

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo com queda na produção da Índia preços sobem pouco em NY

Dados antecipados pelo USDA sobre a produção da Índia apenas impedem quedas mais bruscas em Nova York, com ganhos ainda em tendência de baixa

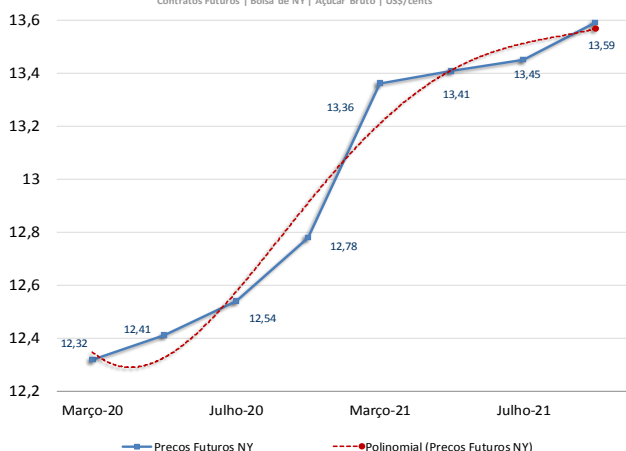
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços levemente mais altos sobre as cotações do vencimento Março/20 na bolsa de Nova York. Este, ao encerrar o dia cotado a US\$/cents 12,32, apresentou ganhos de 0,65%. De fato, apesar do vetor positivo do fechamento da sexta-feira, os ganhos ainda situam Março/20 dentro de um canal de baixa muito bem definido e traçado que pressiona os preços claramente ao nível dos US\$/cents 12,00 projetados para serem atingidos até o final deste mês. Neste intervalo temos atuais projeções de máximas indicadas em US\$/cents 12,60, mas que rapidamente deverão ser pressionadas a US\$/cents 12,50 em meio a um ponto de equilíbrio de curto prazo ao redor de US\$/cents 12,20.

Na evolução gráfica dos preços e no mercado como um todo praticamente nada mudou da quinta para a sexta-feira, salvo algumas reafirmações de tendência que já temos antecipado neste mesmo espaço há pelo menos três meses. A mais recente vem por conta da Índia com a antecipação dos dados do USDA pelo adido do país nesta sexta-feira. Estes dados serão conhecidos oficialmente somente no final do próximo mês, em novembro, quando será atualizado o segundo relatório semestral deste ano. Mas indo direto ao ponto vemos que a informação mais importante vem por conta da produção interna do país, que deverá ser de 29,3 milhões de toneladas, indicando uma queda de 14,6% sobre o volume da safra passada que fora de 34,3 milhões de toneladas.

Várias leituras surgem de um simples comparativo anual de oferta. Primeiro é que o volume recorde da safra anterior em 33,07 milhões de toneladas na verdade fora subestimado, sendo na verdade de 34,3 milhões de toneladas. Somente nesta revisão foi "jogada" 1,23 milhão de toneladas no mercado somente pela Índia na contabilidade da safra internacional anterior 2018/19 que terminou agora em setembro. É disto que decorre também o forte carregamento estatístico da queda de 14,6% entre a produção da safra passada e a atual que, no fundo ainda deve se situar em valores elevados, pouco acima de 29 milhões de toneladas [esta é também uma das explicações dos ganhos fracos em Nova York]. A SAFRAS & Mercado vem alertando desde o início do ano que o eventual ajuste negativo da Índia não deveria ser tão brusco em termos de volume, com tendências até então de sair do nível de 33 para 31 ou no máximo 30 milhões de toneladas.

Curva de Preços Futuros NY

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



Com o mais recente nível de 29,3 milhões de toneladas a ser indicado pelo USDA em seu relatório de novembro, podemos dizer que o tiro foi perto do alvo, mantendo um referencial bem próximo do indicado. Estes dados do USDA em 29,3 milhões de toneladas esperados para a oferta final da safra internacional 2019/20 no país contrastam com as informações da Federação Nacional de Cooperativas de Fábricas de Açúcar da Índia que até então apontava uma produção de 23,6 milhões de toneladas [3 milhões de toneladas abaixo do USDA]. O detalhe é que a India Sugar Mills Association também estimava volumes menores, na faixa dos 28 milhões de toneladas [1,3 milhão abaixo do USDA] reforçando o tom de forte pressão negativa que as estimativas feitas por entidades representativas de classes locais apresentam.

Por conta dos dados do USDA [mesmo que 700 mil toneladas abaixo do nível das 30 milhões de toneladas indicado pela SAFRAS & Mercado] o mercado ainda assim manteve um tom de relativa "baixa" sobre o vencimento Março/20 em Nova York, impedindo que ganhos mais expressivos fossem observados. Nos próximos dias iremos também analisar detalhadamente outras informações fundamentais da Índia como as exportações [estimadas em 5 milhões de toneladas] a demanda interna [em 28,5 milhões de toneladas] e os estoques [estimados em 14,9 milhões de toneladas]

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em queda de 1,52% negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,31]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,09]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,09]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,87]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,65]. O etanol hidratado se mostrou 14,95% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,33 [PVU] e 5,48% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,56 [US\$/cents 15,10].

Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2063

21/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				18-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	16,50	67,00	63,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	15,78	64,00	60,00	65,00
- Araçatuba	64,00	65,00	15,53	63,00	59,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,02	65,00	61,00	66,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				18-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,26	65,27	-0,02	64,96	60,89	65,90
Posto Usina US\$	15,86	15,69	1,08	15,90	14,81	17,77
Média 3 últimos dias R\$	65,06	65,06	0,01	64,83	60,62	65,16

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

				18-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,32	12,34	12,20	12,21	12,24	0,65
Maio/20	12,41	12,43	12,31	12,32	12,34	0,56
Julho/20	12,54	12,55	12,44	12,46	12,47	0,56

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

				18-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	335,90	333,00	340,00	339,50	339,00	-0,91
Março/20	333,40	331,00	335,90	335,50	335,20	-0,53
Maio/20	338,90	337,00	340,60	340,00	339,50	-0,17

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	104.729	105.464	104.525	105.012	105.016	-0,27
Dow Jones	26.770	27.018	26.770	27.004	27.026	-0,95
Standard & Poors	2.986	2.999	2.976	2.997	2.998	-0,39

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1200	4,1650	4,1120	4,1580	-1,2400
Euro/US\$	1,1153	1,1153	1,1126	1,1126	0,2400
US\$/Yuan (China)	7,0805	7,0805	7,0766	7,0766	0,0500

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

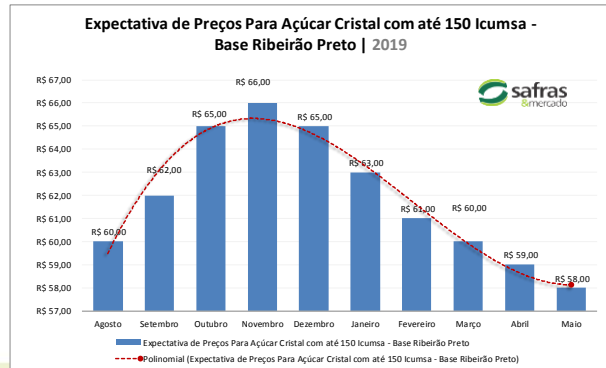
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-6,06	62,00	0,00	1,81	0,00	1.810,06	1,26	439,34	0,00	1.240,00	1,26	300,97	1,26	13,65
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	1,26	460,59	0,00	1.300,00	1,26	315,53	1,26	14,31
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	1,26	509,71	0,00	1.259,98	1,26	305,82	1,26	13,87
Etanol Hidratado	-0,45	68,56	-0,45	2,19	-0,45	2.190,00	0,80	531,55	-0,45	1.371,28	0,80	332,84	0,80	15,10
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,26	439,93	0,00	1.134,91	1,26	275,46	1,26	12,49
Etanol Anidro CBOT	0,69	38,62	0,69	1,29	0,69	1.287,22	1,96	312,43	0,69	772,32	1,96	187,46	1,96	8,50
Açúcar NY	-0,60	55,95	-0,60	2,05	-0,60	2.052,83	0,65	498,26	-0,60	1.119,04	0,65	271,61	0,65	12,32
Açúcar Londres	-2,15	69,20	-2,15	2,02	-2,15	2.020,13	-0,91	490,32	-2,15	1.383,91	-0,91	335,90	-0,91	15,24
Açúcar Índia	-1,95	95,80	-1,95	2,80	-1,95	2.796,71	-0,72	678,81	-1,95	1.915,92	-0,72	465,03	-0,72	21,09
Açúcar Rússia	-1,25	75,05	-1,25	2,19	-1,25	2.190,95	0,00	531,79	-1,25	1.500,94	0,00	364,30	0,00	16,52
Açúcar China	-0,78	160,69	-0,78	4,69	-0,78	4.691,15	0,47	1.138,63	-0,78	3.213,72	0,47	780,03	0,47	35,38

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)					
18/10/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	271,61	273,59	335,90	333,40	
Diferencial de Polarização	11,00	11,08	13,60	13,50	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	282,51	285,08	352,23	349,53	
Frete usina porto	19,95	19,95	19,95	19,95	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	
Custo sacaria dupla exportação					
VHP			BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	252,06	254,63	318,27	315,58	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,60	12,73	15,91	15,78	
PVU (R\$/saca 50kg)**	51,92	52,45	65,56	65,01	
Equivalente Interno (1)	62,00	62,63	78,29	77,62	
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					
18-out-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents	
Paraíba	62,00	72,00	15,05	13,65	
Alagoas	72,00	72,00	17,48	15,85	
Pernambuco	73,00	72,00	17,72	16,07	
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,72	16,07	
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%					



