

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em seu padrão de baixa em Nova York

Petróleo e câmbio neutralizam forças no curto prazo sobre os preços externos, embora sua influência seja ainda limitada na tendência de médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços estáveis para as negociações do contrato driver Março/20 em Nova York que encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,41. Apesar da “estabilidade”, ficou claro que a tendência do mercado segue sendo de uma inclinação negativa para a linha de preço. Isto acontece não somente pelo desenvolvimento das cotações das demais contratos futuros com entregas previstas ao longo de 2020 a 2021, que tiveram perdas oscilando entre 0,07% a 0,15%, mas também pela inclinação da própria linha de preço de Março/20 que, ao longo do dia, se manteve predominantemente negativa.

Além disto temos também a indicação de máximas e mínimas descendentes desde a semana anterior, o que denota que, a cada dia, a linha de preço de Março/20 vem perdendo espaço no gráfico, oscilando em escalas cada vez menores de cotação, com uma direção bem definida ao nível de US\$/cents 12,00. Podemos, evidentemente, ter uma área de acomodação junto ao preço de US\$/cents 12,20, com possíveis desacelerações das perdas, semelhante ao que vemos agora junto ao nível de US\$/cents 12,50, porém, mesmo assim, a tendência está clara.

Na manhã da quarta-feira a Unica atualizou seus dados de produção do Centro-Sul durante a segunda metade de setembro. Derivando eles constatamos que houve uma indicação de consumo de estoques de etanol hidratado na ordem de 350 milhões de litros neste período. Isto pode ser um dos vetores de sustentação do mercado no curto prazo, não apenas para o etanol, mas também para o açúcar. Isto porque nem mesmo com uma taxa de câmbio acima de R\$ 4,10 e com um contrato driver oscilando na faixa dos US\$/cents 12,50, as fixações de preços para o açúcar têm sido favoráveis, com as vendas de hidratado remunerando ainda 15% a mais que o açúcar com base em Nova York.

Neste ponto podemos até afirmar que algum limite de mínima entre US\$/cents 12,00 pode ser reforçado com a tendência de baixa oferta de açúcar do Brasil em função da atratividade do etanol no mercado físico local no curto prazo. Se bem que este é um “curto prazo” que já dura a safra inteira. A questão é que, para quem necessariamente

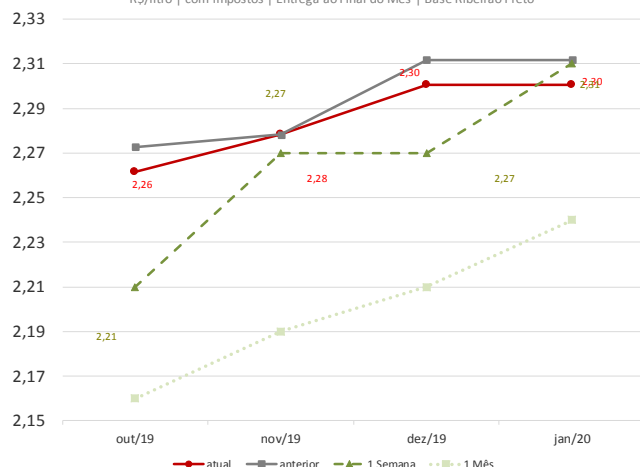
já tem o açúcar em mãos, armazenado, e não pretende fazer como a Índia, que pretende fabricar etanol de açúcar (!) o jeito é escolher o melhor momento de embarque para esta commodity, o que de fato tem sido agora, tanto pela posição do contrato driver em Nova York quanto pelo câmbio, como dissemos, acima de R\$ 4,10. Isto explica os recentes volumes de line up acima de 1 milhão de toneladas durante esta segunda semana de outubro.

