

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos moderados em Nova York na terça-feira

Expectativa com acordo comercial ainda sustenta o mercado de curto prazo que encontra seus limites ainda nos fundamentos; USDA atualiza dados da China e reforça superávit internacional

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços marginalmente mais altos sobre o contrato Março/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,59 com alta de 0,55%. O mercado se encontra em um momento ainda de clara "indefinição" sobre a tendência a ser seguida diante de importantes vetores dicotômicos na linha de força de atuação sobre as cotações. O vetor mais conhecido é a perspectiva de superávit no saldo da balança comercial previsto ao término da safra internacional 2019/20 que começou em outubro deste ano.

Porém esta força de baixa sobre os preços acaba tendo o efeito mais imediato de limitar os ganhos a níveis pouco abaixo dos US\$/cents 13,00, mais precisamente em US\$/cents 12,90. Isto porque um novo vetor de alta, externo ao mercado de açúcar, surgiu ainda na sexta-feira passada: o chamado pré-acordo sobre a guerra comercial entre Estados Unidos e China. Esta informação acabou elevando os níveis de compras por parte de fundos financeiros e agentes especuladores de fora do mercado de açúcar sobre o contrato driver do ativo em Nova York em função do clima de aversão ao risco provocado somente pela expectativa de fim da guerra comercial entre os dois países.

Esta nova informação acabou revertendo ou desacelerando uma tendência em baixa que existia em curso desde o início da semana anterior quando a linha de preço de Março/20 tinha atingido as suas máximas de curto prazo entre US\$/cents 12,90 a US\$/cents 13,00. De lá para cá, o mercado gradualmente se encaminhava para níveis de US\$/cents 12,20 que precederiam uma nova queda em US\$/cents 12,00. Como antes disto ocorrer veio o anúncio do pré-acordo, o mercado acabou "suspendendo" esta nova trajetória de baixa de modo a ficar oscilando ao redor de US\$/cents 12,50, como foi o caso do fechamento da terça-feira em US\$/cents 12,59.

Como ainda existem "desconfianças" quanto a viabilidade de um acordo tão amplo e profundo na guerra comercial entre Estados Unidos e China, é possível que o não desenvolvimento de uma finalização efetiva dessa guerra comercial também "mine" a continuidade da postura compradora por parte dos agentes e fundos internacionais, formando um canal lateral de intervalo de preços sobre Março/20 em Nova York entre US\$/cents 12,20 e US\$/cents 12,90, com um ponto de equilíbrio entre US\$/cents 12,50 a US\$/cents 12,60. É sempre importante ter em mente a situação dos fundamentos do mercado de

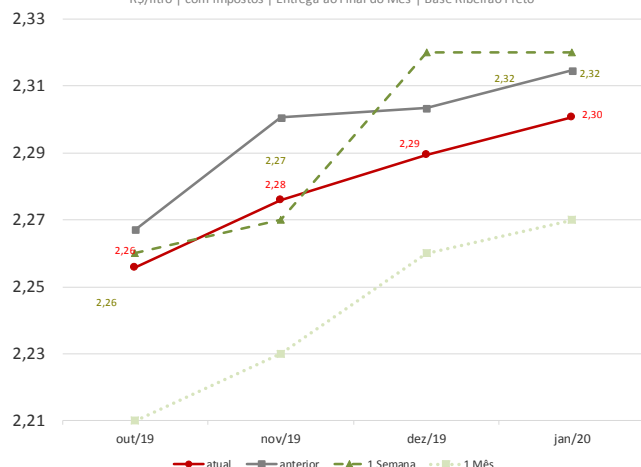
açúcar em primeiro lugar que passam por um superávit de 4 a 5 milhões de toneladas no saldo final de balanço entre a oferta e a demanda, estoques entre 46 a 47 milhões de toneladas que deverão impor claros limites a avanços mais acentuados nos preços em Nova York mesmo que ocorra um acordo mais amplo sobre a guerra comercial. A resolução dela em si não é um motivo para uma virada incondicional na tendência de baixa de longo prazo, mas sim os fundamentos e o saldo no balanço entre a oferta e a demanda.

Ainda no campo dos fundamentos a terça-feira foi marcada por uma atualização do adido do USDA sobre a produção de açúcar na China. De modo geral o USDA tem uma nova estimativa de produção para o país em 10,89 milhões de toneladas, indicando alta de 1,21% sobre as 10,76 milhões de toneladas na safra passada. Estes dados deverão constar já no relatório de novembro deste ano. Ainda em maio, no relatório anterior, o USDA estimava uma oferta por parte da China de 10,70 milhões de toneladas, o que significa uma alta ainda maior, de 1,78% sobre os dados inicialmente estimados em maio deste ano. Isto tudo reforça o tom de elevação no superávit na safra internacional 2019/20 que é apontado apenas pela SAFRAS & Mercado e pela Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos, e que é "justificado" pela falta de capacidade de reação da linha de preço do contrato driver em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,15]. Em Ribeirão Preto preços também firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 13,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 13,94]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,72]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,50]. O etanol hidratado se mostrou 11,32% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,26 [PVU] e 5,96% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 15,00].

