

Análise Mercado de Açúcar: Início de semana com ganhos moderados ao açúcar

Segunda-feira é marcada por novos ganhos no mercado externo com limites de máximas de curto prazo; mercado físico se reaproxima de R\$ 66,00 com demanda interna forte

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços levemente mais altos sobre os contratos futuros internacionais da commodity onde o atual contrato driver Março/20 encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,54, com alta de 1,53%. Os demais ativos com vencimentos agendados ao longo de 2020 a 2021 também tiveram um início de semana relativamente "positivo" visto que a marca dos US\$/cents 13,50 foi sustentada por, pelos menos, duas posições ao longo do pregão. No mercado físico doméstico a negociação da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa ainda oscila ao nível dos R\$ 65,00 na maioria das vendas, sendo a média predominante do mercado no curto prazo.

Porém, foi notável o surgimento de algumas vendas bem mais pontuais e sujeitas a volumes limitados de carregamento já ao nível dos R\$ 66,00. A SAFRAS & Mercado ainda não espera que este seja o novo ponto de referência para esta quinta e última semana de outubro, visto que o referencial de preços ainda segue como o de R\$ 65,00. Porém, como a oferta segue bem limitada no curto prazo e ainda mais limitada para os próximos meses, é possível um crescimento junto ao novo patamar de R\$ 66,00 ao longo de novembro, caso a demanda siga firme como tem sido vista em outubro. Neste sentido, sequer será necessário um crescimento na demanda pelo açúcar no mercado físico.

Isto porque apenas uma sustentação junto aos níveis de outubro será o suficiente para fundamentar um crescimento dos preços da faixa de R\$ 65,00 para R\$ 66,00 de outubro para novembro, em função do forte recrudescimento da oferta no curto prazo. É importante lembrar que quase 30 usinas já encerraram suas atividades de produção ainda em outubro, sendo uma marca importante de antecipação de final da safra 2019/20 a qual já se encontrava reduzida em função da perspectiva de quebra de 2 milhões de toneladas entre o norte do Paraná e sul de São Paulo, provenientes das geadas do início de julho que, nestas duas regiões, acabou reduzindo a produtividade média em 5 toneladas por hectare sobre uma área de 400 mil hectares.

Depois disto temos ainda o mix altamente concentrado ao etanol no Centro-Sul com uma demanda elevada nas bombas que faz com que este volume reduzido de cana seja em sua grande maioria destinada a fabricação do biocombustível. A SAFRAS & Mercado alerta que estes níveis de concentração de mix de produção podem crescer até 75% ao fim de dezembro deste ano. Este cenário se reafirma ainda mais quando levamos em conta que os prêmios de arbitragem do etanol hidratado frente ao açúcar de Nova York pagam em média 20% as mais nas negociações do biocombustível no mercado interno do que nas vendas de

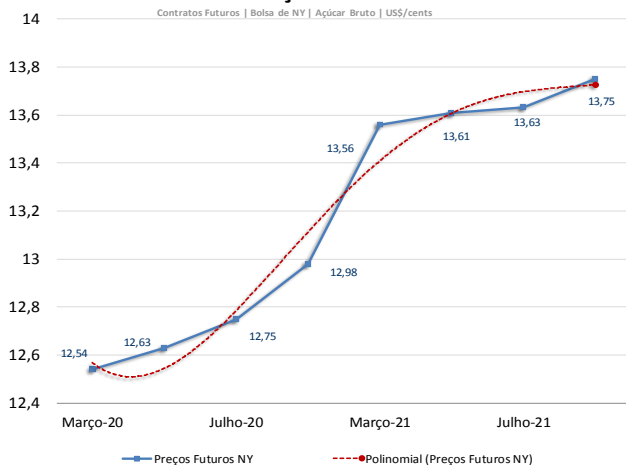
açúcar VHP com base em fixações pela tela do contrato driver em Nova York. Este, por sua vez, mesmo com quatro pregões consecutivos de alta, ainda oscila junto as suas limitações de curto prazo por conta de um canal de baixa que vem atuando sobre os preços desde o final de setembro deste ano. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que esta quinta semana de outubro, que na verdade também é a transição deste mês para novembro, deve ser um período decisivo para o atual contrato driver Março/20 em Nova York. Isto porque será determinado se ele romperá os seus limites de máxima de curto prazo do canal de baixa ou se sucumbirá a eles, retomando sua tendência de queda em direção ao nível dos US\$/cents 12,00 estimado pela SAFRAS & Mercado desde o início de outubro. De certa forma a sorte está lançada [ou "Alea jacta est" como diria Júlio César], isto porque temos mais algumas "indicações" por parte dos fundamentos da Índia logo neste início de semana que podem servir de argumento de entrada ou saída do mercado, dependendo de quem observa estas informações. Neste contexto, o ministério da agricultura da Índia lançou sua estimativa para a safra atual 2019/20 do país que deverá oscilar em 28 a 29 milhões de toneladas, contra 33,1 milhões da safra passada.

