

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de ganhos moderado em Nova York

Avanços em fraca intensidade afastam Maio/20 da mínima projetada em US\$/cents 12,00

ANÁLISE DE MERCADO - Em Nova York o açúcar bruto encerrou o pregão eletrônico com cotações mais altas. O mercado avançou, estendendo os ganhos da quarta-feira, com movimento de cobertura de posições vendidas, mas ainda oscilando dentro de estreitas margens, dentro do intervalo entre 12 a 13 centavos de dólar por libra-peso. Os contratos com entrega em março/2020 encerraram o dia a 12,48 centavos de dólar por libra-peso, alta de 0,07 centavo (+0,56%) em relação ao fechamento anterior. A mínima do dia foi 12,31 cents/lb, e a máxima 12,52 centavos.

Um dos destaques do dia foi a atualização das informações de line-up onde o total de navios que aguarda para embarcar açúcar nos portos brasileiros estava em 24 na semana encerrada em 30 de outubro, contra 27 da semana anterior (16), de acordo com levantamento realizado pela agência marítima Williams Brasil. Estes dados trazem a retomada das quedas nos embarques o que pode deixar o mercado em queda mais a frente.

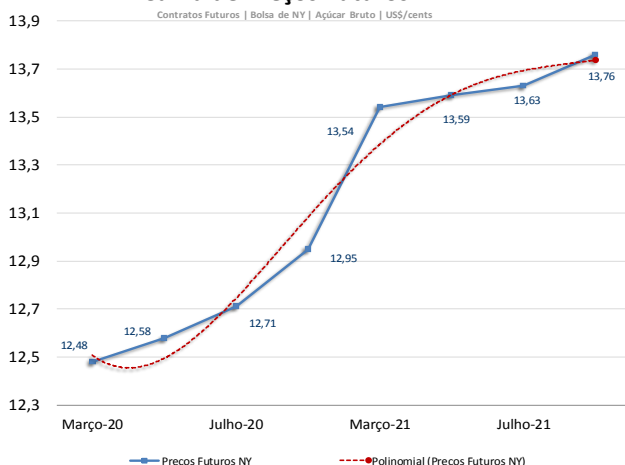
Conforme o relatório, foi agendado carregamento de 823.268 toneladas de açúcar, contra 951.518 toneladas na semana anterior. Pelo Porto de Santos (SP) deve ser carregada a maior parte, 496.810 toneladas, ou 60% do total. Depois, aparecem o porto de Paranaguá, no Paraná (194.750 toneladas - 24%), Maceió, em Alagoas (69.504 toneladas - 8%), Recife, em Pernambuco (48.154 toneladas - 6%), e

Suape, também em Pernambuco (14.050 toneladas - 2%). A carga de açúcar a ser exportada consiste da variedade VHP (718.064 toneladas), Refinado A-45 (62.204 toneladas) e Cristal B150 (43.000 toneladas). O relatório da agência leva em conta as embarcações já ancoradas, as que estão em largo esperando atracação e ainda as com previsão de chegada até 20 de novembro.

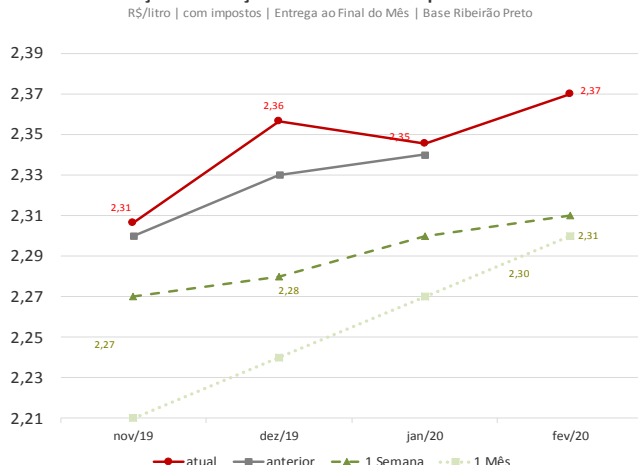
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,69]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,46]. 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 21,11% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,16 [PVU] e 9,34% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 16,06].

