

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a segunda-feira em baixa em Nova York

Semana inicia com pressões de baixa de cunho fundamental nos contratos futuros, com mercado físico ainda firme no interior de São Paulo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. O vencimento Março/20 acabou encerrando o dia em US\$/cents 12,27 em baixa de 0,40%. Os demais ativos tiveram perdas médias ao redor de 0,40% a 0,60% com a curva futura de preços apontando para o nível máximo de US\$/cents 13,50 no longo prazo, para ativos com entrega prevista ao longo de outubro de 2021. Isto acaba também dando um “norte” bem interessante ao mercado de açúcar, evidenciando que, mesmo no longo prazo, os preços “expressam” uma condição de sobre oferta.

Apenas para lembrar, para a safra internacional 2019/20 [que começou agora em outubro] a SAFRAS & Mercado espera um superávit no balanço de oferta e demanda na faixa de 5 milhões de toneladas [com o USDA apontando um superávit de 5 milhões de toneladas]. Já para a safra internacional 2020/21 a SAFRAS & Mercado espera um balanço mais próximo a neutralidade, entre 1 milhão a 500 mil toneladas. Para a temporada posterior, a safra internacional 2021/22 é que esperamos déficits mais intensos, acima de 3 milhões de toneladas. Isto ajuda a “explicar” o porque de os preços sequer não se aproximarem do nível dos US\$/cents 14,00 até mesmo para os ativos Março/20 que, como mencionamos, oscila na faixa dos US\$/cents 13,50, ainda muito distantes do nível dos US\$/cents 14,00.

Voltando ao presente, como mencionamos, observamos que Março/20 ainda oscila ao redor de seu ponto de equilíbrio na faixa dos US\$/cents 12,20. Até a semana anterior a máxima projetada em caso de algum movimento de alta oscilava entre US\$/cents 12,50 a US\$/cents 12,60, mas agora, no início desta quarta semana de outubro, ela já caiu para níveis entre US\$/cents 12,40 a US\$/cents 12,45. A leitura que a SAFRAS & Mercado possui dos preços do atual contrato driver em Nova York ainda é de um direcionamento ao nível dos US\$/cents 12,00 a serem esperados ao longo da atual quarta semana de outubro e, no máximo, ao fim da próxima semana.

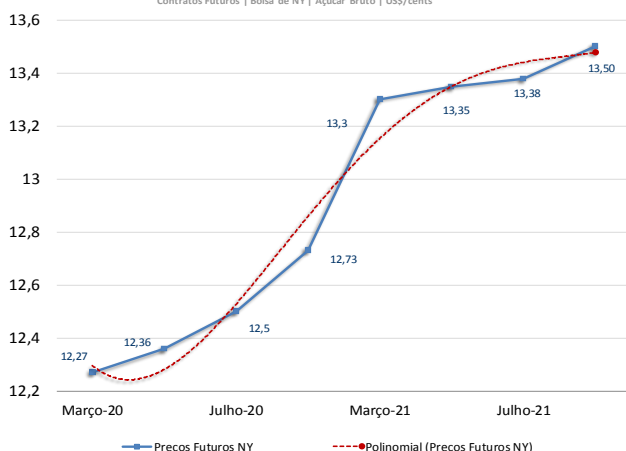
O detalhe é que o cenário já está muito bem traçado pelo lados dos fundamentos, como é o caso do superávit já mencionado e dos estoques indianos e internacionais ainda muito elevados, com os estoques indianos oscilando na faixa das 14 milhões de toneladas e dos internacionais ao redor dos 47 a 50 milhões de toneladas. Evidente que pífia redução na oferta da Índia [entre 4 a 5 milhões de toneladas] junto queda na oferta do Brasil [entre 2 a 3 milhões de toneladas] deverão a enxugar o balanço de oferta e demanda e também os estoques.

Porém, de maneira muito “lenta” conforme indicamos em nossa projeção de saldo no balanço entre a oferta e a demanda da safra internacional atual 2019/20 até a próxima temporada em 2021/22. O que garantirá que os preços no longo prazo sigam ainda muito abaixo da faixa dos US\$/cents 14,00 e as cotações atuais ainda abaixo do ponto de US\$/cents 12,50, mesmo que ocorra alguma acomodação de curto prazo em US\$/cents 12,20 como observamos agora sobre Março/20.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,27]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,05]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,83]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,61]. O etanol hidratado se mostrou 15,12% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,30 [PVU] e 5,48% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,56 [US\$/cents 15,05].

