

Análise Mercado de Açúcar: Nova York segue em baixa na terça-feira

Mesmo com petróleo e câmbio ajudando, Março/20 segue em tendência de baixa já antecipada pela SAFRAS & Mercado desde o início do mês; mercado físico ainda firme em R\$ 65,00 a saca em São Paulo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de reafirmação do cenário visto ainda na segunda-feira anterior: de estabilidade no mercado físico e novas baixas sobre os contratos futuros de Londres e de Nova York. Para as negociações do açúcar cristal com até 150 lcsmsa no mercado físico brasileiro, mais especificamente na média do interior de São Paulo, a demanda mais intensa das indústrias processadoras têm mantido o nível de preço na faixa de R\$ 65,00 a saca de 50 kg, em um movimento antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda em agosto deste ano, e reforçado na virada de setembro. Como os compradores se mantêm firmes na requisição de demanda para cumprir a expectativa de elevação do consumo com as festas de natal, ano novo e carnaval, os preços acabam se sustentando.

Neste sentido o mercado físico tende a manter o atual nível de R\$ 65,00 a saca com possibilidades de ganhos até R\$ 66,00 para novembro, mas que ainda demanda de confirmação da força compradora de curto prazo. Caso ela se mantenha na mesma intensidade da visualizada agora em outubro, é possível um crescimento até R\$ 66,00 diante da redução ainda mais intensa da disponibilidade de oferta. Porém, caso a demanda recue em intensidade, então teremos um cenário de estabilidade dos preços também em novembro na faixa de R\$ 65,00, com possibilidade de queda máxima até a faixa de R\$ 64,00. Esta relativa sustentação do nível de R\$ 65,00 tende a ocorrer em função da forte disponibilidade de oferta da safra atual, tanto por parte do açúcar [com os preços mais remuneradores do etanol] quanto pela disponibilidade de cana [com a quebra de safra de 2 milhões de toneladas das geadas de julho].

Já em Nova York temos mais um dia de confirmação de cenário já antecipado pela SAFRAS & Mercado desde o início de outubro: o de uma queda da linha de preço do contrato driver Março/20 em direção a faixa dos US\$/cents 12,00. Ainda no relatório da terça-feira anterior havíamos alertado sobre uma eventual acomodação junto a faixa dos US\$/cents 12,20, mas que este ponto de conjunção em nada significava uma reversão de tendência, ainda mais quando observávamos uma redução das projeções de máximas do intervalo entre US\$/cents 12,50 a US\$/cents 12,60 para a faixa entre US\$/cents 12,40 a US\$/cents 12,45, isto da sexta para a segunda-feira. Porém,

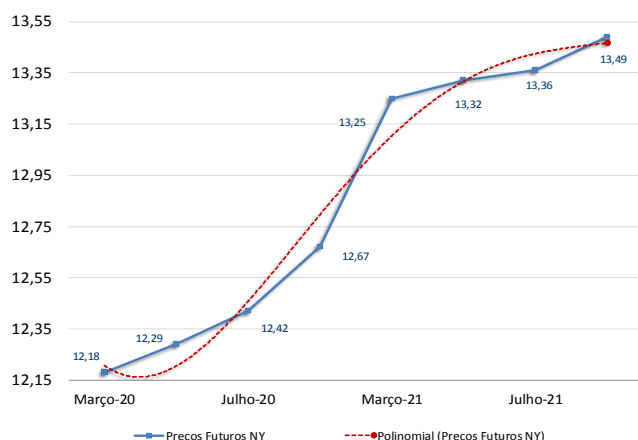
com o desenvolvimento do pregão da terça-feira e das novas baixas registradas sobre Março/20, as projeções de máximas já oscilam em US\$/cents 12,35, com a tendência central da linha de preço realmente sendo o ponto de US\$/cents 12,00 que pode registrar mínimas entre US\$/cents 11,75 a US\$/cents 11,80 durante os momentos de maior presença vendedora.