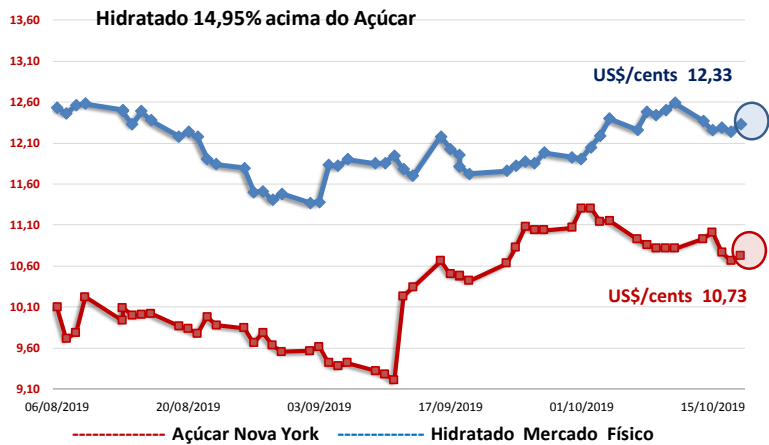
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 18/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,14	0,5097	2,05	2,08	2,17
Araçatuba	2,08	2,11	0,5049	2,03	2,06	2,15
Paulínia	2,16	2,19	0,5243	2,11	2,14	2,23
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,93	1,94	0,4678	1,95	1,86	1,94
Araçatuba	1,94	1,96	0,4699	1,94	1,79	1,92
Paulínia	1,96	1,98	0,4763	1,96	1,88	1,97
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,5097	2,05	2,08	2,17
Hidratado	2,20	2,22	0,5340	2,20	2,11	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual		US\$	1 Sem	var.	entre 14/10 e 18/10		
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,8036	0,4353	1,8004	0,18	1,7219	1,8129		
Anidro Combustível [2]	1,9839	0,4788	1,9652	0,95	1,8725	2,0240		
Outros Fins Hidratado	1,8074	0,4362	1,8077	-0,02	1,7694	1,6896		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,00%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	1.853,50	1.861,50	1.868,00	-0,43	1.805,00	1861,50		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
	R\$		R\$		Paraíba		R\$	
	R\$		R\$		R\$		R\$	
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			
	2,00	2,00	2,27	2,13	2,15			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			18/10/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,437	1,431	1,445	1,431	-0,55
Dezembro/19	1,401	1,389	1,405	1,389	-0,14
Janeiro/20	1,393	1,393	1,394	1,393	-0,14
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	53,72	53,35	54,62	54,09	-0,38
Dezembro/19	53,82	53,44	54,69	54,20	-0,38
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6194	1,6103	1,6368	1,6225	-0,19
Dezembro/19	1,5747	1,5656	1,5934	1,5819	-0,45
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	58,94	58,64	59,83	59,46	-0,87
Janeiro/20	58,36	58,11	59,23	58,87	-0,86

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



Nº 2063

21º outubro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços levemente mais baixos sobre algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país. O mercado acabou tendo um fluxo menor de negociação em função da redução da força compradora no curto prazo. Como os modelos climáticos apontam chuvas para a quarta e também para a quinta semana de outubro, o mercado tem se mostrado no aguardo de uma melhor definição de preços ao longo da próxima segunda-feira.

Pelo lado da arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por sinais divergentes entre os três vetores de formação da arbitragem. Primeiro tivemos queda nos preços do hidratado em Ribeirão Preto, que jogou a volatilidade do dia nas mãos do câmbio e do açúcar em Nova York. Este, por sua vez, acabou subindo pouco mais de 0,5%, exercendo uma segunda pressão de baixa sobre a arbitragem positiva para o etanol. Porém, como o câmbio recuou forte no Brasil, com o real se valorizando frente ao dólar, ao sair de R\$ 4,17 para R\$ 4,11, o saldo tende a ser de leves baixas na arbitragem para o etanol, claramente em função da queda no hidratado e da alta no açúcar, mesmo frente a valorização do real frente ao dólar.

Neste contexto o hidratado, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto, recuou 0,45% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,19 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,22 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,18. O anidro se manteve estável em R\$ 2,10 o litro. No Paraná hidratado firme em R\$ 2,20 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,24. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, estáveis a R\$ 2,13 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também firmes em R\$ 2,15 o litro. Hidratado dentro do estado em queda de 0,44% saindo de R\$ 2,28 para R\$ 2,27 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado sem alteração em R\$ 2,00 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,04 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,18 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,20 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,15 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 sexta-feira foi sem alterações. Final de outubro firme em R\$ 2,26 o litro. Final de novembro estável em R\$ 2,29 o litro. Final de dezembro sem alteração em R\$ 2,30. Final de janeiro estável em R\$ 2,31 o litro. Final de fevereiro firme em R\$ 2,21 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,1900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,7963
Etanol H/A (2)	-	1,8639
Conversão (VHP) (a)	58,84	58,12
PreçoAçúcar VHP(b)	62,00	62,00
Diferença (a/b)	-5,10%	-6,25%
Conversão (Branco)	59,07	58,36
(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)		