

Análise Mercado de Açúcar: Estabilidade “ilusória” no mercado de açúcar da sexta-feira

Fato pouco usual, uma estabilidade nos preços por dois dias seguidos, “escondem” tendência de baixa cada dia mais evidente; acordo parcial entre Estados Unidos e China no radar do mercado na segunda-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços novamente estáveis para as negociações do contrato driver Março/20 na bolsa de Nova York encerrando o dia em US\$/cents 12,41. Este é o segundo dia consecutivo em que Março/20 em Nova York encerra suas negociações em níveis de estabilidade. Lendo superficialmente esta informação, podemos até sermos levados a crer que Março/20 se encontra “firme” em sua recente posição pouco acima de US\$/cents 12,40, e, quem sabe, se consolidando para uma eventual retomada de alta. Porém, por mais que se queira “enxergar o copo meio cheio” esta análise está longe de ser uma verdade.

Isto porque ocorreu mais uma vez o que a SAFRAS & Mercado vem alertando desde a semana anterior: a incidência de máximas e mínimas descendentes dentro de um pregão altamente volátil. Somente uma destas indicações seria o suficiente para colocar qualquer interpretação de estabilidade em dúvida, sejam de mínimas a cada dia menores ou de máximas, também a cada dia mais baixas. Porém, temos as duas. Embora o fechamento tenha sido em US\$/cents 12,41, a mínima da sexta-feira foi em US\$/cents 12,22, o que denota o direcionamento do mercado junto a uma inclinação negativa que, no meio, apresenta fechamentos coincidentemente estáveis, mas isto é um mero detalhe.

E isto que pelo lado dos fundamentos temos sinais de queda sazonal na produção do Centro-Sul do Brasil, com a colheita de cana e a produção de açúcar caindo 11% na margem na segunda metade de setembro junto a um mix de produção 64% concentrado ao etanol [nível de concentração no padrão de entressafra em pleno mês de setembro]. Porém, no outro lado do mundo temos alguns movimentos iniciais da safra da Índia que começa já com volumes de estoques entre 14 a 16 milhões de toneladas. Além disto a safra não é iniciada apenas na Índia, mas também na Tailândia. Destas informações fundamentais podemos derivar uma importante leitura do mercado de curto a médio prazo: a de que quem está formando os preços em Nova York são as origens asiáticas e não mais o Brasil. Em outros tempo a queda na curva de oferta da safra brasileira, junto a uma perspectiva de quebra de 2 milhões de toneladas na safra de cana, junto a um mix de produção 65% concentrado no

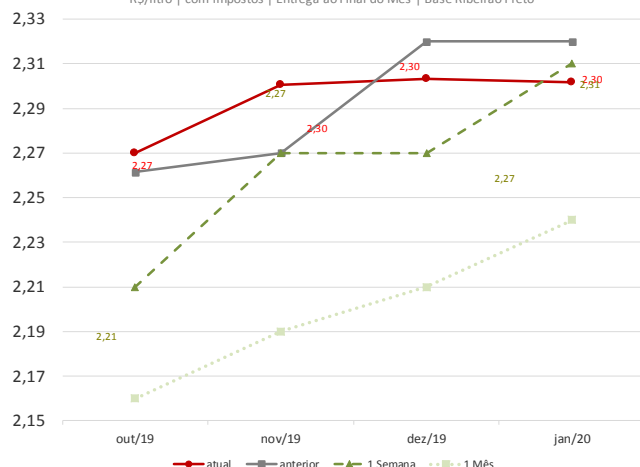
etanol [como falamos, em padrão de ápice de entressafra] seriam o suficiente para fazer a linha de preço do contrato driver em Nova York saltar mais de 15% a 20%. Porém, não é o que acontece. Por outro lado temos a Índia iniciando sua safra com subsídios ainda mais elevados, estoques oscilando ao redor de 15 milhões de toneladas, produção acima de 30 milhões de toneladas e uma demanda fortemente “desviada” do fluxo normal de fixações via bolsa de Nova York.