É interessante notar que este movimento todo tem relação direta com as novas perspectivas de fundamento que termos abordado aqui desde a segunda metade da semana anterior, quando a secretaria de agricultura dos Estados Unidos antecipou informações de algumas das principais origens e destinos do mercado internacional de a açúcar, como foi o caso da Índia e da China [temas abordados neste mesmo espaço ao longo da semana anterior e do início desta]. O detalhe é que nem mesmo pontos que seriam positivos ao mercado têm conseguido impedir as quedas do açúcar, como é o caso do real valorizado frente ao dólar e do petróleo em alta na bolsa de Londres. Isto tudo apenas reforça o tom dos movimentos fundamentais do mercado e da leitura que a SAFRAS & Mercado tem feito nos cenários de açúcar ao longo deste ano de 2019. Neste contexto, Março/20 encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,18 em queda de 0,73%.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a terça-feira firme negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,47]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,25]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,25]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,03]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,61]. O etanol hidratado se mostrou 18,43% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,53 [PVU] e 5,96% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 15,25].

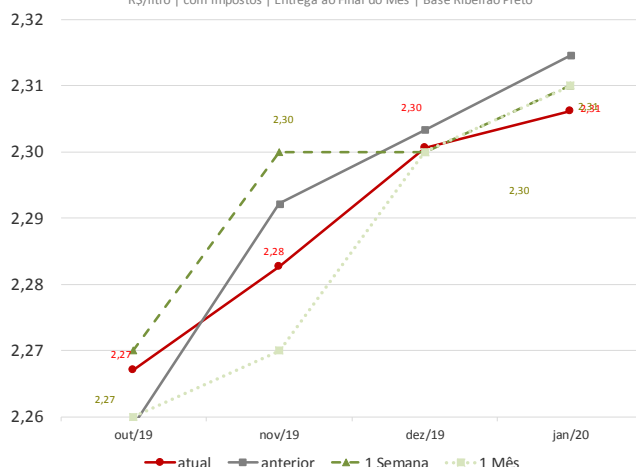
Curva de Preços Futuros NY

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 2065

23/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				22-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	16,68	68,00	64,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	15,95	65,00	61,00	66,00
- Araçatuba	64,00	65,00	15,70	64,00	58,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,19	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)				22-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,95	65,76	0,29	65,25	61,21	65,71
Posto Usina US\$	16,19	15,90	1,82	15,69	14,67	17,81
Média 3 últimos dias R\$	65,66	65,43	0,35	65,08	60,96	65,71

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				22-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,18	12,28	12,10	12,27	12,27	-0,73
Maio/20	12,29	12,39	12,21	12,39	12,36	-0,56
Julho/20	12,42	12,52	12,36	12,51	12,50	-0,64

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				22-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	335,80	334,40	338,00	337,50	337,30	-0,44
Março/20	333,00	331,20	334,50	333,90	333,60	-0,17
Maio/20	337,20	335,50	338,70	337,80	338,00	-0,23

ÍNDICES				22-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	107.381	107.421	105.927	106.023	106.022	1,28
Dow Jones	26.788	26.947	26.783	26.850	26.828	-0,15
Standard & Poors	2.996	3.015	2.996	3.011	3.007	-0,35

CÂMBIO				22-out-19		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,0760	4,1280	4,0630	4,1260	-1,3500	
Euro/US\$	1,1135	1,1144	1,1135	1,1144	-0,0800	
US\$/Yuan (China)	7,0761	7,0761	7,0748	7,0748	0,0100	

