

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de ganhos moderados em Nova York

Dados da Unica apontam elevação na oferta no curto prazo mas câmbio e petróleo ajudam a sustentar os preços no horizonte mais imediato de análise; cristal ainda firme no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira com preços levemente mais altos sobre o vencimento Março/20 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,30 com alta de 1,23%. É importante comentar que, mesmo no vetor de alta considerável durante a quinta-feira, os demais ativos, com entrega prevista ao longo de 2020 e 2021, sequer conseguiram fechar muito acima de US\$/cents 13,50, o que denota o tom de fraqueza do mercado no longo prazo. Isto também reforça o tom de pressão de baixa no mercado externo de longo prazo em função da perspectiva de superávit no saldo de balanço e oferta da safra internacional 2019/20 que começou agora em outubro deste ano.

Um dos destaques do dia foi a atualização dos dados quinzenais da Unica que mostraram uma moagem de 37,40 milhões de toneladas somente na primeira metade de outubro, resultando em crescimento de 46% no ano e alta de 6,82% na margem. Com isto a oferta total de cana chegou a 510 milhões de toneladas, o que resulta em uma alta de 5% no acumulado da safra. Já a produção de açúcar foi de 1,9 milhão de toneladas, com alta de 69% no ano, e ganho de 6,42% na margem. Este volume da primeira metade de outubro elevou o volume total para 23,7 milhões de toneladas, com alta de pouco mais de 1,07% no ano.

Dito isto, outro ponto importante a se analisar é sobre o mix de produção [embora no fundo não seja novidade para ninguém] que se concentra 65,35% mais voltada ao etanol, em sua grande maioria ao hidratado. Neste sentido a SAFRAS & Mercado até mesmo antecipava a maior postura produtora das usinas ao biocombustível em função dos prêmios de arbitragem elevados do mesmo frente ao açúcar de Nova York. Este, no início de outubro, ainda oscilava em 10%, que se recuperou a 20% nos níveis de acompanhamento mais recentes feitos pela SAFRAS & Mercado. Neste sentido, é interessante observar que o mix se mostrou elevado até mesmo com prêmios de arbitragem na faixa dos 10%, como visto ao longo da primeira metade de outubro.

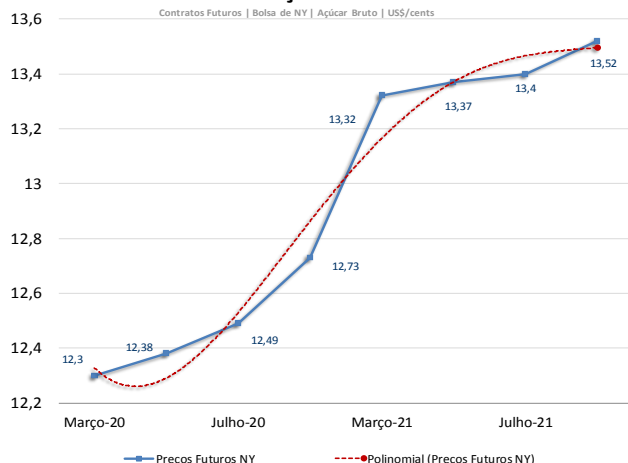
Logo, é possível vermos um mix de produção ainda mais concentrado na segunda quinzena de outubro, onde as usinas deverão “responder” mais ao nível de arbitragem próximo aos 20% visto atualmente. Porém, isto já é assunto para o final da próxima quinzena, embora o recado já esteja dado desde agora. Pelo lado dos vetores externos, os contratos futuros acabaram encontrando um suporte vindo do fortalecimento do real frente ao dólar que acaba reduzindo a disponibilidade de oferta de açúcar no mercado externo em função da redução da remuneração em reais das vendas externas.

Um suporte indireto aos preços diante do fortalecimento do real frente ao dólar também vem da arbitragem do hidratado contra o açúcar de Nova York. Isto porque o real forte eleva a rentabilidade do hidratado frente ao açúcar, o que eleva a oferta do biocombustível e reduz a da commodity, reforçando o tom de alta dos preços. Mesmo assim, os avanços ainda não tiram o contrato driver Março/20 da tendência em direção ao nível dos US\$/cents 12,00 antecipado desde o início do mês pela SAFRAS & Mercado

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,58]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,58]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,36]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,36]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,14]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,91]. O etanol hidratado se mostrou 20,46% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,88 [PVU] e 5,96% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 15,46].

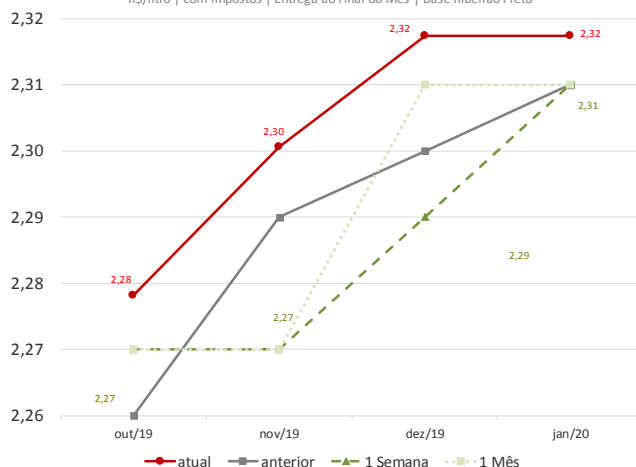
Curva de Preços Futuros NY

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 2067

25/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				24-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	16,82	68,00	64,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	16,08	65,00	61,00	66,00
- Araçatuba	64,00	65,00	15,83	64,00	60,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,32	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)				24-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,16	65,53	-0,56	65,27	61,80	64,59
Posto Usina US\$	16,14	16,25	-0,68	15,69	14,81	17,47
Média 3 últimos dias R\$	65,55	65,75	-0,30	65,06	61,40	65,40

