

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em baixa na quinta-feira

Nem mesmo anúncio de redução nas tarifas entre Estados Unidos e China foi suficiente para impulsionar ganhos nos contratos futuros de Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas perdas sobre os contratos futuros da commodity onde o vencimento Março/20 encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,39, em baixa de 1,35%. Neste cenário de nova inclinação negativa da linha de preços de Março/20, mesmo que o nível de US\$/cents 12,00 não seja buscado, certamente há uma chance elevada de que o patamar de US\$/cents 12,20 seja. Nisto pode ficar bem mais claro ao mercado o nível de formação de um canal lateral de preços entre a máxima de US\$/cents 12,75 e a mínima em US\$/cents 12,20, com um evidente ponto de equilíbrio em US\$/cents 12,50. Se não for este o cenário a ser construído, certamente teremos uma nova inclinação de baixa em direção a faixa de US\$/cents 12,00, que, por enquanto, se mostra menos provável [pelo menos até esta quinta-feira].

Outro ponto importante a ser abordado é a fria reação do mercado de açúcar frente ao abrandamento nas relações da guerra comercial entre Estados Unidos e China. Ainda na manhã da quinta-feira a agência internacional de notícias Dow Jones deu vários detalhes sobre um entendimento entre os dois países em remover gradualmente as suas tarifas. Segundo a Dow Jones, citando como fonte o Ministério do Comércio Chinês, China e Estados Unidos concordam em remover suas tarifas de importação em níveis graduais, sendo o resultado de duas semanas de negociações. Ainda foi informado que se a primeira fase deste acordo for assinada, os dois países irão remover as suas tarifas simultaneamente em valores iguais. Porém, ainda não está claro sobre quando e onde este acordo será assinado.

Isto talvez seja um dos motivos pelo qual o mercado de açúcar ignorou essa informação ao longo da quinta-feira "optando" por seguir oscilando ao redor do seu já conhecido ponto de equilíbrio ao redor da faixa de US\$/cents 12,50 já mencionado no início deste texto. Neste sentido parece muito claro que as cotações sobre os futuros em Nova York, em relação a guerra comercial, somente terão uma reação positiva ao observar um acordo efetivo firmado, ponto fim a questão o que fundamentará um acompanhamento da alta a ser observado nos demais mercados externos de

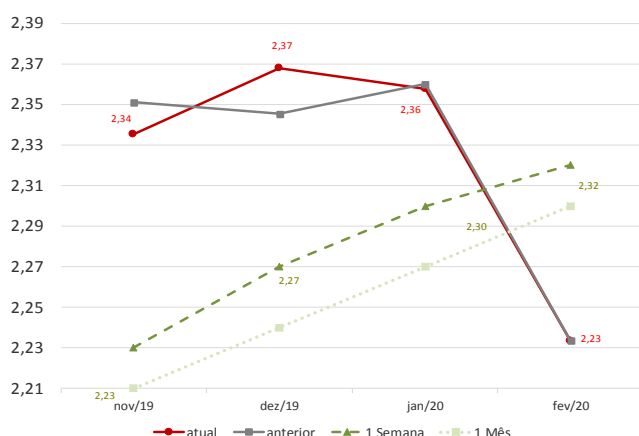
commodities e acionários. Do lado contrário, os futuros parecem mesmo mais expostos a razões negativas relacionada a esta questão.

Outra atenção especial que devemos ter e que a SAFRAS & Mercado já tinha alertado desde o início desta semana é com relação a avanços nos preços do cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo onde, negociações pontuais na faixa de R\$ 66,00 a saca já têm sido vistas. Neste sentido, é possível encontrar um total amparo dos fundamentos principalmente pelo lado da oferta. Isto porque os preços baixos do açúcar em Nova York desestimulam as usinas a produzir açúcar, mantendo o seu mix de produção na faixa dos 65% para o etanol. Isto tudo em meio a uma curva de oferta já em vias de finalização da safra atual. Logo, além de termos menos cana para processar, mais da metade vai para o etanol o qual ainda apresenta prêmios de arbitragem contra o açúcar de Nova York entre 18% a 20% mais vantajosos nas vendas de biocombustível no mercado físico. Neste sentido, temos mais uma confirmação de tendência feita pela SAFRAS & Mercado ainda no início desta semana de retomada da linha de preço do cristal com até 150 lcmsa para a faixa dos R\$ 66,00 na média do interior de São Paulo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,40]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,40]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,18]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,18]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,96]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,14]. O etanol hidratado se mostrou 20,64% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,02 [PVU] e 10,30% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,3698 [US\$/cents 15,89].