Porém, como o dinheiro de fato está no etanol, as usinas tendem a manter a cana claramente concentrada no biocombustível que pode subir ainda mais, fazendo com que o atual nível do mix de produção seja maior que a faixa mais recente de 65% vista durante a segunda metade de setembro no Centro-Sul do Brasil. Este cenário se mostra acentuadamente mais “promissor” [para quem vende, é claro] quando lembramos que, ao invés de estarmos “formando” estoques, estamos na verdade os “consumindo”, e isto desde setembro. O que pode levar a um potencial de ganhos ainda maiores para o etanol no mercado físico e, com eles, a arbitragem frente ao açúcar de Nova York que, mesmo frente a escassez por parte do Brasil, pode não ter força suficiente para se recuperar em função da sobre oferta da Índia [e o etanol de açúcar?], se mantendo ainda dentro dos níveis já conhecidos entre US\$/cents 12,00 a US\$/cents 12,50 enquanto o hidratado vai a R\$ 2,30 no Centro-Sul [base Ribeirão Preto], ainda em 2019. O saldo final, deve ser uma entrada forte de biocombustível a partir de janeiro no país com os Estados Unidos “aproveitando a festa” [com ou sem taxas de importação, tanto faz] da entressafra que, na prática, já “começou” desde setembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,08]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 64,00 [US\$/cents 14,08]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 63,00 [US\$/cents 13,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,86]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,64]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,42]. O etanol hidratado se mostrou 15,52% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,50 [PVU] e 8,60% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,50 [US\$/cents 15,28].

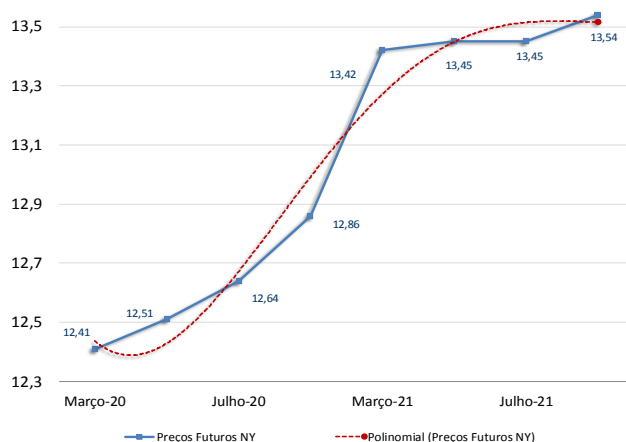
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2057

1º outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				10-out-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	67,00	68,00	16,24	67,00	63,00	66,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	64,00	66,00	15,52	64,00	60,00	63,00
- Araçatuba	63,00	64,00	15,27	63,00	59,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	15,76	65,00	61,00	64,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				10-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	64,64	64,88	-0,37	64,50	60,16	63,60
Posto Usina US\$	15,68	15,85	-1,07	15,79	14,68	16,92
Média 3 últimos dias R\$	64,78	64,79	-0,02	64,18	60,15	63,33

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,41	12,48	12,32	12,39	12,41	0,00
Maió/20	12,51	12,58	12,42	12,50	12,52	-0,07
Julho/20	12,64	12,70	12,57	12,59	12,66	-0,15

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	339,20	338,40	345,20	343,00	342,70	-1,02
Março/20	337,20	336,40	340,40	338,90	338,80	-0,47
Maió/20	341,90	341,00	344,70	342,60	343,40	-0,43

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.817	102.483	101.152	101.244	101.249	0,56
Dow Jones	26.497	26.603	26.315	26.317	26.346	0,57
Standard & Poors	2.937	2.947	2.921	2.919	2.919	0,59

