

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de ganhos moderados em Nova York para o açúcar

Apesar dos três dias seguidos de ganhos, preços do contrato driver Março/20 ainda não se “desprenderam” da tendência de baixa em curso

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de ganhos moderados, beirando a estabilidade, sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Já no mercado físico os preços de negociação do cristal com até 150 lcmsa ainda se encontram firmes na faixa dos R\$ 65,00 a saca observados desde o início do mês, o que denota uma saturação da força compradora de curto prazo. Voltando a Nova York, observamos que o atual contrato driver Março/20 encerrou o dia negociado na faixa de US\$/cents 12,35, apontando alta de 0,40%. Já os demais contratos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021 conseguiram romper [ainda que brevemente] a faixa dos US\$/cents 13,50 para os ativos mais distantes.

De modo geral, a SAFRAS & Mercado alerta sobre a “precocidade” dos movimentos de alta atuais em função de apostas de retomadas de ganhos mais amplos, principalmente acima de US\$/cents 12,50 em direção aos US\$/cents 13,00. Isto porque, mesmo frente a três pregões consecutivos de alta, a linha de preço de Março/20 ainda se posiciona dentro de uma tendência de baixa que, desde o início de outubro, “direciona” os preços para a faixa dos US\$/cents 12,00. Este é o principal alerta que a SAFRAS & Mercado deixa aos seus clientes no curto prazo, reforçando que os ganhos acumulados atuais ainda se mostram insuficientes para retirar Março/20 de sua tendência em direção a faixa dos US\$/cents 12,00 que pode ser observado ao longo da quinta semana de outubro ou até o fim da primeira semana de novembro.

Um ponto importante a ser observado em termos de “novidade” no mercado é a questão do câmbio que tem assumido um duplo papel no cenário de formação dos preços do açúcar em Nova York. O primeiro suporte vem por conta da redução da rentabilidade em reais dos exportadores brasileiros que, respondendo a este desestímulo aos embarques externos, acabam reduzindo suas exportações e disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro ao mercado externo. O segundo suporte aos preços do açúcar proveniente do câmbio vem da relação de arbitragem entre o etanol no mercado físico e o açúcar de Nova York. O real forte frente ao dólar acaba elevando os preços em dólares do etanol o que eleva o seu nível de arbitragem contra o açúcar.

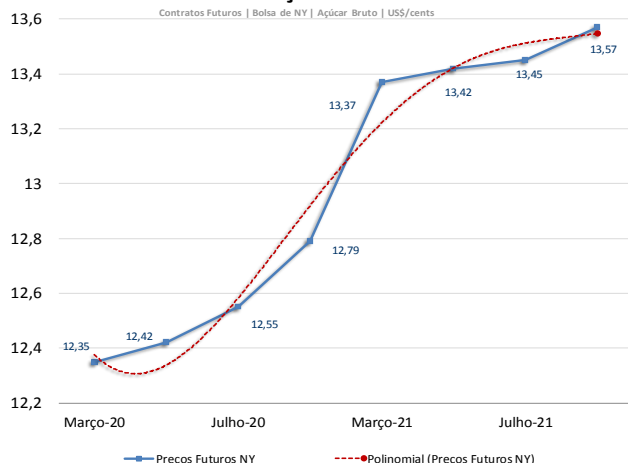
No início do mês estes níveis de arbitragem oscilavam pouco acima de 10% mas agora já podem ser vistos na faixa de 20%. Este forte nível de avanço nos prêmios de arbitragem entre o etanol no mercado físico brasileiro e o açúcar de Nova York ajudam a concentrar ainda mais o mix de produção das usinas do Centro-Sul do Brasil para o etanol, reduzindo consequentemente a disponibilidade de oferta de cana para o açúcar, seja ele cristal 150 lcmsa ou VHP, o que, em última análise, resulta na queda na disponibilidade de oferta do produto brasileiro lá fora que já se encontra reduzida em função dos ganhos cambiais com o real forte frente ao dólar. Depois disto temos até algum suporte por conta do petróleo onde o Brent em Londres, mesmo com as leves perdas da sexta-feira, também acumula vários pregões seguidos de alta, oscilando 2,63% acima do seu ponto de equilíbrio de curto prazo, próximo a faixa de US\$ 62,00.

Todos sabemos da relação diretamente proporcional de forças entre os contratos futuros de petróleo em Londres e os futuros de Nova York, onde os avanços do Brent motivam ganhos na gasolina e, consequentemente no etanol o qual, mais valorizado, concentra um mix maior de produção ao seu favor, reduzindo a disponibilidade de cana para o açúcar, reduzindo a sua oferta e, finalmente, elevando os seus preços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,70]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,48]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,25]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,02]. O etanol hidratado se mostrou 19,82% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,86 [PVU] e 6,93% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,50 [US\$/cents 15,72].