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				24-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,30	12,33	12,17	12,17	12,15	1,23
Maio/20	12,38	12,41	12,27	12,27	12,24	1,14
Julho/20	12,49	12,53	12,39	12,41	12,36	1,05

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				24-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	335,50	333,00	336,00	335,00	333,70	0,53
Março/20	332,80	331,20	333,70	331,60	331,20	0,48
Maio/20	337,20	335,50	338,00	336,60	335,40	0,53

ÍNDICES				24-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	107.055	107.744	106.593	107.553	107.544	-0,45
Dow Jones	26.806	26.932	26.714	26.894	26.834	-0,11
Standard & Poors	3.010	3.012	3.000	3.015	3.005	0,19

CÂMBIO				24-out-19		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0430	4,0450	4,0000	4,0280	0,1700	
Euro/US\$	1,1096	1,1117	1,1096	1,1117	-0,1800	
US\$/Yuan (China)	7,0684	7,0684	7,0624	7,0624	0,0800	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor						
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³
Açúcar Físico Santos	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64
Etanol Anidro	-0,47	63,90	-0,47	2,13	-0,47	2.130,00
Etanol Hidratado	1,82	70,13	1,82	2,24	1,82	2.240,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50
Etanol Anidro CBOT	1,23	40,45	1,23	1,35	1,23	1.348,25
Açúcar NY	1,41	54,82	1,41	2,01	1,41	2.011,19
Açúcar Londres	0,71	67,82	0,71	1,98	0,71	1.980,01
Açúcar Índia	-0,03	95,45	-0,03	2,79	-0,03	2.786,55
Açúcar Rússia	0,03	72,14	0,03	2,11	0,03	2.106,16
Açúcar China	-1,04	157,44	-1,04	4,60	-1,04	4.596,33

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)				
24/10/2019	Ice Futures*			LIFFE***
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	271,17	272,93	335,50	332,80
Diferencial de Polarização	10,98	11,05	13,59	13,48
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	282,05	284,39	351,81	348,91
Frete usina porto	20,33	20,33	20,33	20,33
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	251,22	253,56	317,48	314,58
PVU (US\$/saca 50kg)	12,56	12,68	15,87	15,73
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,78	51,26	64,18	63,59
Equivalente Interno (1)	60,64	61,20	76,63	75,93
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

24-out-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,34	13,91
Alagoas	72,00	72,00	17,81	16,16
Pernambuco	73,00	72,00	18,06	16,38
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,06	16,38
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%



Análise Mercado de Etanol

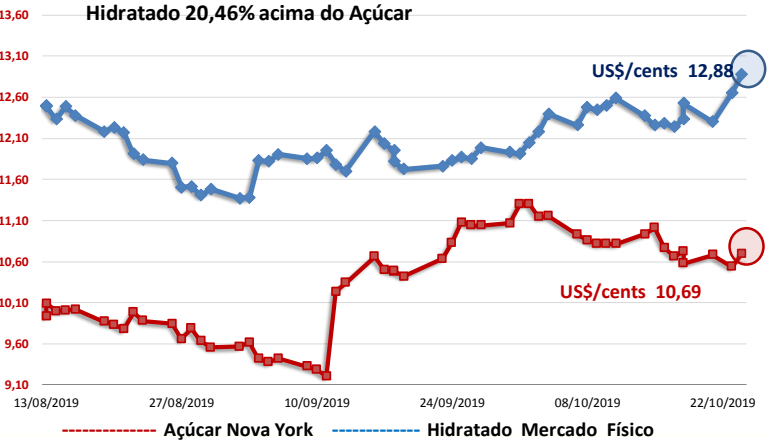
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 24/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,13	2,17	0,5268	2,10	2,04	2,08
Araçatuba	2,11	2,14	0,5219	2,08	2,02	2,06
Paulínia	2,19	2,22	0,5417	2,16	2,10	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,97	1,98	0,4876	1,94	1,87	1,89
Araçatuba	1,94	1,96	0,4789	1,94	1,79	1,92
Paulínia	1,98	2,00	0,4897	1,96	1,91	1,97
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,13	2,15	0,5268	2,10	2,04	2,08
Hidratado	2,21	2,23	0,5466	2,20	2,12	2,15
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 14/10 e 18/10						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8036	0,4353	1,8004	0,18	1,7219	1,8129
Anidro Combustível [2]	1,9839	0,4788	1,9652	0,95	1,8725	2,0240
Outros Fins Hidratado	1,8074	0,4362	1,8077	-0,02	1,7694	1,6896
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	1.883,50	1.861,50	0,40	1.805,00	1839,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	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	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	
	2,00	2,00	2,27	2,12	2,15	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/10/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,450	1,433	1,450	1,447	1,32
Dezembro/19	1,440	1,418	1,441	1,434	1,40
Janeiro/20	1,427	1,423	1,423	1,423	1,06
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	56,17	55,41	56,51	55,90	0,35
Dezembro/19	56,22	55,46	56,55	55,90	0,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6626	1,6355	1,6708	1,6519	0,64
Dezembro/19	1,6226	1,5972	1,6330	1,6133	0,57
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	61,26	60,37	61,60	60,87	0,64
Janeiro/20	60,69	59,87	61,03	60,34	0,58

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	2,2400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9991	1,8403
Etanol H/A (2)	-	1,9096
Conversão (VHP) (a)	59,73	59,55
Preço Açúcar VHP(b)	60,64	60,64
Diferença (a/b)	-1,49%	-1,80%
Conversão (Branco)	59,97	59,79
(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)		