

Análise Mercado de Açúcar: Estaria Nova York em uma tendência de alta?

Novos avanços de Março/20 já despertam dúvidas no mercado sobre possível tendência em direção a níveis mais elevados de preços

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novos ganhos sobre os contratos futuros do açúcar em Nova York e por um novo fortalecimento nos preços de negociação interna observado no mercado físico brasileiro. Neste ponto, podemos observar o desenvolvimento da linha de preço da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa em direção ao nível de R\$ 62,00, que deve ser observado entre o final desta quarta semana de setembro e início da semana que vem, a primeira de outubro. Este movimento se mostra em linha com o que a SAFRAS & Mercado vem apontando há dois meses ao indicar o fortalecimento dos preços internos em função da elevação da demanda doméstica de curto prazo que já se prepara para a demanda extra com as festas de final de ano, natal e carnaval.

De volta ao cenário internacional, salta aos olhos os níveis de avanço obtidos pelo atual contrato driver Março/20 que encerrou o dia com ganhos de 2,01% negociada a US\$/cents 12,66. Desde o início desta inflexão de alta, Março/20 já acumula ganhos de 7,84% vindo da faixa mínima de US\$/cents 11,74. Outro detalhe importante é relativo a Outubro/19 que ainda possui 61 mil posições em aberto, o que denota a intensidade de rolagem de posições e cobertura de posições compradas sobre o primeiro vencimento. Neste sentido, ainda temos um movimento residual de alta que fundamenta os avanços vistos sobre Março/20. O fato é que as valorizações atuais, que ocorrem a despeito do recuo do petróleo e do real frente ao dólar, já levaram a linha de preço a ultrapassar positivamente a média móvel exponencial de 40 dias, restando apenas a de 100 dias como a única barreira mais sólida a ser ultrapassada para que tenhamos uma tendência confortavelmente sólida em direção a horizontes mais amplos de cotações como US\$/cents 13,00 e US\$/cents 14,00.

Evidentemente este deve ser um início de movimento de alta, embora seja relativamente cedo para falar o que mesmo assim, tem chamado atenção de fundos e agentes especuladores de curto e médio prazo. Outro detalhe que pode jogar a favor dos ganhos atuais é a memória estatístico histórica do mercado. Explicando melhor vemos que, historicamente, em momentos de entrada de safra do Centro-Sul do

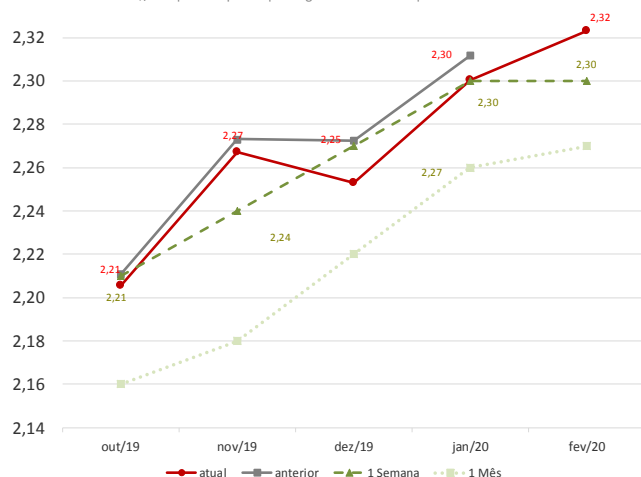
Brasil a linha de preço do contrato driver tende a oscilar abaixo de sua média móvel exponencial de 100 dias que atualmente aponta o preço de US\$/cents 12,83. O contrário também é visto, com a linha de preço do contrato driver da bolsa de Nova York oscilando acima de sua média de 100 dias em momentos de entressafra no Centro-Sul. Desta constatação derivamos algumas informações bem importantes para o curto e médio prazo. Primeiro, Março/20, com o andamento da safra de cana do Centro-Sul para os seus últimos dois a três meses efetivos de atividade, já começa a se deslocar em direção a sua média de 100 dias em US\$/cents 12,80.