Mais "encima do muro" impossível os números do ministério da agricultura do país que se mostra no meio do caminho entre a estimativa da secretaria de agricultura dos Estados Unidos [29,3 milhões de toneladas, estimadas no início da semana passada] e os dados da Indian Sugar Mills Association, em 28 milhões de toneladas estimados há quase três meses. Lembramos apenas que a SAFRAS & Mercado já havia indicado o volume de 30 a 31 milhões de toneladas, também há três meses atrás ao passo que Federação Nacional de Cooperativas de Fábricas de Açúcar já havia acenado com sua estimativa de oferta de 26,30 milhões de toneladas no mesmo período, sendo a estimativa mais "fora do alvo" vista até o momento.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,77]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,77]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,54]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,31]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,09]. O etanol hidratado se mostrou 18,86% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,98 [PVU] e 7,41% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,82 [US\$/cents 15,86].

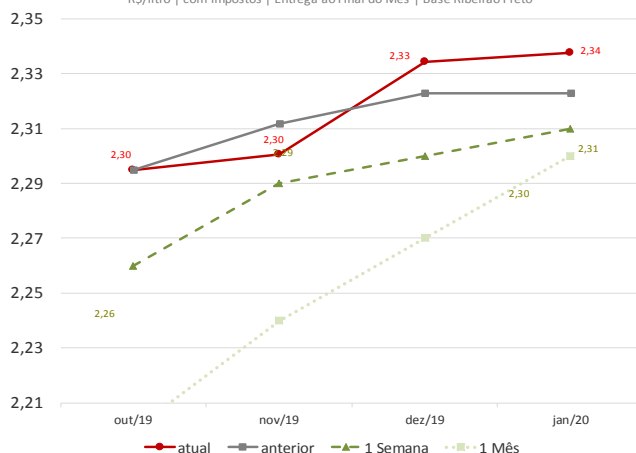
Curva de Preços Futuros NY

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 2069

29/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							28-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	17,03	68,00	65,00	70,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	16,28	65,00	62,00	67,00	
- Araçatuba	64,00	65,00	16,03	64,00	61,00	66,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,53	66,00	63,00	68,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							28-out-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	65,64	65,80	-0,24	65,76	62,68	66,66	
Posto Usina US\$	16,46	16,42	0,24	15,90	15,08	17,97	
Média 3 últimos dias R\$	65,53	65,50	0,06	65,43	62,64	66,69	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	28-out-19
Março/20	12,54	12,59	12,34	12,35	12,35	1,53	
Maio/20	12,63	12,67	12,42	12,44	12,42	1,69	
Julho/20	12,75	12,79	12,53	12,53	12,55	1,59	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	28-out-19
Dezembro/19	340,80	337,50	343,00	338,10	337,20	1,06	
Março/20	337,50	334,10	339,50	334,50	333,60	1,16	
Maio/20	341,80	338,00	343,30	338,10	337,70	1,21	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	28-out-19
Ibovespa	108.164	108.393	107.362	107.366	107.364	0,74	
Dow Jones	27.091	27.168	27.029	27.040	26.958	0,49	
Standard & Poors	3.041	3.044	3.038	3.032	3.023	0,61	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	28-out-19
Dólar Comercial	3,9930	4,0110	3,9760	4,0060	-0,4200	
Euro/US\$	1,1092	1,1092	1,1079	1,1079	0,1100	
US\$/Yuan (China)	7,0670	7,0670	7,0647	7,0647	0,0300	