Curva de Preços Futuros NY



Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2072

01 novembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				31-out-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)				31-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,21	65,20	0,02	65,53	63,00	65,98
Posto Usina US\$	16,25	16,27	-0,12	16,25	15,08	17,86
Média 3 últimos dias R\$	65,29	65,49	-0,30	65,75	62,79	66,44

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

				31-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,48	12,52	12,31	12,42	12,41	0,56
Maio/20	12,58	12,62	12,42	12,53	12,51	0,55
Julho/20	12,71	12,75	12,56	12,65	12,64	0,55

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

				31-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	338,40	337,40	341,80	340,90	340,60	-0,64
Março/20	338,60	336,80	339,50	339,00	338,30	0,08
Maio/20	342,80	340,50	343,30	343,00	342,00	0,23

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	107.241	108.403	106.356	108.403	108.408	-1,07
Dow Jones	27.046	27.188	26.918	27.188	27.187	-0,52
Standard & Poors	3.032	3.045	3.025	3.047	3.047	-0,47

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0140	4,0390	3,9670	3,9840	0,6700	
Euro/US\$	1,1152	1,1152	1,1121	1,1121	0,2700	
US\$/Yuan (China)	7,0379	7,0541	7,0379	7,0541	-0,2200	

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	-0,27	472,76	0,00	1.300,00	-0,27	323,87	-0,27	14,69
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,27	472,76	0,00	1.300,00	-0,27	323,87	-0,27	14,69
Etanol Anidro	0,94	64,50	0,94	2,15	0,94	2.150,00	0,66	535,63	0,94	1.289,98	0,66	321,37	0,66	14,58
Etanol Hidratado	0,89	70,76	0,89	2,26	0,89	2.260,00	0,62	563,03	0,89	1.415,11	0,62	352,54	0,62	15,99
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,27	451,54	0,00	1.134,91	-0,27	282,74	-0,27	12,82
Etanol Anidro CBOT	0,29	40,37	0,29	1,35	0,29	1.345,73	0,01	335,26	0,29	807,43	0,01	201,15	0,01	9,12
Açúcar NY	1,41	55,22	1,41	2,03	1,41	2.025,99	1,13	504,73	1,41	1.104,41	1,13	275,14	1,13	12,48
Açúcar Londres	0,25	67,92	0,25	1,98	0,25	1.982,80	-0,03	493,97	0,25	1.358,34	-0,03	338,40	-0,03	15,35
Açúcar Índia	0,57	95,57	0,57	2,79	0,57	2.790,08	0,30	695,09	0,57	1.911,37	0,30	476,18	0,30	21,60
Açúcar Rússia	-0,94	70,83	-0,94	2,07	-0,94	2.067,91	-1,21	515,17	-0,94	1.416,64	-1,21	352,93	-1,21	16,01
Açúcar China	0,67	159,18	0,67	4,65	0,67	4.647,24	0,39	1.157,76	0,67	3.183,64	0,39	793,13	0,39	35,98

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

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)				
31/10/2019	Ice Futures*			LIFFE***
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	275,14	277,34	338,40	338,60
Diferencial de Polarização	11,14	11,23	13,71	13,71
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	286,18	288,98	354,83	354,94
Frete usina porto	20,48	20,48	20,48	20,48
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

				VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	255,20	258,00	320,35	320,47	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,76	12,90	16,02	16,02	
PVU (R\$/saca 50kg)**	51,22	51,78	64,29	64,32	
Equivalente Interno (1)	61,16	61,83	76,77	76,80	
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	-0,13	

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

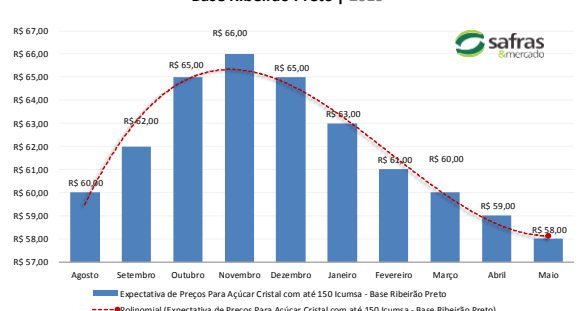
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

31-out-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,45	14,01
Alagoas	72,00	72,00	17,94	16,27
Pernambuco	73,00	72,00	18,19	16,50
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,19	16,50
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



