

Análise Mercado de Açúcar: Nova York ainda se mostra presa a US\$/cents 12,82

Preço de referência serve para leitura tanto de curto quanto de médio prazo, com fundamentos ainda baixistas em horizonte mais distante

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira com preços levemente mais altos sobre as negociações dos contratos futuros da commodity negociados na bolsa de Nova York e por preços mais altos sobre as vendas do produto físico na média do interior de São Paulo. Enquanto Março/20 em Nova York não consegue se distanciar do nível de US\$/cents 12,82, no Brasil, a saca de açúcar cristal com até 150 lcmsa mostra um forte desempenho em direção ao nível dos R\$ 65,00 após passar o mês de setembro inteiro se recuperando do nível de R\$ 60,00 para a faixa de R\$ 62,00. Porém, na virada de setembro para outubro negociações entre R\$ 63,00 a R\$ 64,00 já são confortavelmente vistas sobre o cristal 150 lcmsa na média do interior de São Paulo.

É importante lembrar que a SAFRAS & Mercado deste julho vem alertando neste mesmo espaço e através de seus serviços de consultoria sobre o pivô nos preços do açúcar em outubro, diante da preparação das indústrias para a demanda extra de alimentos e bebidas com as festas de natal, ano novo e carnaval. O nível de alerta partia não somente da indicação do movimento de alta, mas também da faixa de preço a ser buscada em R\$ 65,00, para outubro, com possibilidades de avanços até R\$ 68,00 em novembro. Além disto, também temos alertado sobre o nível relativamente "lento" na formação dos estoques de etanol, principalmente hidratado, que, com usinas ainda focadas no atendimento da demanda de curto prazo, pode resultar em um cenário de demanda ainda mais elevada e estoques claramente insuficientes para o atendimento das vendas nas bombas, principalmente entre fevereiro a abril.

Este cenário pode provocar uma escalada de alta nos preços do hidratado que, indiretamente, pode refletir no açúcar, com a maior concentração do mix a favor do biocombustível, em um movimento típico de entressafra. Logo, dados os novos vetores do mercado, ainda sobra a incógnita das chuvas para o quarto trimestre de 2019 e o primeiro de 2020, com o período de transição entre estes dois trimestres sendo o mais "crítico" na formação e maturação dos canaviais. Estes, por sua vez, ainda deverão sentir os impactos das geadas do início de julho de 2019 que, entre o norte do Paraná e o sul de São Paulo, provocou uma quebra de 2 milhões de toneladas de cana, reduzindo a produtividade média em 5 toneladas por hectare sobre 400 mil hectares. Logo, somente pelas questões de "gestão" da oferta, da demanda e dos estoques, o mercado de açúcar e etanol acaba por encontrar alguns pontos de apoio importantes.

É bem verdade que a demanda por açúcar cristal no mercado físico tende a recuar a partir de janeiro, fazendo com que os preços do mesmo também percam sua base de sustentação para a recente alta. Mas, ainda assim, dada a pressão da demanda extra por etanol, é importante não apostar em um recuo tão intenso assim por parte do cristal com até 150 lcmsa no interior de São Paulo. De volta a Nova York, tivemos uma quarta-feira com preços marginalmente mais baixos sobre Março/20 após a assimilação de um fraco volume de entrega física que mal superou 174 mil toneladas.