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	-1,54	64,00	-1,54	1,87	-1,54	1.868,45	-1,12	467,93	-1,54	1.280,00	-1,12	320,56	-1,12	14,54
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	0,43	475,24	0,00	1.300,00	0,43	325,57	0,43	14,77
Etanol Anidro	0,00	63,90	0,00	2,13	0,00	2.130,00	0,43	533,43	0,00	1.277,98	0,43	320,05	0,43	14,52
Etanol Hidratado	0,45	69,82	0,45	2,23	0,45	2.230,00	0,88	558,48	0,45	1.396,33	0,88	349,69	0,88	15,86
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,43	453,92	0,00	1.134,91	0,43	284,22	0,43	12,89
Etanol Anidro CBOT	-0,55	40,56	-0,55	1,35	-0,55	1.351,86	-0,13	338,56	-0,55	811,10	-0,13	203,13	-0,13	9,21
Açúcar NY	1,11	55,20	1,11	2,03	1,11	2.025,08	1,54	507,16	1,11	1.103,91	1,54	276,46	1,54	12,54
Açúcar Londres	0,64	68,04	0,64	1,99	0,64	1.986,42	1,07	497,47	0,64	1.360,81	1,07	340,80	1,07	15,46
Açúcar Índia	-0,34	95,00	-0,34	2,77	-0,34	2.773,41	0,08	694,57	-0,34	1.899,95	0,08	475,82	0,08	21,58
Açúcar Rússia	-0,44	71,62	-0,44	2,09	-0,44	2.090,85	-0,02	523,63	-0,44	1.432,36	-0,02	358,72	-0,02	16,27
Açúcar China	-0,98	155,72	-0,98	4,55	-0,98	4.546,16	-0,56	1.138,53	-0,98	3.114,39	-0,56	779,96	-0,56	35,38

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)				
28/10/2019	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	276,46	278,44	340,80	337,50
Diferencial de Polarização	11,20	11,28	13,80	13,67
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	287,56	290,13	357,32	353,80
Frete usina porto	20,59	20,59	20,59	20,59
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	256,47	259,04	322,74	319,21
PVU (US\$/saca 50kg)	12,82	12,95	16,14	15,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	51,20	51,72	64,43	63,73
Equivalente Interno (1)	61,14	61,75	76,94	76,10
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

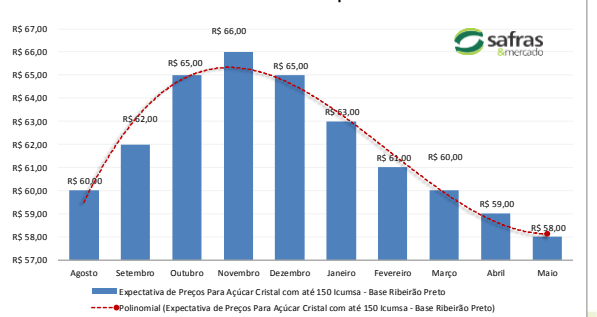
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

28-out-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,53	14,09
Alagoas	72,00	72,00	18,03	16,36
Pernambuco	73,00	72,00	18,28	16,59
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,28	16,59
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%

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa - Base Ribeirão Preto | 2019



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.