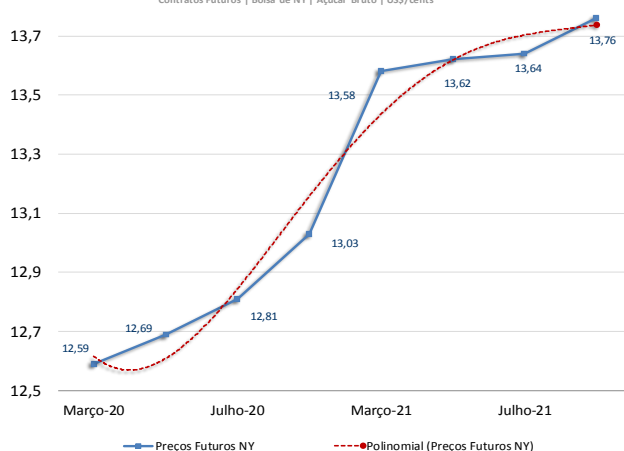
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2060

16/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				15-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	16,32	67,00	63,00	66,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	15,60	64,00	60,00	63,00
- Araçatuba	64,00	65,00	15,36	63,00	59,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	15,84	65,00	61,00	64,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				15-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,25	65,03	0,34	64,81	60,14	64,47
Posto Usina US\$	15,69	15,76	-0,44	15,85	14,70	17,26
Média 3 últimos dias R\$	65,08	64,88	0,31	64,71	60,17	63,90

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				15-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,59	12,62	12,35	12,50	12,52	0,55
Maio/20	12,69	12,72	12,46	12,59	12,61	0,63
Julho/20	12,81	12,84	12,61	12,70	12,71	0,78

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				15-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	347,60	342,50	347,90	345,60	345,20	0,69
Março/20	343,50	338,40	343,60	341,60	341,40	0,61
Maio/20	347,80	342,90	347,80	346,20	345,80	0,57

ÍNDICES				15-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	104.490	105.048	104.052	104.299	104.302	0,18
Dow Jones	27.025	27.120	26.811	26.811	26.787	0,89
Standard & Poors	2.996	3.003	2.980	2.974	2.966	0,99

CÂMBIO				15-out-19		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,1660	4,1680	4,1220	4,1250	0,9400	
Euro/US\$	1,1035	1,1035	1,1025	1,1025	0,0900	
US\$/Yuan (China)	7,0814	7,0814	7,0635	7,0635	0,2500	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,94
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,94
Etanol Anidro	0,98	62,10	0,98	2,07	0,98	2.070,00	0,03
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	-0,94
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,94
Etanol Anidro CBOT	-4,26	38,43	-4,26	1,28	-4,26	1.281,19	-5,16
Açúcar NY	1,51	57,82	1,51	2,12	1,51	2.121,24	0,56
Açúcar Londres	1,65	72,41	1,65	2,11	1,65	2.113,83	0,70
Açúcar Índia	0,76	97,62	0,76	2,85	0,76	2.849,96	-0,18
Açúcar Rússia	-0,09	76,79	-0,09	2,24	-0,09	2.241,88	-1,03
Açúcar China	0,85	163,14	0,85	4,76	0,85	4.762,68	-0,09

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 Icumsa 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

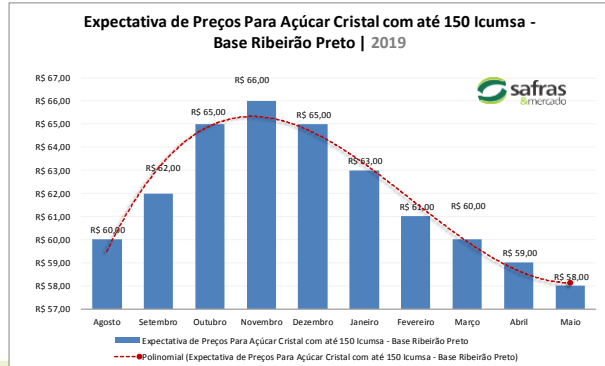
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
15/ 10/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	277,56	279,77	347,60	343,50
Diferencial de Polarização	11,24	11,33	14,08	13,91
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	288,70	291,51	364,40	360,04
Frete usina porto	19,73	19,73	19,73	19,73
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,47	261,27	330,67	326,31
PVU (US\$/saca 50kg)	12,92	13,06	16,53	16,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	53,84	54,42	68,88	67,97
Equivalente Interno (1)	64,29	64,98	82,24	81,16
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,19	-0,18
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				
15-out-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,88	13,50
Alagoas	72,00	72,00	17,28	15,68
Pernambuco	73,00	72,00	17,52	15,90
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,52	15,90
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%



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.

