

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de quedas sobre Março/20 em Nova York

Enquanto açúcar bruto recua no mercado externo, cristal 150 lcumsa segue firme sobre suas recentes faixas no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre os contratos futuros de açúcar negociados em Nova York, que encerraram o dia em baixa de 1,16% cotado a US\$/cents 12,74. Mais uma vez temos um cenário já antecipado pela SAFRAS & Mercado em relação a “fragilidade” fundamental e a falta de sustentação da linha de preço de Março/20 em se manter acima do nível de US\$/cents 12,82. Esta sinalização tem sido indicada pela SAFRA & Mercado desde a semana anterior frente aos recentes avanços sobre o ativo Março/20 que, agora com o recuo importante da quinta-feira, demonstram uma clara saturação dos preços muito antes da marca natural e psicológica dos US\$/cents 13,00.

Muita atenção é desprendida nesta fase de formação de preços no mercado externo porque, como diria a letra de “Starway to Heaven” nem tudo que reluz é ouro. Esta metáfora é interessante para explicar a contextualização da recente escalada de preços de Março/20 em meio a uma onda de “notícias” alertando sobre as expectativas de déficit ao fim da próxima safra internacional 2019/20. Estas notícias, que no fundo não são “análises”, apontam uma média geral entre 4 a 5 milhões de toneladas que tem sido usadas como justificativa para o recente movimento de alta que conduziu Março/20 do nível de US\$/cents 11,74 para a faixa US\$/cents 12,85 vistas até recentemente. A questão é que, se o mercado realmente se encontrasse a caminho de um déficit de 5 milhões de toneladas, a linha de preço do contrato driver já estaria na faixa dos US\$/cents 14,00 e se deslocando para US\$/cents 15,00.

Porém, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um superávit de 5 milhões de toneladas que é acompanhada de perto pelo USDA que indica um superávit de 4,48 milhões de toneladas, vindo de um superávit de 9 milhões de toneladas na temporada anterior. Além disto, apesar do recuo na produção do Brasil, outras origens devem ter retrações muito limitadas em suas ofertas internas, como é o caso da Índia e da União Europeia. A Índia deve ter uma queda irrisória na safra internacional atual 2019/20 de 33 para 31 milhões de toneladas, com estoques elevados ainda entre 15 a 16 milhões de toneladas.

Já a União Europeia tende a manter sua oferta entre 17 a 18 milhões de toneladas, contra 19 nas perspectivas iniciais, em função de uma estiagem vista em junho deste ano em importantes áreas de produção de beterraba. Já no Brasil a oferta deve oscilar entre 28 a 29 milhões de toneladas contra níveis de 30 a 31 vistos em temporadas anteriores

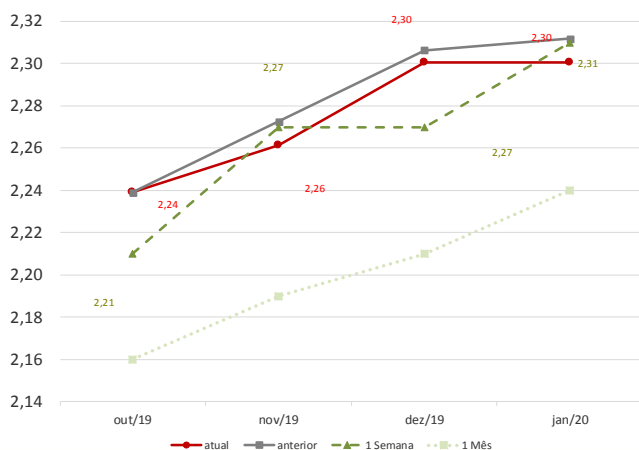
De forma resumida, de fato haverá uma redução na disponibilidade de oferta de açúcar ao fim da safra internacional 2019/20 que começou neste mês de outubro. Mas ela deverá ser ainda “branda” conforme temos apontado apenas sobre as principais origens internacionais. Logo, o espaço para a redução do superávit também fica limitado, com sinais claramente nos preços do contato driver em Nova York que, nem mesmo com a pressão da proximidade de finalização da safra do Centro-Sul conseguem se manter muito tempo acima de sua média móvel exponencial de 100 dias, que poderia ser usada como um “trampolim” para o teste do nível dos US\$/cents 13,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,20]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 64,00 [US\$/cents 14,20]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 63,00 [US\$/cents 13,98].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,98]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,76]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,53]. O etanol hidratado se mostrou 9,35% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,18 [PVU] e 5,17% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 14,93].