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,1250	4,1370	4,0910	4,1030	0,5100
Euro/US\$	1,1016	1,1016	1,0976	1,0976	0,3600
US\$/Yuan (China)	7,1153	7,1316	7,1153	7,1316	-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	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	-0,51	452,96	0,00	1.280,00	-0,51	310,30	-0,51	14,08
Açúcar Físico RP/SP	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	-0,51	452,96	0,00	1.280,00	-0,51	310,30	-0,51	14,08
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,51	496,97	0,00	1.229,98	-0,51	298,18	-0,51	13,52
Etanol Hidratado	0,91	69,50	0,91	2,22	0,91	2.220,00	0,40	538,18	0,91	1.390,07	0,40	336,99	0,40	15,29
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,51	439,39	0,00	1.134,91	-0,51	275,13	-0,51	12,48
Etanol Anidro CBOT	-2,23	39,15	-2,23	1,30	-2,23	1.304,93	-2,73	316,35	-2,23	782,95	-2,73	189,80	-2,73	8,61
Açúcar NY	0,51	56,43	0,51	2,07	0,51	2.070,33	0,00	501,90	0,51	1.128,58	0,00	273,60	0,00	12,41
Açúcar Londres	-0,51	69,96	-0,51	2,04	-0,51	2.042,45	-1,02	495,14	-0,51	1.399,20	-1,02	339,20	-1,02	15,39
Açúcar Índia	0,36	97,90	0,36	2,86	0,36	2.858,03	-0,15	629,86	0,36	1.957,92	-0,15	474,65	-0,15	21,53
Açúcar Rússia	0,29	78,11	0,29	2,28	0,29	2.280,53	-0,22	552,86	0,29	1.562,30	-0,22	378,74	-0,22	17,18
Açúcar China	1,98	161,83	1,98	4,72	1,98	4.724,65	1,46	1.145,37	1,98	3.236,67	1,46	784,65	1,46	35,59

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)				
10/10/2019	Ice Futures*			LIFFE***
	Março/20	Maió/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	273,60	275,80	339,20	337,20
Diferencial de Polarização	11,08	11,17	13,74	13,66
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	284,58	287,38	355,66	353,49
Frete usina porto	19,93	19,93	19,93	19,93
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	254,15	256,95
PVU (US\$/saca 50kg)	12,71	12,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	52,42	53,00
Equivalente Interno (1)	62,59	63,28
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		64
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		65,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,17

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

10-out-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,03	13,64
Alagoas	72,00	72,00	17,45	15,83
Pernambuco	73,00	72,00	17,70	16,05
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,70	16,05
Pará/Belém**	74,75	76,75	63,18	20,96

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

quinta-feira, 10 de outubro de 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.

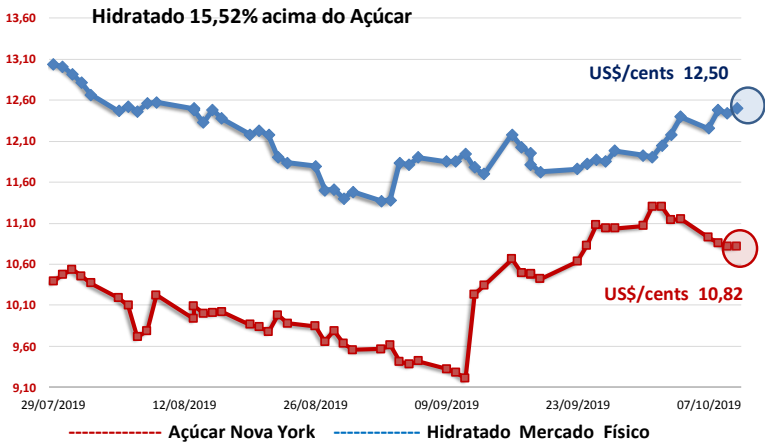
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 10/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,4970	2,05	2,03	2,10
Araçatuba	2,03	2,06	0,4921	2,03	2,01	2,08
Paulínia	2,11	2,14	0,5115	2,11	2,09	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,95	1,96	0,4736	1,89	1,85	1,98
Araçatuba	1,94	1,96	0,4693	1,79	1,83	1,94
Paulínia	1,95	1,97	0,4736	1,91	1,87	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,4970	2,05	2,03	2,10
Hidratado	2,20	2,22	0,5333	2,13	2,10	2,25
*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]	1,7686	0,4294	1,7471	1,23	1,7031	1,7894
Anidro Combustível [2]	1,9405	0,4711	1,918	1,17	1,8880	1,9193
Outros Fins Hidratado	1,7993	0,4369	1,7549	2,53	1,6403	1,4736
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						
9,72%						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.869,00	1.867,50	1.839,50	0,08	1.814,50	1.749,00
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						
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	Hidratado
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	2,20
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,00	2,00	2,27	2,15	2,17	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/10/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,478	1,455	1,506	1,495	-1,20
Dezembro/19	1,422	1,420	1,450	1,450	-1,72
Janeiro/20	1,418	1,438	1,438	1,438	-1,73
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	53,69	51,38	53,77	52,69	2,09
Dezembro/19	53,71	51,40	53,77	52,61	2,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19				1,6049	
Dezembro/19	1,6163	1,5605	1,6276	1,5871	1,83
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	58,83	57,30	58,86	57,84	1,71
Janeiro/20	58,30	56,80	58,35	57,33	1,69