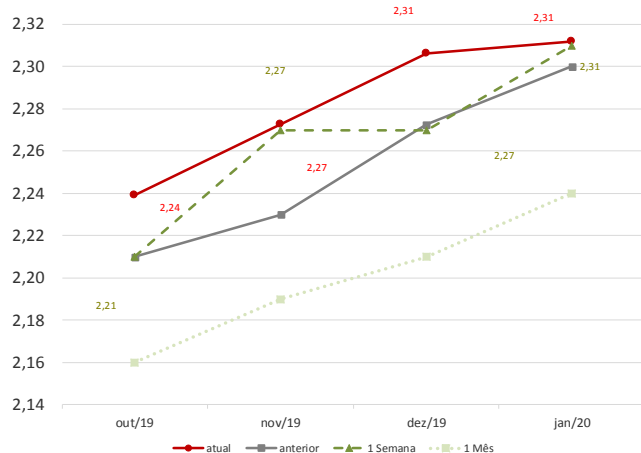
Neste contexto, este ativo encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,89 em alta de 0,07%. Novamente a SAFRAS & Mercado alerta sobre a falta de força fundamental para a linha de preço de Março/20 se distanciar do ponto de referência em US\$/cents 12,82. Este preço é indicado pela Média Móvel Exponencial de 100 dias já explicada neste mesmo espaço no relatório anterior. O fato é que, mesmo frente a eventuais avanços sobre este nível [que são claramente prováveis] não há uma base fundamental sólida o suficiente para manter os preços acima dos US\$/cents 13,00. Não podemos esquecer que, mesmo para quem acredita no déficit na safra internacional 2019/20 [mesmo que o USDA e a SAFRAS & Mercado apontem e expliquem que não] ainda assim haverá a pressão dos estoques elevados, que formarão um contra peso para que a linha de preço de Março/20 não consiga avançar muito sobre o nível de US\$/cents 13,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,59% negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,04]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,59% negociados a R\$ 64,00 [US\$/cents 14,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 63,00 [US\$/cents 13,82].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,82]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,60]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,38]. O etanol hidratado se mostrou 6,59% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,05 [PVU] e 5,17% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 14,77].

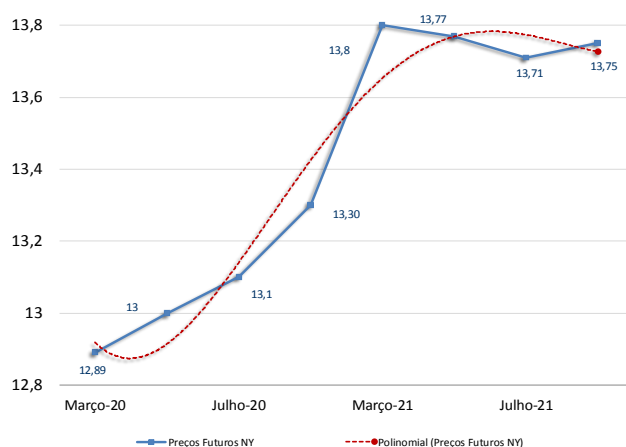
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2051

03/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				2-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	16,20	65,00	64,00	64,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	64,00	66,00	15,48	62,00	61,00	61,00
- Araçatuba	63,00	64,00	15,24	61,00	60,00	60,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	15,72	63,00	62,00	62,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				2-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	64,27	63,76	0,80	62,13	61,35	61,54
Posto Usina US\$	15,54	15,31	1,50	14,95	14,68	15,66
Média 3 últimos dias R\$	63,68	63,15	0,84	61,71	61,43	61,99

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				2-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,89	12,93	12,78	12,88	12,88	0,07
Maio/20	13,00	13,03	12,90	12,96	12,98	0,15
Julho/20	13,10	13,11	13,01	13,03	13,06	0,30

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				2-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	343,00	341,20	344,40	343,90	344,00	-0,29
Março/20	345,60	344,50	347,10	346,30	346,80	-0,34
Maio/20	350,10	348,80	351,00	350,50	351,20	-0,31

ÍNDICES				Fech.		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.089	104.049	100.944	104.049	104.053	-2,84
Dow Jones	26.079	26.438	25.974	26.426	26.573	-1,86
Standard & Poors	2.893	2.910	2.876	2.925	2.940	-1,61
CÂMBIO				Fech.		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	4,1350	4,1830	4,1310	4,1780	-0,6700	
Euro/US\$	1,0948	1,0948	1,0931	1,0931	0,1500	
US\$/Yuan (China)	7,1477	7,1477	7,1477	7,1477	0,0000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	1,59	64,00	1,59	1,87	1,59	1.868,45	2,28	451,86	1,59
Açúcar Físico RP/SP	1,59	64,00	1,59	1,87	1,59	1.868,45	2,28	451,86	1,59
Etanol Anidro	0,99	61,50	0,99	2,05	0,99	2.050,00	1,67	495,77	0,99
Etanol Hidratado	0,47	67,31	0,47	2,15	0,47	2.150,00	1,15	519,95	0,47
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,68	438,33	0,00
Etanol Anidro CBOT	-1,06	39,05	-1,06	1,30	-1,06	1.301,78	-0,39	314,82	-1,06
Açúcar NY	-1,36	58,75	-1,36	2,16	-1,36	2.155,62	-0,69	521,31	-1,36
Açúcar Londres	-0,96	70,92	-0,96	2,07	-0,96	2.070,34	-0,29	500,69	-0,96
Açúcar Índia	-0,77	98,72	-0,77	2,88	-0,77	2.882,02	-0,10	696,98	-0,77
Açúcar Rússia	-0,70	78,14	-0,70	2,28	-0,70	2.281,13	-0,03	551,66	-0,70
Açúcar China	-0,67	159,52	-0,67	4,66	-0,67	4.657,21	0,00	1.126,29	-0,67