Segundo, como o comportamento da linha de preço é oscilar acima da média de 100 dias, eventualmente há sinais de que ela venha buscar a faixa dos US\$/cents 13,00. Terceiro, antes que ela siga "indefinidamente" em direção ao nível de US\$/cents 14,00 ou US\$/cents 15,00, é importante lembrar dos fundamentos do mercado e do quadro de balanço de oferta e demanda internacional que ainda tende a se manter com um saldo positivo de 5 milhões de toneladas até o fim da safra internacional 2019/20, formando um claro limitador de preços internacionais do médio prazo. O resultado disso tudo é que, mesmo que tenhamos uma tendência de alta em curso, os fundamentos de longo prazo devem limitar os ganhos ao nível dos 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 3,28% negociada ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,76]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,64% negociados a R\$ 62,00 [US\$/cents 13,54]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 61,00 [US\$/cents 13,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,32]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,10]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 59,00 [US\$/cents 12,88]. O etanol hidratado se mostrou 7,15% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,87 [PVU] e 7,56% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,69 [US\$/cents 14,56].

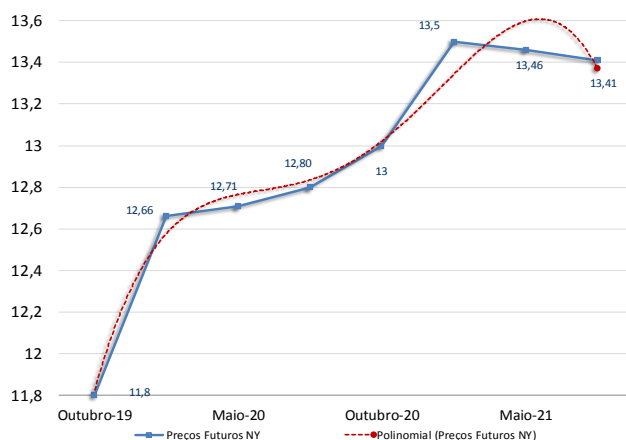
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2046

26/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							25-set-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	65,00	66,00	15,64	63,00	63,00	64,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	62,00	64,00	14,92	60,00	60,00	61,00	
- Araçatuba	61,00	62,00	14,68	59,00	59,00	60,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	63,00	64,00	15,16	61,00	61,00	62,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							25-set-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	62,13	61,80	0,53	60,89	60,87	61,91	
Posto Usina US\$	14,95	14,81	0,95	14,81	14,67	15,16	
Média 3 últimos dias R\$	61,71	61,40	0,51	60,62	60,69	61,98	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							25-set-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	11,80	11,84	11,48	11,50	11,50	2,60	
Março/20	12,66	12,70	12,39	12,41	12,41	2,01	
Maió/20	12,71	12,75	12,46	12,47	12,47	1,92	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							25-set-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	339,60	332,20	340,00	332,40	330,90	2,62	
Outubro/19	341,40	334,70	341,80	334,80	333,80	2,27	
Dezembro/19	345,90	339,50	346,40	339,60	338,60	2,15	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.481	104.481	103.034	103.857	103.876	0,58	
Dow Jones	26.971	27.017	26.756	26.867	26.808	0,61	
Standard & Poors	2.988	2.988	2.953	2.968	2.967	0,71	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,1550	4,1960	4,1520	4,1870	-0,3500		
Euro/US\$	1,0948	1,0997	1,0948	1,0997	-0,4400		
US\$/Yuan (China)	7,1313	7,1313	7,1138	7,1138	0,2400		

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	3,28	63,00	3,28	1,84	3,28	1.839,25	3,65	442,66	3,28
Açúcar Físico RP/SP	1,64	62,00	1,64	1,81	1,64	1.810,06	2,01	435,63	1,64
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,36	490,97	0,00
Etanol Hidratado	0,00	66,69	0,00	2,13	0,00	2.130,00	0,36	512,64	0,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,36	436,22	0,00
Etanol Anidro CBOT	1,02	37,74	1,02	1,26	1,02	1.258,16	1,38	302,81	1,02
Açúcar NY	1,65	57,98	1,65	2,13	1,65	2.127,40	2,01	512,01	1,65
Açúcar Londres	2,26	70,55	2,26	2,06	2,26	2.059,73	2,63	495,72	2,26
Açúcar Índia	0,15	98,71	0,15	2,88	0,15	2.881,90	0,51	693,60	0,15
Açúcar Rússia	-2,13	81,48	-2,13	2,38	-2,13	2.378,71	-1,78	572,49	-2,13
Açúcar China	-0,46	158,60	-0,46	4,63	-0,46	4.630,12	-0,10	1.114,35	-0,46

