoso entre o oeste do Paraná e principalmente ao norte de São Paulo, deve acabar desacelerando ainda mais o ritmo de moagem nestas regiões. É importante lembrar do contexto em que já tivemos quase 30 usinas encerrando suas atividades prematuramente ainda em outubro em meio a um cenário de quebra de 2 milhões de toneladas de cana por conta das geadas do início de julho além, claro, da sazonal e natural queda na curva de oferta da safra atual 2019/20 na região que já se encontra com forte inclinação negativa.

Além disto temos firme um cenário de usinas altamente focadas mais na formação de estoques para a entressafra do que nas vendas de hidratado para a demanda de curto prazo a qual é atendida somente em “doses homeopáticas” por parte das unidades produtoras que atuam no mercado de curto prazo. Além disso, temos ainda a questão da demanda firme nas bombas que ajuda a reforçar o cenário de sustentação nos preços do mercado físico. Nem mesmo os prêmios de arbitragem na faixa dos 20% sobre o açúcar de Nova York ajudam na elevação da oferta de curto prazo. Isto porque os preços de negociação do mercado físico devem seguir em alta mais a frente com perspectivas de desvalorização do dólar frente ao real com a criação de novas medidas macroeconômicas no Brasil. O dólar mais fraco frente ao real deve elevar ainda mais os ganhos de arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York.

Neste contexto o hidratado, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto, se manteve firme em R\$ 2,27 o litro, com usinas ainda tentando puxar para R\$ 2,30 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,24. O anidro teve alta de 1,40% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 sem sucesso. Anidro em Minas Gerais com a última indicação de preço conhecida em R\$ 2,11 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 mas sem confirmação das distribuidoras. No Paraná hidratado em alta de 0,44% saindo de R\$ 2,25 para R\$ 2,26 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firme em R\$ 2,22 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,25 o litro. Embarques ao Nordeste inalterados em R\$ 2,24 o litro. Hidratado para dentro do estado com alta de 0,87% saindo de R\$ 2,31 para 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 com usinas tentando elevar para R\$ 2,12 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,25 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,27 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,20 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,46% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,20 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,22 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi de preços pouco alterados no início da semana. Final de novembro ainda firme em R\$ 2,35 o litro. Final de dezembro também estável em R\$ 2,35 o litro. Final de janeiro firme em 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	2,2700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0491	1,8667
Etanol H/A (2)	-	1,9370
Conversão (VHP) (a)	61,23	60,40
PreçoAçúcar VHP(b)	61,34	61,34
Diferença (a/b)	-0,18%	-1,53%
Conversão (Branco)	61,47	60,64
(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)		