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	1,37	465,57	0,00	1.300,00	1,37	318,94	1,37	14,47
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	1,37	465,57	0,00	1.300,00	1,37	318,94	1,37	14,47
Etanol Anidro	1,90	64,20	1,90	2,14	1,90	2.140,00	3,30	525,02	1,90	1.283,98	3,30	315,01	3,30	14,29
Etanol Hidratado	0,46	68,88	0,46	2,20	0,46	2.200,00	1,84	539,74	0,46	1.377,54	1,84	337,96	1,84	15,33
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,37	444,68	0,00	1.134,91	1,37	278,44	1,37	12,63
Etanol Anidro CBOT	1,59	39,00	1,59	1,30	1,59	1.300,19	2,99	318,99	1,59	780,10	2,99	191,39	2,99	8,68
Açúcar NY	-2,08	54,73	-2,08	2,01	-2,08	2.007,83	-0,73	492,60	-2,08	1.094,51	-0,73	268,52	-0,73	12,18
Açúcar Londres	-1,79	68,44	-1,79	2,00	-1,79	1.997,96	-0,44	490,18	-1,79	1.368,72	-0,44	335,80	-0,44	15,23
Açúcar Índia	1,04	96,42	1,04	2,81	1,04	2.814,81	2,43	690,58	1,04	1.928,32	2,43	473,09	2,43	21,46
Açúcar Rússia	-2,05	73,10	-2,05	2,13	-2,05	2.134,26	-0,70	523,62	-2,05	1.462,10	-0,70	358,71	-0,70	16,27
Açúcar China	-1,09	160,36	-1,09	4,68	-1,09	4.681,78	0,27	1.148,62	-1,09	3.207,30	0,27	786,87	0,27	35,69

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)				
22/10/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	268,52	270,95	335,80	333,00
Diferencial de Polarização	10,88	10,97	13,60	13,49
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	279,30	282,33	352,12	349,12
Frete usina porto	20,17	20,17	20,17	20,17
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	248,63	251,66	317,95	314,95
PVU (US\$/saca 50kg)	12,43	12,58	15,90	15,75
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,67	51,29	64,80	64,19
Equivalente Interno (1)	60,50	61,24	77,37	76,64
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)			-0,14	-0,13
NY em cents para R\$/50kg				

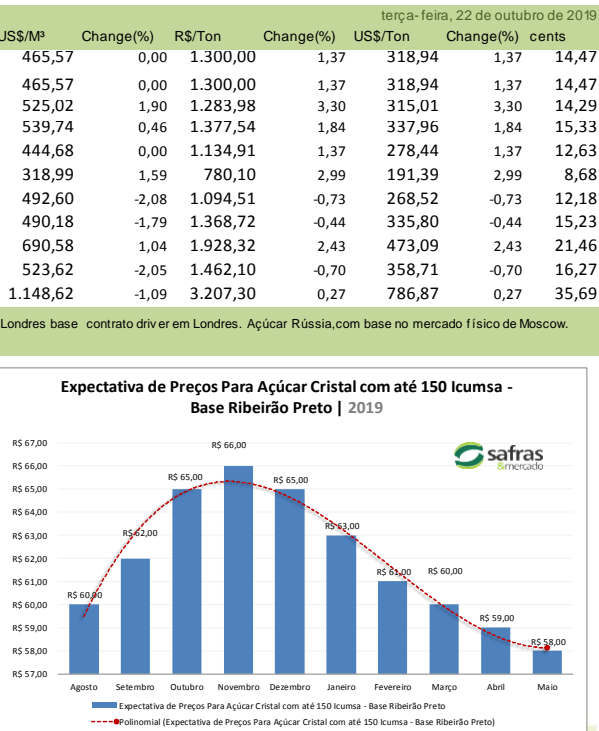
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

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				
22-out-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,21	13,80
Alagoas	72,00	72,00	17,66	16,02
Pernambuco	73,00	72,00	17,91	16,25
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,91	16,25
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.

