

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de ganhos em Nova York

Mesmo com ganhos em Nova York, movimentos do mercado ainda são de baixa no médio prazo com Março/20 ainda rumando aos US\$/cents 12,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira com movimentos de alta nos contratos futuros de Londres e Nova York, onde o vencimento Março/20 até que teve ganhos de 0,08% encerrando o dia cotado a US\$/cents 12,15. Os demais vencimentos com entregas previstas para ao longo de 2020 a 2021 atingiram máximas US\$/cents 13,46, ainda mais distantes até mesmo do nível de US\$/cents 13,50 visto ainda no início desta semana. Porém, o que ainda mais “assume” força ao mercado é a questão da resistência dos US\$/cents 14,00 que se mostra a cada dia mais “perdida na linha do horizonte”, o que reforça também, através de uma derivação de leitura de mercado, o contexto de forte elevação na disponibilidade de oferta frente a estoques elevados em níveis internacionais e superávit no saldo de balanço entre a oferta e a demanda.

Como temos mencionado, existe um “novo frescor” no mercado com as recentes antecipações de dados de oferta e demanda pela Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos ao longo da semana anterior. Como temos mencionado desde a semana anterior, o mercado de açúcar também tem o seu “Pivô para a Ásia”. Porém, ao contrário do novo sentido de política externa norte americana que foi descartado com o fim do governo Obama, o “Pivô para a Ásia” do mercado de açúcar veio para ficar. Os novos dados antecipados pelo adido do USDA na semana passada apenas reforçaram este movimento. Isto porque teremos novamente uma China produzindo mais e importando mesmos, com esta estratégia fortemente amparada nos estoques fortes do país. Depois, temos também uma Índia produzindo “menos” mas ainda na “crista da onda” ou ainda muito perto do ápice da alta da curva de oferta.

Neste sentido temos um mercado externo pressionado no curto prazo, através de seu contrato driver, em direção ao nível dos US\$/cents 12,00, com o recente ponto de equilíbrio em US\$/cents 12,20 sendo deixado para trás a cada dia. No longo

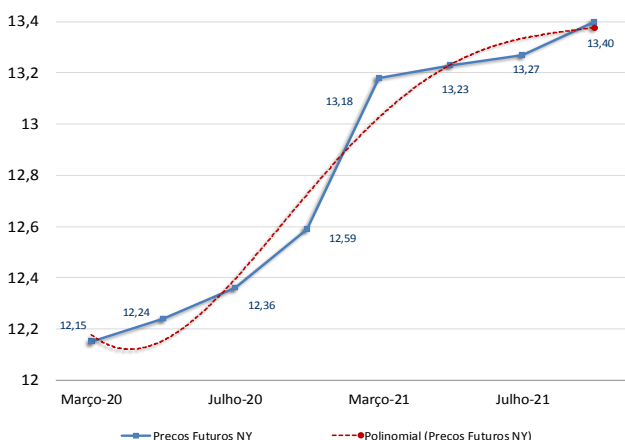
prazo temos a questão dos US\$/cents 14,00 já praticamente esquecida pelo mercado, com novo foco no distanciamento do recente ponto de US\$/cents 13,50 o qual também foi deixado para trás. Um dos poucos alentos ao açúcar são os preços de negociação do mercado físico brasileiro onde, na média do interior de São Paulo, as vendas oscilam firmes na faixa dos R\$ 65,00 a saca para o cristal com até 150 lcumsa com possibilidades de crescimento até a faixa dos R\$ 66,00 esperados para novembro.

Outro ponto que deve reforçar este cenário é a retomada do crescimento do nível de prêmio de arbitragem entre o etanol hidratado no mercado interno e o açúcar de Nova York que, do início para o final de outubro, cresceu de 10% para 18%. Isto deve reforçar a concentração do nível de oferta de cana destinada para a fabricação de etanol hidratado que, além de pagar 18% a mais que as vendas no padrão do açúcar de Nova York, inda garante uma demanda firme no mercado físico, concentrando o mix de cana a favor do biocombustível e reduzindo para o açúcar, reforçando o tom de sustentação do mesmo, também no mercado interno.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira firme negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,61]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,61]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,39]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,16]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,94]. O etanol hidratado se mostrou 20,06% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,65 [PVU] e 5,96% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 15,41].