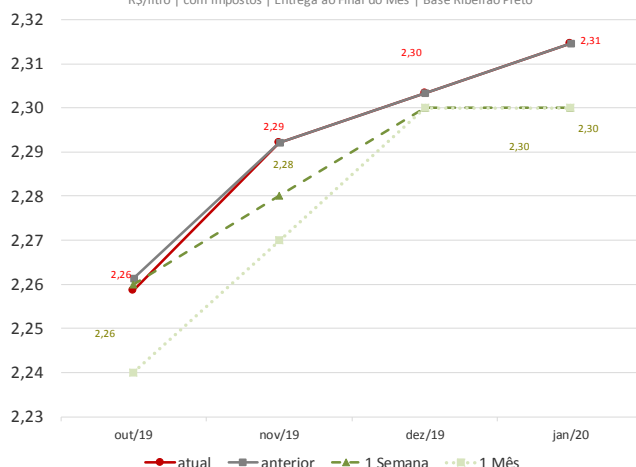
Curva de Preços Futuros NY

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 2064

22/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							21-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	16,46	67,00	63,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	15,73	64,00	60,00	65,00	
- Araçatuba	64,00	65,00	15,49	63,00	59,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	15,97	65,00	61,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							21-out-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	65,76	65,26	0,77	64,96	60,89	65,90	
Posto Usina US\$	15,90	15,86	0,25	15,90	14,81	17,77	
Média 3 últimos dias R\$	65,43	65,06	0,56	64,83	60,62	65,16	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							21-out-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	12,27	12,39	12,20	12,34	12,32	-0,40	
Maio/20	12,36	12,47	12,31	12,45	12,41	-0,40	
Julho/20	12,50	12,59	12,44	12,57	12,54	-0,31	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							21-out-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	337,30	336,90	341,80	337,70	339,00	0,41	
Março/20	333,60	333,30	337,30	333,40	335,20	0,05	
Maio/20	338,00	337,90	342,30	338,90	339,50	-0,26	

ÍNDICES							21-out-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	106.022	106.027	104.696	104.729	104.729	1,23	
Dow Jones	26.828	26.853	26.748	26.853	26.770	0,21	
Standard & Poors	3.007	3.007	2.995	2.996	2.986	0,69	
CÂMBIO							21-out-19
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,1320	4,1530	4,1180	4,1210	0,2900		
Euro/US\$	1,1144	1,1153	1,1144	1,1153	-0,0800		
US\$/Yuan (China)	7,0748	7,0805	7,0748	7,0805	-0,0800		

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	0,00	65,00	4,84	1,90	4,84	1.897,64	4,53	459,26	4,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,29	459,26	0,00
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-84,48	508,23	0,00
Etanol Hidratado	0,00	68,56	0,00	2,19	0,00	2.190,00	-0,29	530,01	0,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,29	438,65	0,00
Etanol Anidro CBOT	-0,58	38,39	-0,58	1,28	-0,58	1.279,82	-0,86	309,73	-0,58
Açúcar NY	-0,12	55,89	-0,12	2,05	-0,12	2.050,45	-0,41	496,24	-0,12
Açúcar Londres	0,71	69,69	0,71	2,03	0,71	2.034,45	0,42	492,37	0,71
Açúcar Índia	-0,39	95,42	-0,39	2,79	-0,39	2.785,71	-0,68	674,18	-0,39
Açúcar Rússia	-0,55	74,64	-0,55	2,18	-0,55	2.178,94	-0,84	527,33	-0,55
Açúcar China	0,90	162,13	0,90	4,73	0,90	4.733,33	0,61	1.145,53	0,90

segunda-feira, 21 de outubro de 2019
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 Icumsa 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)					
21/10/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	270,51	272,49	337,30	333,60	
Diferencial de Polarização	10,96	11,04	13,66	13,51	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	281,36	283,94	353,68	349,74	
Frete usina porto	19,89	19,89	19,89	19,89	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	
Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	250,97	253,54	319,79	315,85	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,55	12,68	15,99	15,79	
PVU (R\$/saca 50kg)**	51,85	52,38	66,07	65,25	
Equivalente Interno (1)	61,91	62,55	78,89	77,92	
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,15	-0,14	
NY em cents para R\$/50kg					

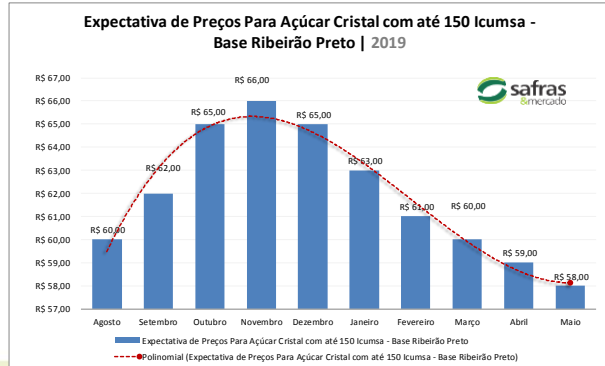
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

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				
21-out-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,00	13,61
Alagoas	72,00	72,00	17,42	15,81
Pernambuco	73,00	72,00	17,67	16,03
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,67	16,03
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%



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.