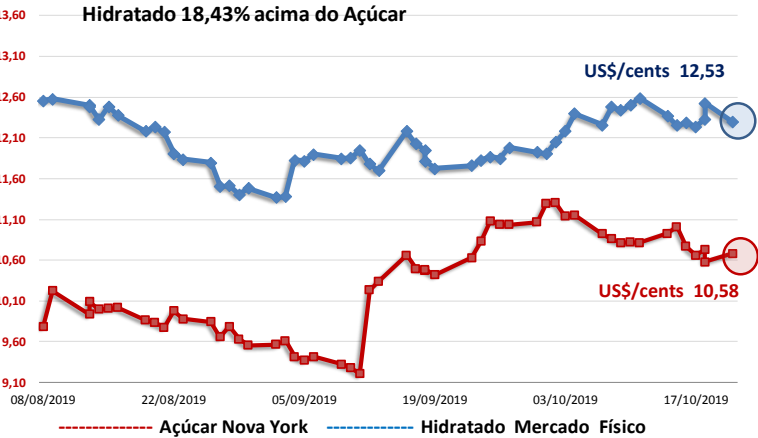
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 22/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,14	2,18	0,5250	2,07	2,04	2,11
Araçatuba	2,12	2,15	0,5201	2,05	2,02	2,09
Paulínia	2,20	2,23	0,5397	2,13	2,10	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,4750	1,94	1,87	1,92
Araçatuba	1,94	1,96	0,4750	1,94	1,79	1,92
Paulínia	1,96	1,98	0,4815	1,96	1,90	1,97
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,14	2,16	0,5250	2,07	2,04	2,11
Hidratado	2,20	2,22	0,5397	2,21	2,11	2,18
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual		US\$		entre 14/10 e 18/10			
			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	1.873,00	1.862,50	1.872,50	0,56	1.806,50	1856,00		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		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	2,20		2,22		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/10/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,423	1,415	1,435	1,435	0,28
Dezembro/19	1,400	1,396	1,412	1,406	0,21
Janeiro/20	1,395	1,400	1,400	1,400	0,43
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	54,38	53,23	54,81	53,60	1,62
Dezembro/19	54,42	53,26	54,83	53,78	1,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6089	1,5994	1,6386	1,6072	0,10
Dezembro/19	1,5686	1,5589	1,5954	1,5637	0,31
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	59,38	58,44	59,94	58,68	1,19
Janeiro/20	58,87	57,96	59,43	58,20	1,15

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 terça-feira marcada por preços levemente alterados sobre as negociações nas principais regiões produtoras do país. A demanda segue firme em um horizonte mais amplo de análise. Porém, no curto prazo, temos uma redução na demanda por parte das distribuidoras que buscam entrar no mercado apenas em função de carregamentos pontuais. As perspectivas de aumento na vantagem comparativa entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York ajuda a manter a disponibilidade de oferta relativamente confortável no curto prazo.

Porém, como a safra se aproxima do seu fim, ainda que prematuramente, o mercado não consegue recuar das atuais bases, com a redução da força de demanda apenas conseguindo impedir novos ganhos. Pelo lado da arbitragem temos um cenário de leves ganhos do hidratado no mercado físico, que são duplamente reforçados, tanto pela valorização do real frente ao dólar quanto pela queda nas cotações do açúcar em Nova York. O que deve manter nas negociações atuais com vantagem média de 15% a 17% do hidratado sobre o açúcar com base em Nova York.

Neste contexto o hidratado, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, teve alta de 0,46%, saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,20 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,22 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,18. O anidro teve alta de 1,90%, saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,14 o litro. No Paraná hidratado firme em R\$ 2,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,24. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, com ganhos de 3,29% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,20 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também com avanços de 3,26%, saindo de R\$ 2,15 o litro para R\$ 2,22. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,27 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 sem alteração em R\$ 2,00 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,04 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 0,46% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,17 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 terça-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	2,1400	2,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0091	1,8051
Etanol H/A (2)	-	1,8731
Conversão (VHP) (a)	60,03	58,41
PreçoAçúcar VHP(b)	60,50	60,50
Diferença (a/b)	-0,78%	-3,46%
Conversão (Branco)	60,27	58,64
(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)		