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)

02/10/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	284,18	286,60	343,00	345,60	
Diferencial de Polarização	11,51	11,61	13,89	14,00	
Prêmio/Deságio	-0,05	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	295,64	298,62	359,61	362,23	
Frete usina porto	19,88	19,88	19,88	19,88	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	265,26	268,24	325,73	328,35
PVU (US\$/saca 50kg)	13,26	13,41	16,29	16,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	54,84	55,46	67,35	67,89
Equivalente Interno (1)	65,48	66,22	80,41	81,06
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			64	64
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			65,7	65,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,19

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

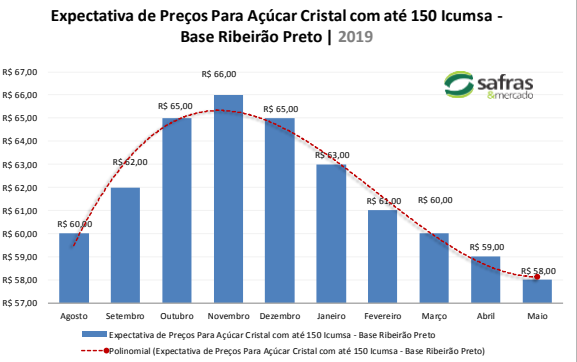
 (1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

2-out-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,99	13,60
Alagoas	72,00	72,00	17,41	15,80
Pernambuco	73,00	72,00	17,65	16,02
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,65	16,02
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%

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa - Base Ribeirão Preto 2019									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	1,59	64,00	1,59	1,87	1,59	1.868,45	2,28	451,86	1,59
Açúcar Físico RP/SP	1,59	64,00	1,59	1,87	1,59	1.868,45	2,28	451,86	1,59
Etanol Anidro	0,99	61,50	0,99	2,05	0,99	2.050,00	1,67	495,77	0,99
Etanol Hidratado	0,47	67,31	0,47	2,15	0,47	2.150,00	1,15	519,95	0,47
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,68	438,33	0,00
Etanol Anidro CBOT	-1,06	39,05	-1,06	1,30	-1,06	1.301,78	-0,39	314,82	-1,06
Açúcar NY	-1,36	58,75	-1,36	2,16	-1,36	2.155,62	-0,69	521,31	-1,36
Açúcar Londres	-0,96	70,92	-0,96	2,07	-0,96	2.070,34	-0,29	500,69	-0,96
Açúcar Índia	-0,77	98,72	-0,77	2,88	-0,77	2.882,02	-0,10	696,98	-0,77
Açúcar Rússia	-0,70	78,14	-0,70	2,28	-0,70	2.281,13	-0,03	551,66	-0,70
Açúcar China	-0,67	159,52	-0,67	4,66	-0,67	4.657,21	0,00	1.126,29	-0,67



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 02/10/19						
	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	0,4958	2,04	2,02	2,02
Araçatuba	2,03	2,06	0,4909	2,02	2,00	2,00
Paulínia	2,11	2,14	0,5103	2,10	2,08	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,4576	1,87	1,81	1,94
Araçatuba	1,79	1,81	0,4320	1,79	1,81	1,87
Paulínia	1,91	1,93	0,4618	1,91	1,85	1,95
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,4958	2,04	2,02	2,02
Hidratado	2,13	2,15	0,5151	2,12	2,05	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