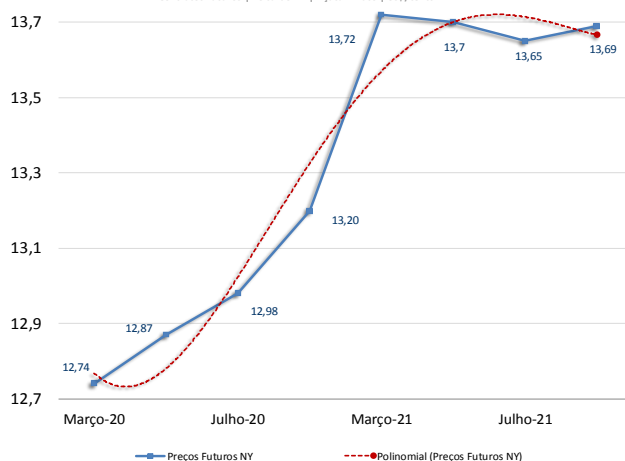
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2051

04/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				3-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	16,39	65,00	65,00	64,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	64,00	66,00	15,65	62,00	62,00	61,00
- Araçatuba	63,00	64,00	15,41	61,00	61,00	60,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	15,90	63,00	63,00	62,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				3-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	64,50	64,27	0,36	62,13	62,56	61,69
Posto Usina US\$	15,79	15,54	1,61	14,95	15,04	15,83
Média 3 últimos dias R\$	64,18	63,68	0,79	61,71	62,16	61,67

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

				3-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,74	12,89	12,59	12,87	12,89	-1,16
Maió/20	12,87	13,00	12,74	12,95	13,00	-1,00
Julho/20	12,98	13,09	12,87	13,05	13,10	-0,91

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

				3-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	340,60	339,60	345,00	342,60	343,00	-0,69
Março/20	342,10	341,30	346,90	345,30	345,60	-1,01
Maió/20	346,60	345,60	351,00	349,60	350,10	-0,99

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.516	101.560	99.826	101.031	101.031	0,47
Dow Jones	26.201	26.205	25.743	26.039	26.079	0,47
Standard & Poors	2.903	2.910	2.866	2.885	2.888	0,55

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0890	4,1300	4,0750	4,1220	-1,1100	
Euro/US\$	1,0988	1,0988	1,0948	1,0948	0,3600	
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(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	1,12	456,95	0,00	1.280,00	1,12	313,03	1,12	14,20
Açúcar Físico RP/SP	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	1,12	456,95	0,00	1.280,00	1,12	313,03	1,12	14,20
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	1,12	501,35	0,00	1.229,98	1,12	300,80	1,12	13,64
Etanol Hidratado	0,00	67,31	0,00	2,15	0,00	2.150,00	1,12	525,80	0,00	1.346,24	1,12	329,23	1,12	14,93
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,12	443,26	0,00	1.134,91	1,12	277,55	1,12	12,59
Etanol Anidro CBOT	-1,22	38,58	-1,22	1,29	-1,22	1.285,87	-0,11	314,47	-1,22	771,51	-0,11	188,68	-0,11	8,56
Açúcar NY	-2,26	57,42	-2,26	2,11	-2,26	2.106,84	-1,16	515,25	-2,26	1.148,48	-1,16	280,87	-1,16	12,74
Açúcar Londres	-1,80	69,64	-1,80	2,03	-1,80	2.032,98	-0,70	497,18	-1,80	1.392,71	-0,70	340,60	-0,70	15,45
Açúcar Índia	-0,87	97,86	-0,87	2,86	-0,87	2.856,86	0,24	698,67	-0,87	1.957,12	0,24	478,63	0,24	21,71
Açúcar Rússia	-1,16	77,23	-1,16	2,25	-1,16	2.254,62	-0,05	551,39	-1,16	1.544,55	-0,05	377,73	-0,05	17,13
Açúcar China	-1,11	157,75	-1,11	4,61	-1,11	4.605,40	0,00	1.126,29	-1,11	3.154,98	0,00	771,58	0,00	35,00

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)				
03/10/2019	Ice Futures*			LIFFE***
	Março/20	Maió/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	280,87	283,73	340,60	342,10
Diferencial de Polarização	11,38	11,49	13,79	13,86
Prêmio/Deságio	-0,05	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	292,20	295,63	357,12	358,59
Frete usina porto	20,10	20,10	20,10	20,10
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

				VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	261,59	265,03	323,01	324,48	
PVU (US\$/saca 50kg)	13,08	13,25	16,15	16,22	
PVU (R\$/saca 50kg)**	53,48	54,19	66,04	66,34	
Equivalente Interno (1)	63,86	64,70	78,85	79,21	
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)			-0,17	-0,17	

NY em cents para R\$/50kg

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

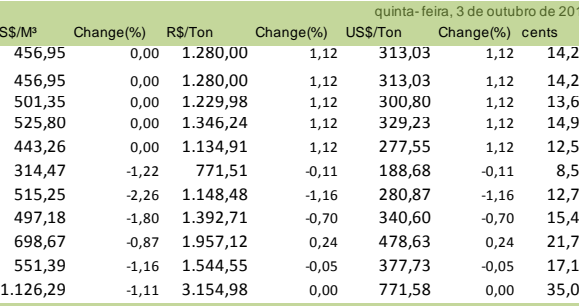
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