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)

25/09/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	260,15	279,11	339,60	341,40
Diferencial de Polarização	10,54	11,30	13,75	13,83
Prêmio/Deságio	-0,05	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	270,63	290,82	356,08	357,86
Frete usina porto	19,78	19,78	19,78	19,78
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	240,35	260,53	322,29	324,07
PVU (US\$/saca 50kg)	12,02	13,03	16,11	16,20
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,93	54,13	66,96	67,33
Equivalente Interno (1)	59,62	64,63	79,95	80,39
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			62	62
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			63,7	63,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,20	-0,21
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

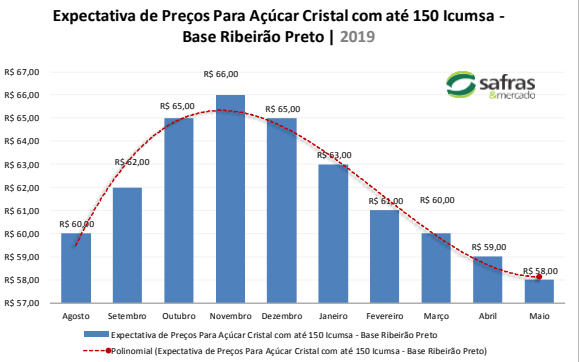
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

25-set-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,92	13,54
Alagoas	72,00	72,00	17,33	15,72
Pernambuco	73,00	72,00	17,57	15,94
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,57	15,94
Pará/Belém**	72,70	74,70	61,45	20,39

** 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	3,28	63,00	3,28	1,84	3,28	1.839,25	3,65	442,66	3,28
Açúcar Físico RP/SP	1,64	62,00	1,64	1,81	1,64	1.810,06	2,01	435,63	1,64
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,36	490,97	0,00
Etanol Hidratado	0,00	66,69	0,00	2,13	0,00	2.130,00	0,36	512,64	0,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,36	436,22	0,00
Etanol Anidro CBOT	1,02	37,74	1,02	1,26	1,02	1.258,16	1,38	302,81	1,02
Açúcar NY	1,65	57,98	1,65	2,13	1,65	2.127,40	2,01	512,01	1,65
Açúcar Londres	2,26	70,55	2,26	2,06	2,26	2.059,73	2,63	495,72	2,26
Açúcar Índia	0,15	98,71	0,15	2,88	0,15	2.881,90	0,51	693,60	0,15
Açúcar Rússia	-2,13	81,48	-2,13	2,38	-2,13	2.378,71	-1,78	572,49	-2,13
Açúcar China	-0,46	158,60	-0,46	4,63	-0,46	4.630,12	-0,10	1.114,35	-0,46



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 25/09/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,4910	2,08	2,05	1,95
Araçatuba	2,02	2,05	0,4862	2,06	2,03	1,93
Paulínia	2,10	2,13	0,5054	2,14	2,11	2,01
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,4511	1,86	1,82	1,83
Araçatuba	1,79	1,81	0,4299	1,79	1,80	1,80
Paulínia	1,91	1,93	0,4596	1,88	1,88	1,85
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,4910	2,08	2,05	1,95
Hidratado	2,12	2,14	0,5102	2,11	2,05	2,08
*PVU - Posto Veículo Usina						