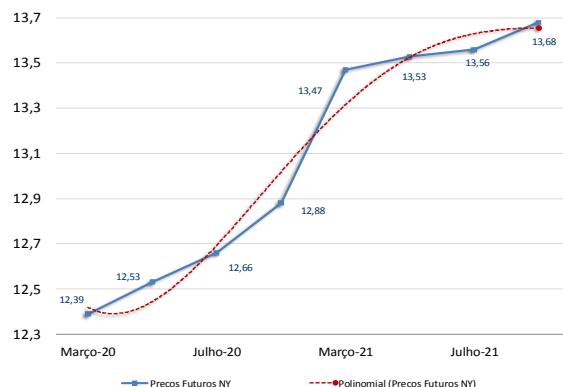
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2077

08/ novembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				7-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	16,61	68,00	67,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	15,88	65,00	64,00	66,00
- Araçatuba	64,00	65,00	15,63	64,00	63,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,12	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)				7-nov-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,95	65,77	0,27	65,21	64,67	67,34
Posto Usina US\$	16,13	16,10	0,19	16,25	15,77	18,00
Média 3 últimos dias R\$	65,69	65,57	0,18	65,29	64,60	66,74

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				7-nov-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,39	12,56	12,35	12,56	12,56	-1,35
Maio/20	12,53	12,68	12,47	12,68	12,68	-1,18
Julho/20	12,66	12,78	12,58	12,78	12,78	-0,93

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				7-nov-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	332,10	330,50	338,30	338,30	338,90	-2
Março/20	333,30	332,20	337,40	336,90	338,10	-1,41
Maio/20	339,40	338,50	343,00	343,00	343,80	-1,27

ÍNDICES				Fech.			Mín			Máx			Abert.			Ant.			Var. (%)		
Ibovespa	109.511	109.672	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360	108.360
Dow Jones	27.655	27.775	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590	27.590
Standard & Poors	3.082	3.098	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082	3.082
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)																
Dolar Comercial	4,0940	4,1030	4,0440	4,0530	0,3100																
Euro/US\$	1,1044	1,1072	1,1044	1,1072	-0,2500																
US\$/Yuan (China)	6,9766	6,9968	6,9766	6,9968	-0,2800																

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,32
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,32
Etanol Anidro	0,00	65,40	0,00	2,18	0,00	2.180,00	-0,32
Etanol Hidratado	0,44	71,69	0,44	2,29	0,44	2.290,00	0,12
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,32
Etanol Anidro CBOT	0,84	38,64	0,84	1,29	0,84	1.288,00	0,52
Açúcar NY	-1,04	55,91	-1,04	2,05	-1,04	2.051,46	-1,35
Açúcar Londres	-1,69	67,98	-1,69	1,98	-1,69	1.984,67	-2,01
Açúcar Índia	0,21	95,23	0,21	2,78	0,21	2.780,24	-0,11
Açúcar Rússia	-0,52	69,81	-0,52	2,04	-0,52	2.038,14	-0,84
Açúcar China	-0,75	166,77	-0,75	4,87	-0,75	4.868,88	-1,07

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
07/11/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	273,15	276,24	332,10	333,30
Diferencial de Polarização	11,06	11,19	13,45	13,50
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	284,12	287,84	348,27	349,43
Frete usina porto	20,08	20,08	20,08	20,08
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	253,54	257,26	314,19	315,35
PVU (US\$/saca 50kg)	12,68	12,86	15,71	15,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	51,90	52,66	64,32	64,55
Equivalente Interno (1)	61,97	62,88	76,79	77,08
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				
7-nov-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,14	13,74
Alagoas	72,00	72,00	17,59	15,95
Pernambuco	73,00	72,00	17,83	16,18
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,83	16,18
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' 07/11/19						
	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	0,5325	2,15	2,05	2,02
Araçatuba	2,16	2,19	0,5276	2,13	2,03	2,00
Paulínia	2,24	2,27	0,5471	2,21	2,11	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,4922	1,99	1,91	1,83
Araçatuba	2,00	2,02	0,4879	1,94	1,79	1,80
Paulínia	2,06	2,08	0,5030	2,02	1,94	1,88
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,18	2,20	0,5325	2,15	2,05	2,02
Hidratado	2,28	2,30	0,5569	2,25	2,14	2,08
*PVU - Posto Veículo Usina						