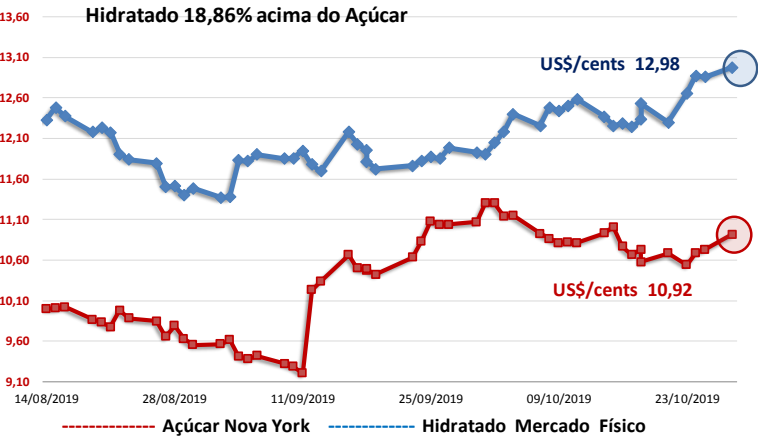
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 28/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,13	2,17	0,5334	2,10	2,04	2,08
Araçatuba	2,11	2,14	0,5284	2,08	2,02	2,06
Paulínia	2,19	2,22	0,5485	2,16	2,10	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,96	1,97	0,4915	1,93	1,89	1,90
Araçatuba	1,94	1,96	0,4848	1,94	1,79	1,87
Paulínia	1,98	2,00	0,4959	1,96	1,91	1,97
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,13	2,15	0,5334	2,10	2,04	2,08
Hidratado	2,23	2,25	0,5585	2,20	2,12	2,16
*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]	1,8221	0,4491	1,8036	1,03	1,7471	1,7720
Anidro Combustível [2]	1,9870	0,4898	1,9839	0,16	1,9180	1,9874
Outros Fins Hidratado	1,8415	0,4539	1,8074	1,89	1,7468	1,7151
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,05%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.905,50	1.894,00	1.862,50	0,61	1.811,00	1821,00
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	
	2,05	2,00	2,26	2,15	2,17	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			28/10/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,457	1,455	1,487	1,478	-1,08
Dezembro/19	1,426	1,423	1,460	1,456	-1,24
Janeiro/20	1,418				-1,25
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	55,83	55,58	56,92	56,65	-1,46
Dezembro/19	55,90	55,68	56,99	56,70	-1,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6728	1,6601	1,6882	1,6730	-0,01
Dezembro/19	1,6362	1,6230	1,6495	1,6356	0,03
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	61,62	61,19	62,34	62,02	-0,64
Janeiro/20	61,27	60,91	62,09	61,73	-0,74

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 2069

29/ outubro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por breves ajustes de alta sobre algumas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Mesmo assim, salvo algumas poucas exceções, a regra geral do dia foi de preços estáveis, pouco alterados, em função do reduzido volume de liquidez do mercado, tanto pelo lado das negociações no físico quanto pela baixa volatilidade dos preços, até mesmo nas regiões em que breves ganhos foram registrados.

A questão da oferta limitada segue como o principal referencial do mercado de curto prazo onde muitas distribuidoras acabaram recuando em suas posturas de compras, limitadas a volumes pontuais de curto prazo, levando a um cenário de novos avanços ao hidratado previstos para o decorrer desta quinta semana de outubro. Os agentes como um todo sabem do adiantado andamento da safra atual 2019/20 no Centro-Sul e de sua oferta limitada no curto prazo que tende a ser ainda mais estreita nas próximas semanas.

Na outra ponta, alguma reação dos preços em Nova York deve reduzir o nível dos prêmios do hidratado frente ao açúcar de Nova York ao longo da segunda e também da terça-feira. Mas a perspectiva de novos ganhos nos preços físicos do biocombustível junto ao fortalecimento do real frente ao dólar devem compensar esta pressão negativa que os ganhos do açúcar auferem aos referenciais de arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar bruto de Nova York.

Neste contexto o hidratado, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto, teve alta de 0,45% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,23 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,26 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,20. O anidro se manteve firme em R\$ 2,13 o litro. Anidro em Minas Gerais oscila na faixa de R\$ 2,10 o litro com usinas tentando elevar para R\$ 2,13.

No Paraná hidratado em alta de 0,90% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,23 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,25. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, em alta de 1,42% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,15 o litro, sendo para embarques ao Nordeste com ganhos de 0,93% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,17 o litro. Hidratado para dentro do estado firme em R\$ 2,26 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 firme a R\$ 2,05 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,08 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 2,20 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,24 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,18 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 foi de preços praticamente inalterados, apesar dos avanços do mercado físico. Final de novembro estável em R\$ 2,31 o litro. Final de dezembro sem alteração em R\$ 2,32 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,32 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	2,1300	2,2300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9991	1,8315
Etanol H/A (2)	-	1,9005
Conversão (VHP) (a)	59,73	59,26
Preço Açúcar VHP(b)	61,14	61,14
Diferença (a/b)	-2,30%	-3,07%
Conversão (Branco)	59,97	59,50
(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)		