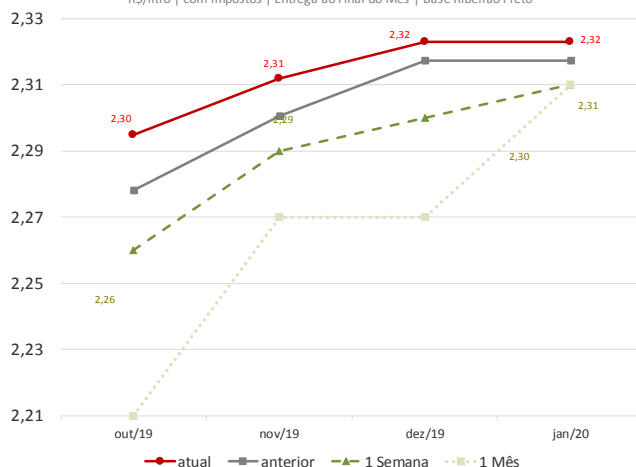
Curva de Preços Futuros NY

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



Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2068

28/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							25-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	16,96	68,00	64,00	69,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	16,21	65,00	61,00	66,00	
- Araçatuba	64,00	65,00	15,96	64,00	60,00	65,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,46	66,00	62,00	67,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							25-out-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	65,16	65,16	0,00	65,27	61,80	64,59	
Posto Usina US\$	16,14	16,14	0,00	15,69	14,81	17,47	
Média 3 últimos dias R\$	65,28	65,55	-0,40	65,06	61,40	65,40	

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

							25-out-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	12,35	12,39	12,23	12,25	12,30	0,40	
Maió/20	12,42	12,47	12,31	12,35	12,38	0,32	
Julho/20	12,55	12,59	12,45	12,50	12,49	0,48	

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

							25-out-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	337,20	332,90	337,70	335,40	335,50	0,5	
Março/20	333,60	330,70	334,10	332,80	332,80	0,24	
Maió/20	337,70	335,50	337,90	336,80	337,20	0,14	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	107.366	108.083	106.990	106.990	106.986	0,35	
Dow Jones	26.958	27.015	26.766	26.790	26.806	0,57	
Standard & Poors	3.023	3.026	3.009	3.003	3.010	0,44	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0100	4,0350	3,9950	4,0240	-0,8100	
Euro/US\$	1,1079	1,1096	1,1079	1,1096	-0,1500	
US\$/Yuan (China)	7,0647	7,0684	7,0647	7,0684	-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	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	0,82	473,23	0,00	1.300,00	0,82	324,19	0,82	14,70
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	0,82	473,23	0,00	1.300,00	0,82	324,19	0,82	14,70
Etanol Anidro	0,00	63,90	0,00	2,13	0,00	2.130,00	0,82	531,17	0,00	1.277,98	0,82	318,70	0,82	14,46
Etanol Hidratado	-0,89	69,50	-0,89	2,22	-0,89	2.220,00	-0,08	553,62	-0,89	1.390,07	-0,08	346,65	-0,08	15,72
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,82	452,00	0,00	1.134,91	0,82	283,02	0,82	12,84
Etanol Anidro CBOT	0,82	40,78	0,82	1,36	0,82	1.359,35	1,65	338,99	0,82	815,59	1,65	203,39	1,65	9,23
Açúcar NY	-0,41	54,59	-0,41	2,00	-0,41	2.002,88	0,41	499,47	-0,41	1.091,81	0,41	272,27	0,41	12,35
Açúcar Londres	-0,31	67,61	-0,31	1,97	-0,31	1.973,80	0,51	492,22	-0,31	1.352,17	0,51	337,20	0,51	15,30
Açúcar Índia	-0,13	95,32	-0,13	2,78	-0,13	2.782,85	0,69	693,98	-0,13	1.906,42	0,69	475,42	0,69	21,56
Açúcar Rússia	-0,29	71,94	-0,29	2,10	-0,29	2.100,14	0,53	523,73	-0,29	1.438,72	0,53	358,78	0,53	16,27
Açúcar China	-0,12	157,26	-0,12	4,59	-0,12	4.591,03	0,71	1.144,90	-0,12	3.145,13	0,71	784,32	0,71	35,58

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

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.

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
25/10/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maió/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	272,27	273,81	337,20	333,60	
Diferencial de Polarização	11,03	11,09	13,66	13,51	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	283,20	285,31	353,58	349,74	
Frete usina porto	20,50	20,50	20,50	20,50	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	252,20	254,31	319,08	315,24
PVU (US\$/saca 50kg)	12,61	12,72	15,95	15,76
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,57	50,99	63,98	63,21
Equivalente Interno (1)	60,38	60,88	76,39	75,47
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	-0,12

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

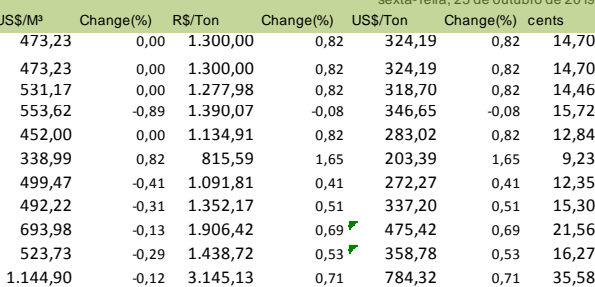
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

25-out-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,46	14,03
Alagoas	72,00	72,00	17,96	16,29
Pernambuco	73,00	72,00	18,20	16,51
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,20	16,51
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%

sexta-feira, 25 de outubro de 2019



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre o biocombustível na finalização da semana. A menor postura compradora das distribuidoras foi um dos pontos chave do mercado durante o dia, o que, de fato, já era esperado entre a maioria dos agentes. Além disso, é importante observar também que, muito além do movimento sazonal de redução de atividade com a finalização da semana, a disponibilidade de oferta se encontra um pouco mais elevada no curto prazo.