Com base nisto tudo é que a expectativa da SAFRAS & Mercado aponta que é pequeno o espaço para avanços mais significativos, por conta dos fundamentos do mercado de açúcar, o que leva a linha de preço de Março/20 a um direcionamento ao nível de US\$/cents 12,00. Um destaque importante é que, após o fechamento das negociações do açúcar em Nova York, a Bloomberg noticiou que os Estados Unidos e a China chegaram a um acordo parcial na tarde da sexta-feira nas negociações que estariam ocorrendo na capital dos Estados Unidos. A Bloomberg citou ainda que este acordo parcial intermediaria uma trégua na guerra comercial que fundamentaria uma base para a assinatura de um acordo mais amplo. Caso tudo isto seja confirmado, os mercados de commodities como um todo podem ter um sobressalto de alta a partir da segunda-feira, incluindo os contratos futuros de açúcar. Porém, como são ganhos baseados em vetores externos, estes não devem se sustentar em suas máximas de curto prazo, porém, cotações ao nível de US\$/cents 13,00 podem ser vistas em um movimento inicial, com alguma acomodação a US\$/cents 12,50 para Março/20 ao longo das próximas duas semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira firme negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,17]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 64,00 [US\$/cents 14,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 63,00 [US\$/cents 13,95]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,95]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,73]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,51]. O etanol hidratado se mostrou 16,41% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,59 [PVU] e 8,60% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,50 [US\$/cents 15,39].

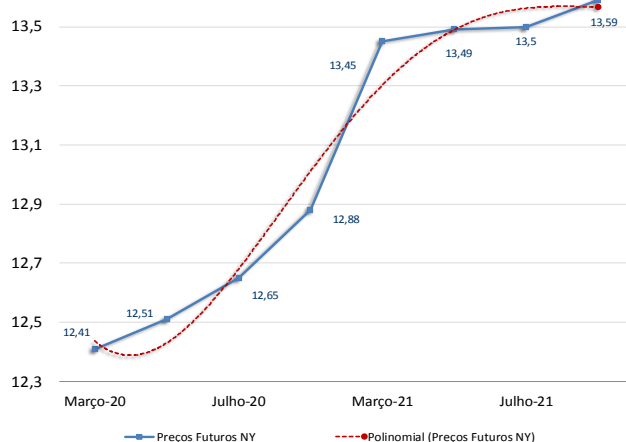
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2058

14/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							11-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	16,36	67,00	63,00	66,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	64,00	66,00	15,63	64,00	60,00	63,00	
- Araçatuba	63,00	64,00	15,38	63,00	59,00	62,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	15,87	65,00	61,00	64,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							11-out-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	64,96	64,64	0,50	64,50	60,12	63,63	
Posto Usina US\$	15,90	15,68	1,40	15,79	14,80	16,88	
Média 3 últimos dias R\$	64,83	64,78	0,08	64,18	60,23	63,50	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	11-out-19
Março/20	12,41	12,48	12,22	12,40	12,41	0,00	
Maio/20	12,51	12,57	12,35	12,50	12,51	0,00	
Julho/20	12,65	12,70	12,50	12,63	12,64	0,07	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	11-out-19
Dezembro/19	339,90	336,70	341,90	340,20	339,20	0,2	
Março/20	337,80	334,70	338,90	337,90	337,20	0,17	
Maio/20	342,30	339,30	343,00	342,10	341,90	0,11	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	11-out-19
Ibovespa	103.832	104.381	101.819	101.819	101.817	1,97	
Dow Jones	26.817	27.014	26.694	26.694	26.497	1,21	
Standard & Poors	2.970	2.991	2.970	2.963	2.938	1,08	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	11-out-19
Dolar Comercial	4,0960	4,1270	4,0810	4,0910	-0,7000	
Euro/US\$	1,1038	1,1038	1,1016	1,1016	0,1900	
US\$/Yuan (China)	7,0868	7,1153	7,0868	7,1153	-0,4000	