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 2057

1º Outubro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol encerrou a quinta-feira com preços mais altos para as negociações envolvendo biocombustível nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. As atenções do mercado estão claramente voltadas sobre três pontos centrais na condução da linha de preço: demanda forte, estoques fracos e produção em baixa. O cenário, basicamente é de uma demanda firme acima de 1,9 bilhão de litros ao mês no Centro-Sul, com estoques em média de 21% abaixo do ano passado e produção já em padrão de inclinação negativa na curva de oferta.

Com base nisto, por maior que seja a resistência das distribuidoras, em algum momento, seja nesta semana ou na semana que vem, terão que ceder ainda mais aos níveis de preços pretendidos pelas usinas que, com uma oferta cada vez menor junto a uma demanda em alta, tendem a “escolher” bem o momento certo para a venda, antes, claro, que comece a entrar etanol importado dos Estados Unidos a partir do final do ano, com os primeiros carregamentos chegando já em dezembro.

Pelo lado da arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York, temos um cenário mais alto para o hidratado que deve ser a base central de avanço da arbitragem. Pelo lado do açúcar temos a neutralidade do contrato driver da quinta-feira. A pressão negativa vem pela desvalorização do real frente ao dólar que saiu da faixa de R\$ 4,09 para o nível de R\$ 4,12, o que resulta em uma neutralização importante dos avanços da arbitragem que ocorreriam em função dos ganhos do etanol no mercado físico. Neste sentido, a arbitragem deve sair do nível de 15% para a faixa dos 17% no curto prazo.

Neste contexto, durante a quinta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,91% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,22 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,25 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,20. O anidro ainda estável em R\$ 2,05 o litro, mas com usinas tentando negociar a R\$ 2,12 o litro, mas ainda sem efetivação confirmada. No Paraná hidratado firme em R\$ 2,20 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em alta de 3,86% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,15 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também em alta de 3,83% saindo de R\$ 2,09 para R\$ 2,17 o litro, nas últimas indicações conhecidas. Hidratado dentro do estado firme em 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. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,01 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado com ganhos de 0,47% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,12 o litro. Em Araçatuba hidratado em alta de 0,92% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,20 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi marcada preços estáveis. Final de outubro firme em R\$ 2,26 o litro. Final de novembro estável em R\$ 2,27 o litro. Final de dezembro inalterados em R\$ 2,32 o litro. Final de janeiro sem alteração em R\$ 2,32 o litro. Final de fevereiro estável em R\$ 2,19 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,2200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,8227
Etanol H/A (2)	-	1,8913
Conversão (VHP) (a)	57,34	58,98
Preço Açúcar VHP(b)	62,59	62,59
Diferença (a/b)	-8,38%	-5,77%
Conversão (Branco)	57,57	59,21
(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)		