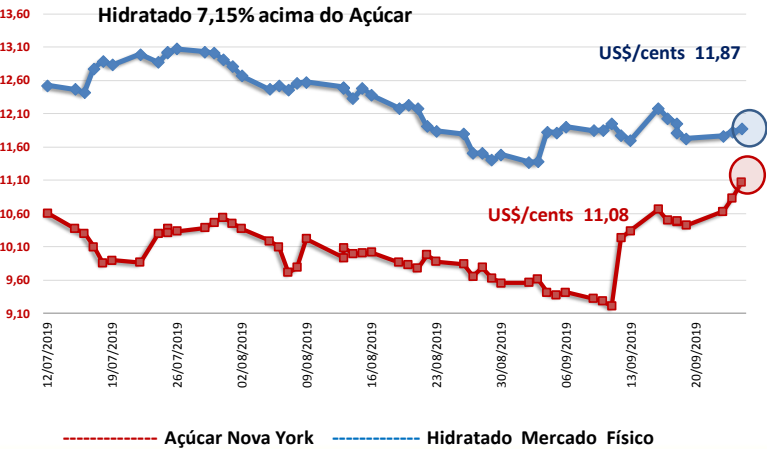
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7219	0,4181	1,6941	1,64	1,7217	1,6848
Anidro Combustível [2]	1,8725	0,4547	1,8445	1,52	1,9324	1,8335
Outros Fins Hidratado	1,7438	0,4234	1,7363	0,43	1,7694	1,6896
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			8,75%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.812,00	1.805,00	1.805,00	0,39	1.772,00	1.768,50
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	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
		1,97	2,00	2,25	2,08	2,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,435	1,390	1,435	1,390	4,36
Agosto/19	1,381	1,366	1,393	1,370	0,65
Setembro/19	1,373	1,365	1,380	1,365	0,51

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	56,52	55,55	57,02	56,70	-1,34
Setembro/19	56,34	55,37	56,80	56,45	-1,29
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19	1,6258	1,6025	1,6422	1,6543	-1,72
Agosto/19	1,6006	1,5759	1,6139	1,6264	-1,58
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	61,45	60,30	61,80	62,12	-1,07
Agosto/19	60,55	59,46	60,89	61,16	-0,99

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços firmes sobre a maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país. Por um lado temos uma demanda elevada nas bombas que tem sido o ponto de apoio de sustentação da recente faixa de preço vista desde o fim da semana anterior. Por outro, temos distribuidoras ainda escalonando suas compras com o objetivo de tentar “atrasar” ganhos mais significativos esperados nas negociações com etanol. Apesar disto os vetores de alta acabam sendo bem mais intensos e numerosos que os de baixa.

Um dos destaques negativos do curto prazo é a questão da arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York que caiu a patamares inferiores a 10%. A recente valorização do biocombustível ao nível de R\$ 2,13 em Ribeirão Preto não foi forte o suficiente para neutralizar a pressão de baixa que a desvalorização do real frente ao dólar e a valorização do açúcar em Nova York representam para a relação de arbitragem que já oscila em 9%, sendo um valor que contrasta fortemente com os níveis de 23% a 28% vistos há 30 dias atrás. Como o real segue ampliando sua desvalorização frente ao dólar e o açúcar segue em alta em Nova York, os níveis de arbitragem deve ter novos recuos mais a frente.

Neste sentido, nem tudo é negativo, visto que em função da sazonalidade do período o mercado de etanol segue em tendência de alta, com o desenvolvimento da safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil e a inclinação negativa na curva de oferta de cana e de derivados, o que deve servir também para amenizar parte das baixas vistas sobre os prêmios de arbitragem nos últimos dias, mas sem serem fortes o suficiente para impulsionar novamente ganhos próximos de 30% como vistos na semana passada.

Neste contexto, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve firme em R\$ 2,13 o litro. Ainda temos unidades produtoras tentando elevar os preços a R\$ 2,15 o litro enquanto distribuidoras pressionam a R\$ 2,11 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 2,04 o litro. No Paraná hidratado estável R\$ 2,12 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo a R\$ 2,08 o litro na última indicação de preço conhecida, da terça-feira, sendo para embarques ao Nordeste também nesta mesma característica em R\$ 2,10 o litro. Hidratado dentro do estado em alta de 0,45% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,25 o litro. Como a demanda para dentro do estado tem sido firme, com oferta limitada e preços em alta, as usinas já não disponibilizam mais ofertas para fora do estado.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, firme em R\$ 1,97 o litro nas últimas referências disponíveis. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,06 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 preços inalterados, refletindo também a baixa volatilidade do mercado físico. Final de outubro firme em R\$ 2,21 o litro. Final de novembro estável em R\$ 2,27 o litro. Final de dezembro inalterado em R\$ 2,27 o litro. Final de janeiro sem alteração em 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	2,0400	2,1300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,7435
Etanol H/A (2)	-	1,8092
Conversão (VHP) (a)	57,04	56,41
PreçoAçúcar VHP(b)	59,62	59,62
Diferença (a/b)	-4,32%	-5,38%
Conversão (Branco)	57,27	56,64
(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)		