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços levemente mas altos sobre algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. As chuvas que atingem os canaviais são um impulso a mais nas valorizações que poderão ser vistas ao longo desta atual terceira semana de outubro e da próxima também, lembrando que os modelos climáticos indicam chuvas mais intensas na semana que vem do que nesta, o que deve reforçar a leitura de baixa disponibilidade de oferta junto a demanda elevada do curto ao médio prazo, fundamentando expectativas de ganhos ainda mais fortes ao longo da semana que vem sobre os preços do etanol.

Pelo lado da arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York tivemos novamente a predominância de vetores de baixa na vantagem do biocombustível frente ao açúcar de Nova York. Embora o hidratado tenha se mantido estável na terça-feira o açúcar acabou subindo, ainda que levemente, e o real se desvalorizando, formando um cenário de dois vetores de queda e um neutro sobre a arbitragem.

Neste contexto o hidratado, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, se manteve firme em R\$ 2,20 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,23 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,18. O anidro ainda estável em R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,45% saindo de R\$ 2,20 o litro para R\$ 2,21 com usinas tendendo vender a R\$ 2,22. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 2,15 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também estáveis em R\$ 2,17 o litro, nas últimas indicações conhecidas. Hidratado dentro do estado em alta de 0,44% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,28 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. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,15 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,18 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,12 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado com ganhos de 1,42% ao sair de R\$ 2,12 para R\$ 2,15 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,16 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi marcada por breves ajustes de baixa. Final de outubro com queda de 0,49% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,26 o litro. Final de novembro em baixa de 1,07% saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,28 o litro. Final de dezembro estável em baixa de 0,61% saindo de R\$ 2,30 o litro para R\$ 2,29 . Final de janeiro em queda de 0,60% saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,30 o litro. Final de fevereiro estável em R\$ 2,19 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 15/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,07	2,11	0,4969	2,05	2,10	2,10
Araçatuba	2,05	2,08	0,4921	2,03	2,08	2,08
Paulínia	2,13	2,16	0,5113	2,11	2,16	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,4647	1,94	1,89	1,97
Araçatuba	1,94	1,96	0,4647	1,79	1,79	1,95
Paulínia	1,96	1,98	0,4711	1,94	1,85	2,03
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,07	2,09	0,4969	2,05	2,10	2,10
Hidratado	2,21	2,23	0,5305	2,14	2,10	2,24
¹PVU - Posto Veículo Usina						

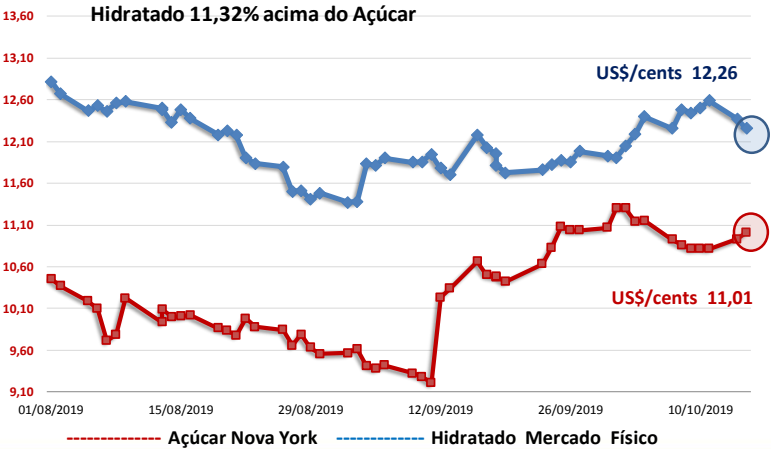
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 07/10 e 11/10			
1 mês (R\$) 1 ano (R\$)								
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,8004	0,4393	1,7686	1,80	1,6941	1,8211		
Anidro Combustível [2]	1,9652	0,4795	1,9405	1,27	1,8445	1,9619		
Outros Fins Hidratado	1,8077	0,4411	1,7993	0,47	1,7363	1,8565		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,15%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	1.872,50	1.869,00	1.866,50	0,19	1.783,50	1.890,50		
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			
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	2,28	2,15	2,17			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/10/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,437	1,428	1,475	1,475	-4,20
Dezembro/19	1,410	1,410	1,440	1,435	-3,35
Janeiro/20	1,404				-3,23

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	52,86	52,39	53,79	53,51	-1,36
Dezembro/19	52,94	52,46	53,84	53,56	-1,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6132	1,5918	1,6317	1,6132	0,00
Dezembro/19	1,5698	1,5473	1,5872	1,5702	-0,02
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	58,62	57,94	59,45	59,12	-0,84
Janeiro/20	58,18	57,62	58,99	58,72	-0,91

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,8051
Etanol H/A (2)	-	1,8731
Conversão (VHP) (a)	57,94	58,41
Preço Açúcar VHP (b)	64,29	64,29
Diferença (a/b)	-9,87%	-9,15%
Conversão (Branco)	58,17	58,64
(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)		