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	0,71	456,16	0,00	1.280,00	0,71	312,50	0,71	14,17
Açúcar Físico RP/SP	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	0,71	456,16	0,00	1.280,00	0,71	312,50	0,71	14,17
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	0,71	500,49	0,00	1.229,98	0,71	300,29	0,71	13,62
Etanol Hidratado	0,00	69,50	0,00	2,22	0,00	2.220,00	0,71	541,99	0,00	1.390,07	0,71	339,37	0,71	15,39
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,71	442,50	0,00	1.134,91	0,71	277,08	0,71	12,57
Etanol Anidro CBOT	2,69	40,20	2,69	1,34	2,69	1.340,05	3,42	327,16	2,69	804,01	3,42	196,29	3,42	8,90
Açúcar NY	-0,70	56,03	-0,70	2,06	-0,70	2.055,78	0,00	501,90	-0,70	1.120,65	0,00	273,60	0,00	12,41
Açúcar Londres	-0,50	69,61	-0,50	2,03	-0,50	2.032,28	0,21	496,16	-0,50	1.392,23	0,21	339,90	0,21	15,42
Açúcar Índia	-0,76	97,15	-0,76	2,84	-0,76	2.836,32	-0,06	692,46	-0,76	1.943,05	-0,06	474,38	-0,06	21,52
Açúcar Rússia	-1,01	77,33	-1,01	2,26	-1,01	2.257,59	-0,30	551,17	-1,01	1.546,59	-0,30	377,58	-0,30	17,13
Açúcar China	-0,79	160,56	-0,79	4,69	-0,79	4.687,52	-0,08	1.144,41	-0,79	3.211,23	-0,08	783,99	-0,08	35,56

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 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)					
11/10/2019	Ice Futures*	LIFFE***			
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	273,60	275,80	339,90	337,80	
Diferencial de Polarização	11,08	11,17	13,77	13,68	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	284,58	287,38	356,39	354,11	
Frete usina porto	20,07	20,07	20,07	20,07	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	254,01	256,81	322,32	320,04
PVU (US\$/saca 50kg)	12,70	12,84	16,12	16,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	52,02	52,59	66,01	65,54
Equivalente Interno (1)	62,11	62,80	78,82	78,26
Preço Cristal (Icumsa 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	-0,16

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

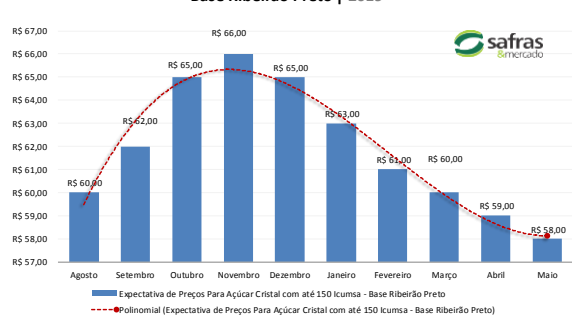
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

11-out-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,14	13,73
Alagoas	72,00	72,00	17,58	15,95
Pernambuco	73,00	72,00	17,82	16,17
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,82	16,17
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%

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa - 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 11/10/19						
	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	0,5005	2,05	2,05	2,10
Araçatuba	2,03	2,06	0,4956	2,03	2,03	2,08
Paulínia	2,11	2,14	0,5151	2,11	2,11	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,95	1,96	0,4770	1,91	1,91	1,98
Araçatuba	1,94	1,96	0,4727	1,79	1,79	1,96
Paulínia	1,96	1,98	0,4791	1,94	1,94	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,5005	2,05	2,05	2,10
Hidratado	2,20	2,22	0,5371	2,14	2,14	2,25
*PVU - Posto Veículo Usina						