Isto ocorre por conta do maior nível de arbitragem entre o etanol hidratado negociado no mercado físico e o açúcar de Nova York. Como temos mencionado desde o início dessa semana, o nível de arbitragem aumentou de 10% do início do mês para a faixa atual de 20%, que deve se direcionar facilmente para patamares de 21% a 22% no início da próxima semana. Isto eleva a disponibilidade de oferta no curto prazo por aumentar o mix de produção a favor do etanol, mantendo os preços sob relativa pressão.

Neste contexto o hidratado, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto, teve baixa de 0,89% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,22 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,26 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,20. O anidro se manteve firme em R\$ 2,13 o litro. Anidro em Minas Gerais oscila na faixa de R\$ 2,10 o litro com usinas tentando elevar para R\$ 2,13. No Paraná hidratado firme em R\$ 2,21 o litro 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, estáveis em R\$ 2,12 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também firmes em R\$ 2,12 o litro. Hidratado para dentro do estado em baixa de 0,44% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,26 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,30 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 2,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,05 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 0,90% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,20 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,24 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,18 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 de preços mais altos contrastando com o recuo dos preços no mercado físico. Final de outubro em alta de 0,74% saindo de R\$ 2,28 para R\$ 2,30 o litro. Final de novembro com ganhos de 0,49% saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,31 o litro. Final de dezembro firme em R\$ 2,32 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,32 o litro. Final de fevereiro firme em R\$ 2,21 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ⁴ 25/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,13	2,17	0,5312	2,10	2,04	2,08
Araçatuba	2,11	2,14	0,5262	2,08	2,02	2,06
Paulínia	2,19	2,22	0,5461	2,16	2,10	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,95	1,96	0,4872	1,94	1,87	1,89
Araçatuba	1,94	1,96	0,4828	1,94	1,79	1,92
Paulínia	1,98	2,00	0,4938	1,96	1,91	1,97
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,13	2,15	0,5312	2,10	2,04	2,08
Hidratado	2,21	2,23	0,5511	2,20	2,12	2,15
*PVU - Posto Veículo Usina						

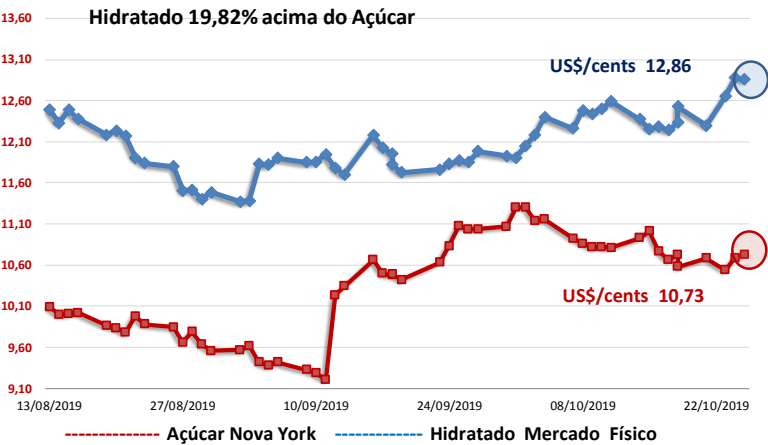
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 21/10 e 25/10			
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,8036	0,4353	1,8036	0,00	1,7471	1,7720		
Anidro Combustível [2]	1,9839	0,4788	1,9839	0,00	1,9180	1,9874		
Outros Fins Hidratado	1,8074	0,4362	1,8074	0,00	1,7468	1,7151		
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	1.891,00	1.891,00	1.853,50	0,00	1.812,00	1.835,50		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
	R\$		R\$		R\$		R\$	
Alagoas	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	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			
	2,05	2,00	2,26	2,12	2,15			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/10/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,473	1,450	1,500	1,450	1,58
Dezembro/19	1,440	1,428	1,452	1,437	0,34
Janeiro/20	1,436	1,415	1,422	1,422	0,63

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	56,62	55,60	56,74	56,07	0,69
Dezembro/19	56,66	55,65	56,79	56,13	0,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6707	1,6501	1,6754	1,6632	0,45
Dezembro/19	1,6325	1,6115	1,6381	1,6259	0,40
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	61,67	60,67	61,81	61,39	0,45
Janeiro/20	61,15	60,14	61,26	60,83	0,52

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	2,1300	2,2200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9991	1,8227
Etanol H/A (2)	-	1,8913
Conversão (VHP) (a)	59,73	58,98
Preço Açúcar VHP(b)	60,38	60,38
Diferença (a/b)	-1,07%	-2,32%
Conversão (Branco)	59,97	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)		