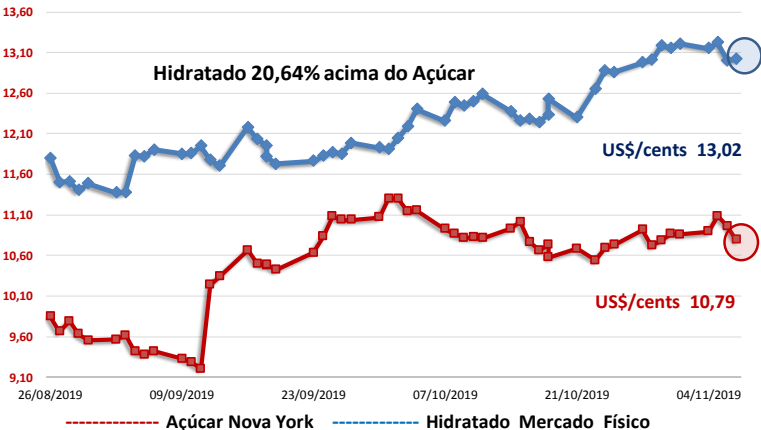
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 28/10 e 01/11						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8571	0,5102	1,8221	1,92	1,7471	1,7720
Anidro Combustível [2]	2,0393	0,4646	1,9870	2,63	1,9180	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	1.946,50	1.944,00	1.938,00	0,13	1.854,50	1.741,50
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	
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	2,34	2,23	2,25	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/11/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,406	1,370	1,406	1,381	2,40
Dezembro/19	1,393	1,370	1,393	1,375	1,53
Janeiro/20	1,407				1,58

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	57,01	56,27	57,88	56,35	1,17
Dezembro/19	57,00	56,31	57,85	56,37	1,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19				1,6312	
Dezembro/19	1,6354	1,6204	1,6500	1,6262	0,56
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	61,28	60,80	62,00	60,89	0,64
Janeiro/20	60,51	60,09	61,26	60,19	0,53

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 novamente mais altos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Mais uma vez temos cenários de risco climático que ajuda a reforçar o tom de redução na disponibilidade de oferta do biocombustível. Chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul limitam ainda mais o andamento da colheita que já se encontra em fase final, com clara inclinação negativa na curva de oferta para a temporada 2019/20. Pelo lado da arbitragem temos ainda sinais de vantagem do hidratado sobre o açúcar de Nova York entre 18% a 20% dependendo da região, que se mostram ainda tímidos comparado com o potencial de prêmios de arbitragem de 38% a 40% estimados pela SAFRAS & Mercado ao longo da próxima entressafra.

A questão é que o fim da safra atual juntamente com a projeção de quebra de 2 milhões de toneladas na safra de cana, sob efeitos das geadas ainda de julho, formam um cenário ideal para novas altas no hidratado e, por consequência, no anidro, ainda mais quando a demanda segue firme no país, com os dados de consumo de setembro tendo sido os maiores do ano, em mais de 1,8 bilhão de litros somente de hidratado. Além disso, as usinas têm se mostrado claramente voltadas a formação de estoques para a entressafra que promete preços acima de R\$ 2,30 o litro para o hidratado, com agentes qualificados do mercado apostando até mesmo em negociações em R\$ 2,50 o litro, o que vai depender da intensidade de entrada de etanol importado dos Estados Unidos.

Neste contexto o hidratado, durante a quinta-feira, em Ribeirão Preto, teve alta de 0,44% saindo de R\$ 2,28 para 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 sem sucesso e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,15 o litro. No Paraná hidratado firme 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\$ 2,36 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 0,46% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,21 mas sem confirmação das distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a 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 quinta-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 em baixa de 0,38% saindo de R\$ 2,36 para R\$ 2,35 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	2,2900
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
PreçoAçúcar VHP(b)	61,97	61,97
Diferença (a/b)	-1,20%	-1,61%
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)		