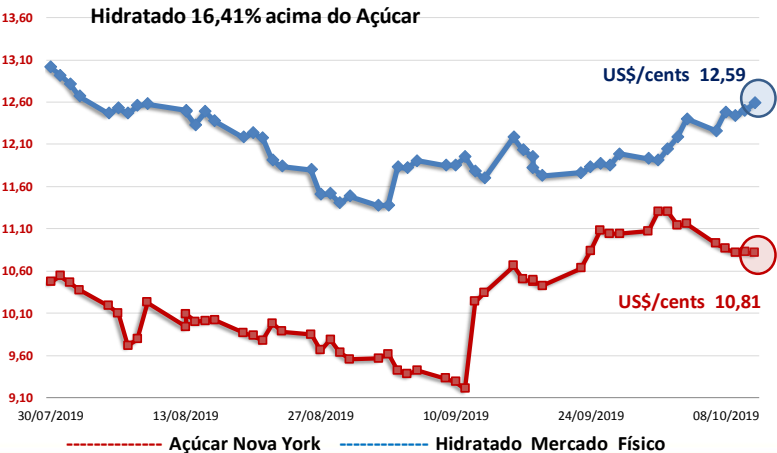
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL									
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 07/10 e 11/10						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
São Paulo									
Hidratado Combustível [1]	1,8004	0,4393	1,7686	1,80	1,6941	1,8211			
Anidro Combustível [2]	1,9652	0,4795	1,9405	1,27	1,8445	1,9619			
Outros Fins Hidratado	1,8077	0,4411	1,7993	0,47	1,7363	1,8565			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,15%				
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
Paulínia/SP	1.868,00	1.869,00	1.839,50	-0,05	1.814,50	1749,00			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)									
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$			
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	2,15			2,17		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,515	1,482	1,515	1,484	2,99
Dezembro/19	1,450	1,435	1,450	1,435	1,96
Janeiro/20	1,454				2,53

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	54,78	53,64	54,93	53,88	2,29
Dezembro/19	54,85	53,67	54,97	53,87	2,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19				1,6049	
Dezembro/19	1,6420	1,6155	1,6474	1,6233	1,15
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	60,19	58,74	60,27	58,65	2,62
Janeiro/20	59,65	58,20	59,74	58,14	2,59

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



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.

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços pouco alterados sobre as negociações envolvendo o biocombustível nas principais regiões produtoras do Centro-Sul, salvo alguns ajustes de alta bem localizados. De modo geral o mercado acabou encerrando a semana sustentando os níveis de preços registrados ao longo do período, sem sinal de recuo por parte das usinas. Neste contexto, as unidades produtoras se mostram relativamente confortáveis em sustentar a sua linha atual de preços, em função da redução na oferta com o andamento da safra, dos estoques baixos em função do ano anterior e da demanda firme nas bombas.

Pelo lado do clima são esperadas novas chuvas sobre as regiões produtoras entre o sul de Minas Gerais, e o norte do Paraná, além de São Paulo ao longo dos próximos dias, o que pode reforçar o já presente tom de redução na disponibilidade de oferta do produto, em função também da queda na produção por conta do clima, e não apenas pela demanda elevada e pela redução da safra. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que novas valorizações sejam observadas sobre o hidratado ao longo da terceira semana de outubro.

Pelo lado da arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York, tivemos uma sexta-feira com o açúcar em Nova York e os preços do etanol no mercado físico estáveis. A volatilidade e a influência positiva sobre a arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar tende a vir por conta do real mais forte frente ao dólar que, ao se distanciar do nível de R\$ 4,12, chegando a R\$ 4,09, tende a elevar a vantagem do hidratado para níveis de 15% para 16%.

Neste contexto, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto, se manteve estável em R\$ 2,22 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,25 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,20. O anidro ainda estável em R\$ 2,05 o litro, mas com usinas tentando negociar a R\$ 2,12 o litro, mas ainda sem efetivação confirmada. No Paraná hidratado firme em R\$ 2,20 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 2,15 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também estáveis em R\$ 2,17 o litro, nas últimas indicações conhecidas. Hidratado dentro do estado firme 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 com ganhos de 5,47% saindo de R\$ 2,01 para R\$ 2,12 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 2,12 o litro. Em Araçatuba hidratado estável em R\$ 2,20 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada preços estáveis. Final de outubro firme em R\$ 2,26 o litro. Final de novembro em alta de 0,36% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,28 o litro. Final de dezembro em queda de 0,84% saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,30 o litro. Final de janeiro também em queda de 0,84% saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,30 o litro. Final de fevereiro estável em R\$ 2,19 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,2200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,8227
Etanol H/A (2)	-	1,8913
Conversão (VHP) (a)	57,34	58,98
Preço Açúcar VHP(b)	62,11	62,11
Diferença (a/b)	-7,68%	-5,05%
Conversão (Branco)	57,57	59,21
(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)		