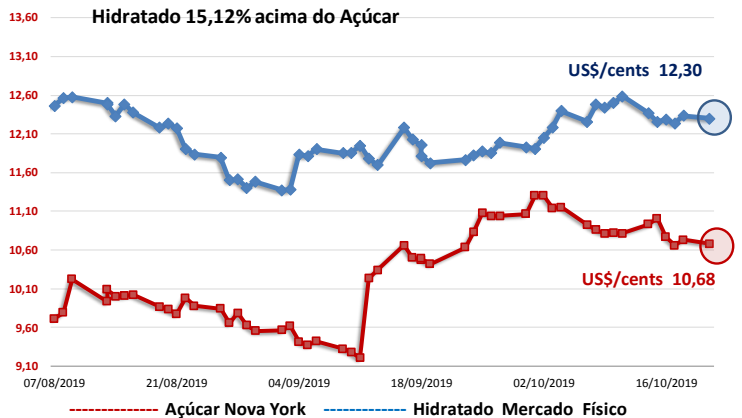
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 21/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,14	0,5082	2,05	2,08	2,17
Araçatuba	2,08	2,11	0,5034	2,03	2,06	2,15
Paulínia	2,16	2,19	0,5227	2,11	2,14	2,23
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,93	1,94	0,4664	1,95	1,86	1,94
Araçatuba	1,94	1,96	0,4685	1,94	1,79	1,92
Paulínia	1,96	1,98	0,4749	1,96	1,88	1,97
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,5082	2,05	2,08	2,17
Hidratado	2,20	2,22	0,5324	2,20	2,11	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual		US\$	1 Sem	var.	entre 14/10 e 18/10		
					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	1.862,50	1.853,50	1.869,00	0,49	1.806,50	1856,00		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
	R\$		R\$		Paraíba		R\$	
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	Rio Grande do Norte		
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	Anidro		
Pernambuco						2,40		
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	2,13	2,15			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/10/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,419	1,417	1,447	1,417	-1,25
Dezembro/19	1,397	1,394	1,405	1,394	-0,28
Janeiro/20	1,389	1,421	1,421	1,421	-0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	53,45	52,71	54,03	53,65	-0,61
Dezembro/19	53,61	52,85	54,17	53,77	-0,48
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6069	1,5833	1,6216	1,6230	-0,99
Dezembro/19	1,5645	1,5417	1,5778	1,5778	-0,84
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	58,73	57,97	59,23	59,46	-0,60
Janeiro/20	58,17	57,50	58,68	58,87	-0,61

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 2064

22/ outubro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços estáveis sobre a maioria das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país. Novamente, o mercado acabou tendo um fluxo baixo de negociação diante da queda na força compradora no curto prazo. Chuvas ainda são esperadas para o Centro-Sul do Brasil ao longo da quarta e da quinta semana de outubro, o que pode ajudar a manter a oferta restrita no curto prazo. Neste contexto o hidratado, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto, se manteve firme em R\$ 2,19 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,22 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,18. O anidro se manteve estável em R\$ 2,10 o litro. No Paraná hidratado firme em R\$ 2,20 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,24. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, estáveis a R\$ 2,13 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também firmes em R\$ 2,15 o litro. Hidratado firme a 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, com usinas tentando vender a R\$ 2,04 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,18 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,20 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,15 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 segunda-feira também foi sem alterações. Final de outubro firme em R\$ 2,26 o litro. Final de novembro estável em R\$ 2,29 o litro. Final de dezembro sem alteração em R\$ 2,30. Final de janeiro estável em R\$ 2,31 o litro. Final de fevereiro firme em R\$ 2,21 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,1900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,7963
Etanol H/A (2)	-	1,8639
Conversão (VHP) (a)	58,84	58,12
Preço Açúcar VHP(b)	61,91	61,91
Diferença (a/b)	-4,97%	-6,12%
Conversão (Branco)	59,07	58,36
(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)		