3-out-19		Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		62,00	72,00	15,16	13,76
Alagoas		72,00	72,00	17,61	15,97
Pernambuco		73,00	72,00	17,85	16,20
Rio Grande do Norte		73,00	73,00	17,85	16,20
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%



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' 03/10/19

	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	0,5013	2,04	2,04	2,02
Araçatuba	2,03	2,06	0,4965	2,02	2,02	2,00
Paulínia	2,11	2,14	0,5160	2,10	2,10	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,4627	1,87	1,87	1,94
Araçatuba	1,79	1,81	0,4369	1,79	1,79	1,91
Paulínia	1,91	1,93	0,4670	1,91	1,91	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,5013	2,04	2,04	2,02
Hidratado	2,13	2,15	0,5209	2,12	2,12	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)
entre 23/09 e 27/09

	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	1.839,50	1.835,50	1.814,00	0,22	1.790,50	1.737,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45
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	2,07	2,09

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/10/19

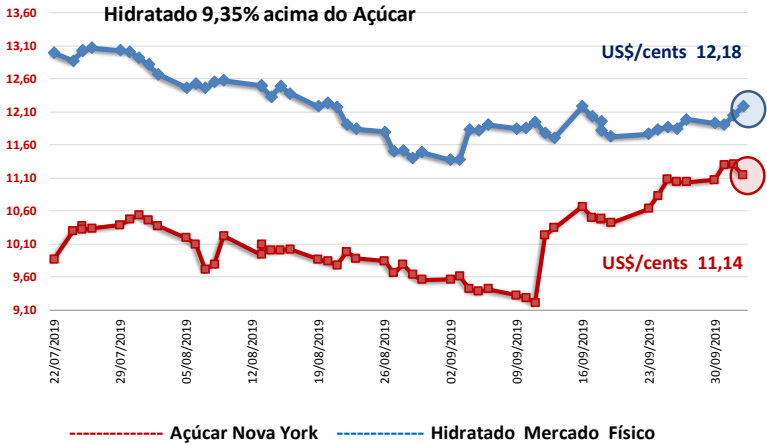
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,415	1,410	1,437	1,410	-0,35
Dezembro/19	1,389	1,389	1,399	1,390	0,07
Janeiro/20	1,385				0,07

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	52,30	50,99	52,91	52,47	-0,64
Dezembro/19	52,21	50,89	52,77	52,31	-0,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19				1,6049	
Dezembro/19	1,5521	1,5175	1,5640	1,5455	0,42
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	56,97	55,55	57,34	57,04	-0,12
Janeiro/20	56,49	55,14	56,84	56,60	-0,19

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 quinta-feira de preços pouco alterados sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Indicações de chuvas na finalização desta semana, começando pela quinta-feira, se estendendo pelo final de semana e se prolongando sobre o início da semana que vem, podem resultar em algum atraso na colheita do que resta da safra 2019/20 no Centro-Sul que, na média, já se encontra quase 80% processada. Além disto, a demanda ainda se mostra firme frente a um câmbio ainda desvalorizado [embora não tanto quanto antes] no Brasil. Apesar disto o petróleo deve provocar algum ajuste de baixa sobre os preços da gasolina nos próximos dias, ao longo da segunda ou terceira semana de outubro, no máximo. Temos a regularização das atividades de exploração da Arábia Saudita e um recuo do dólar frente ao real de R\$ 4,16 para R\$ 4,06. Com isto, o etanol hidratado terá perdido apenas uma de suas bases de sustentação de preços esperada para o restante do quarto trimestre do ano. É importante lembrar que temos ainda uma demanda forte, uma curva de oferta em queda e chuvas sobre as regiões produtoras de cana para sustentar e, até mesmo, impulsionar os recentes patamares conquistados, mesmo sem a ajuda do câmbio e do petróleo. Este mesmo câmbio, que barateando as importações de gasolina limitam os avanços do etanol, acaba ajudando no cálculo de arbitragem frente ao açúcar de Nova York, provocando um vetor de alta, ainda que limitado, mas muito bem amparado pela queda no contrato driver de Nova York e pela sustentação do hidratado no curto prazo. Neste contexto, durante a quinta-feira, em Ribeirão Preto, hidratado firme em R\$ 2,15 o litro. O anidro também se manteve inalterado em R\$ 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 firme em 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. 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. 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 quinta-feira foi marcada preços estáveis, respondendo às poucas alterações vistas sobre o mercado físico. Final de outubro em R\$ 2,24 o litro. Final de novembro em R\$ 2,27 o litro. Final de dezembro estável em R\$ 2,31 o litro. Final de janeiro a 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)	63,86	63,86
Diferença (a/b)	-10,21%	-10,77%
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)