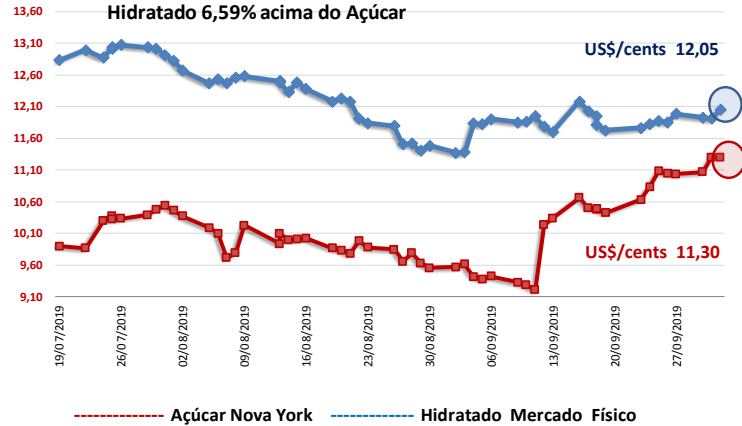
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7471	0,4197	1,7219	1,46	1,6907	1,7102
Anidro Combustível [2]	1,9180	0,4608	1,8725	2,43	1,9083	1,8591
Outros Fins Hidratado	1,7549	0,4216	1,7438	0,64	1,7468	1,7151
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			9,78%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.835,50	1.818,50	1.805,00	0,93	1.751,50	1823,50
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	
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	
Pernambuco					Hidratado	
Anidro Combustível					2,40	
Hidratado Combustível					2,20	
Goiás					NE	
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP MG					2,00 2,00 2,27 2,07 2,09	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
02/10/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Outubro/19	1,484	1,484	1,484	1,484	-0,93	
Dezembro/19	1,422	1,395	1,439	1,439	-1,79	
Janeiro/20	1,388	1,383	1,405	1,405	-1,97	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	52,55	52,17	54,42	54,00	-1,99
Dezembro/19	52,41	52,05	54,28	53,85	-2,03
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19				1,6049	
Dezembro/19	1,5418	1,5277	1,5838	1,5737	-2,02
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	56,87	56,56	58,75	58,17	-2,23
Janeiro/20	56,44	56,11	58,23	57,68	-2,14

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 2051

03/ outubro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços brevemente mais elevados para o anidro e o hidratado na maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. O cenário de chuvas esperadas sobre estas regiões produtoras entre a quinta-feira e a próxima terça-feira da semana que vem acabou fundamentando um suporte de curto prazo para avanços, ainda que moderados, nos preços de venda do biocombustível.

Evidente que, como as chuvas devem se prolongar somente até a metade da semana que vem, este suporte não deve se mostrar tão forte assim no longo prazo. Não seria, caso tivéssemos as chuvas como único vetor de sustentação, mas, não é o caso. Isto porque o mercado já observa uma redução na curva de oferta de cana e produção de derivados no curto e médio prazo sobre a safra 2019/20 no Centro-Sul. Ela ocorre em um momento de recente elevação de 2,5% nos preços da gasolina com um câmbio, ainda de modo importante, fraco no curto prazo. Logo, temos um cenário de dois importantes pontos de apoio aos preços do etanol o qual ganharam o recente reforço do risco climático. Neste contexto, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,47% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,15 o litro. O anidro também avançou, crescendo 0,99% ao sair de R\$ 2,03 para R4 2,05 o litro, com algumas localidades em Minas Gerais ainda negociando anidro ao redor de R\$ 1,99 o litro e a R\$ 2,00 em Goiás. No Paraná hidratado em alta de 0,47%, saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,13 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 2,07 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também inalteradas em R\$ 2,09 o litro, nas últimas indicações conhecidas. Hidratado dentro do estado estável em R\$ 2,27 o litro. Com um cenário firme em que a demanda por hidratado para dentro do estado segue alta, com oferta limitada, fazendo com que as usinas já não disponibilizem mais ofertas para fora do estado, o que faz com que as indicações de preços funcionem apenas como parâmetro de longo, prazo, não representando o mercado atual. Anidro para fora do estado estável em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, em alta de 1,52% saindo de R\$ 1,97 para R\$ 2,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável R\$ 2,08 o litro. Em Paulínia hidratado inalterado em R\$ 2,17 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado novamente firme em R\$ 2,06 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 2,03 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por ajustes de alta, respondendo aos avanços vistos também sobre o mercado físico. Final de outubro em alta de 1,31% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,24 o litro. Final de novembro com ganhos de 1,91%, saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,27 o litro. Final de dezembro em alta de 1,72% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,31 o litro. Final de janeiro em alta de 0,51% saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,31 o litro. Final de fevereiro ainda firme na linha de R\$ 2,32 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
 ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	57,34	56,98
Preço Açúcar VHP(b)	65,48	65,48
Diferença (a/b)	-12,43%	-12,98%
Conversão (Branco)	57,57	57,21
(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)		