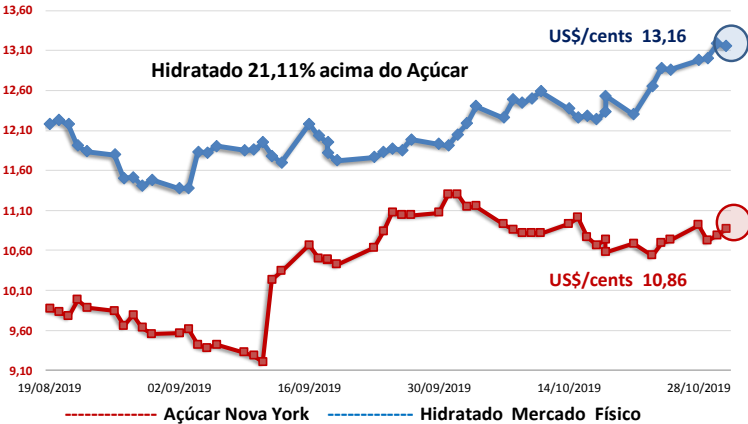
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 31/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,15	2,19	0,5356	2,14	2,03	2,10
Araçatuba	2,13	2,16	0,5306	2,12	2,01	2,08
Paulínia	2,21	2,24	0,5506	2,20	2,09	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,99	2,00	0,4955	1,94	1,88	1,86
Araçatuba	1,94	1,96	0,4823	1,94	1,79	1,82
Paulínia	2,02	2,04	0,5042	1,96	1,91	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,15	2,17	0,5356	2,14	2,03	2,10
Hidratado	2,25	2,27	0,5605	2,20	2,12	2,11
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 21/10 e 25/10			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8221	0,4491	1,8036	1,03	1,7471	1,7720
Anidro Combustível [2]	1,9870	0,4898	1,9839	0,16	1,9180	1,9874
Outros Fins Hidratado	1,8415	0,4539	1,8074	1,89	1,7468	1,7151
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,05%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.938,00	1.936,50	1.883,50	0,08	1.815,50	1.815,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		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	2,27	2,18	2,20	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			31/10/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,432				1,48
Dezembro/19	1,427	1,403	1,431	1,411	1,20
Janeiro/20	1,420	1,397	1,412	1,405	1,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	54,13	53,71	55,59	54,90	-1,68
Dezembro/19	54,20	53,84	55,64	54,99	-1,63
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6312	1,6221	1,6681	1,6645	-2,00
Dezembro/19	1,5927	1,5800	1,6299	1,6178	-1,55
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	59,52	59,20	60,81	60,24	-1,19
Janeiro/20	58,80	58,50	60,10	59,57	-1,29

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 quinta-feira de preços estáveis sobre o biocombustível negociado no mercado físico brasileiro. A redução da oferta ainda é um ponto importante na formação dos preços do curto prazo. A redução sazonal da safra provoca uma redução na disponibilidade de oferta o que ajuda a sustentar os preços. Temos também uma nova postura das usinas que buscam de modo mais assertivo elevar os seus níveis de estoques para atravessar a entressafra bem abastecidas.

Neste contexto o hidratado, durante a quinta-feira, em Ribeirão Preto, se manteve firme em R\$ 2,26 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,30 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,24. O anidro ficou estável em R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 sem sucesso. Anidro em Minas Gerais sem indicação com as últimas referências ainda em R\$ 2,10 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,27. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, inalterados em R\$ 2,18 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,22 o litro. Embarques ao Nordeste sem alteração em R\$ 2,20 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,27 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,32 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 a R\$ 2,06 o litro com usinas tentando elevar para R\$ 2,12 o litro. Em Minas Gerais hidratado a 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 estável em R\$ 2,16 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,19 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi de preços pouco alterados, apesar dos avanços observados no mercado físico. Final de novembro estável em R\$ 2,30 o litro. Final de dezembro firme em R\$ 2,33 o litro. Final de janeiro sem alteração em R\$ 2,34 o litro. Final de fevereiro com avanço de 5,01% ao sair de R\$ 2,23 para R\$ 2,35 o litro, final de março com ganhos de 2,05% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,23 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1500	2,2600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0191	1,8579
Etanol H/A (2)	-	1,9279
Conversão (VHP) (a)	60,33	60,12
Preço Açúcar VHP (b)	61,16	61,16
Diferença (a/b)	-1,35%	-1,70%
Conversão (Branco)	60,57	60,36
(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)		