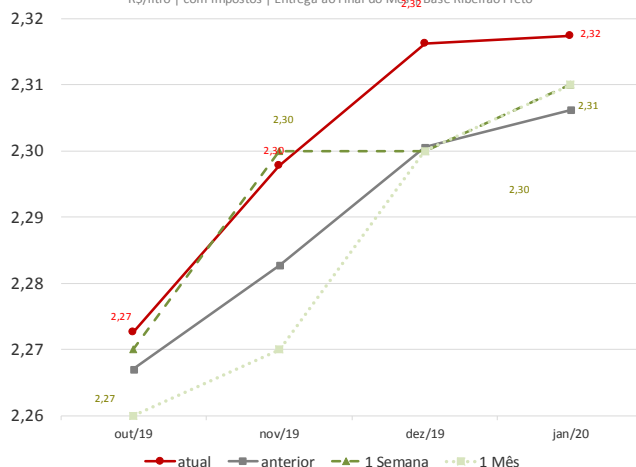
Curva de Preços Futuros NY

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 2066

24/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							23-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	16,85	68,00	64,00	69,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	16,11	65,00	61,00	66,00	
- Araçatuba	64,00	65,00	15,86	64,00	58,00	65,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,35	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)							23-out-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	65,53	65,95	-0,64	65,25	61,21	65,71	
Posto Usina US\$	16,25	16,19	0,37	15,69	14,67	17,81	
Média 3 últimos dias R\$	65,75	65,66	0,14	65,08	60,96	65,71	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	23-out-19
Março/20	12,15	12,25	12,05	12,13	12,18	0,08	
Maió/20	12,24	12,33	12,16	12,28	12,29	0,00	
Julho/20	12,36	12,44	12,30	12,37	12,42	0,00	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	23-out-19
Dezembro/19	333,70	333,00	338,00	336,30	335,80	-0,62	
Março/20	331,20	330,20	333,70	333,20	333,00	-0,54	
Maió/20	335,40	334,50	337,70	337,60	337,20	-0,53	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	23-out-19
Ibovespa	107.550	107.959	107.041	107.381	107.381	0,15	
Dow Jones	26.834	26.897	26.745	26.835	26.788	0,17	
Standard & Poors	3.000	3.002	2.994	2.994	2.996	0,14	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	23-out-19
Dólar Comercial	4,0360	4,0940	4,0310	4,0850	-0,9800	
Euro/US\$	1,1117	1,1135	1,1117	1,1135	-0,1600	
US\$/Yuan (China)	7,0624	7,0761	7,0624	7,0761	-0,1900	

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	0,99	470,18	0,00	1.300,00	0,99	322,10	0,99	14,61
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	0,99	470,18	0,00	1.300,00	0,99	322,10	0,99	14,61
Etanol Anidro	0,00	64,20	0,00	2,14	0,00	2.140,00	0,99	530,23	0,00	1.283,98	0,99	318,13	0,99	14,43
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	0,99	545,09	0,00	1.377,54	0,99	341,31	0,99	15,48
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,99	449,08	0,00	1.134,91	0,99	281,20	0,99	12,75
Etanol Anidro CBOT	2,43	39,95	2,43	1,33	2,43	1.331,83	3,45	329,99	2,43	799,09	3,45	197,99	3,45	8,98
Açúcar NY	-1,23	54,05	-1,23	1,98	-1,23	1.983,22	-0,25	491,38	-1,23	1.081,10	-0,25	267,86	-0,25	12,15
Açúcar Londres	-1,60	67,34	-1,60	1,97	-1,60	1.965,98	-0,63	487,11	-1,60	1.346,81	-0,63	333,70	-0,63	15,14
Açúcar Índia	-0,98	95,47	-0,98	2,79	-0,98	2.787,27	0,00	690,60	-0,98	1.909,45	0,00	473,10	0,00	21,46
Açúcar Rússia	-1,35	72,12	-1,35	2,11	-1,35	2.105,50	-0,37	521,68	-1,35	1.442,39	-0,37	357,38	-0,37	16,21
Açúcar China	-0,79	159,10	-0,79	4,64	-0,79	4.644,83	0,19	1.150,85	-0,79	3.181,98	0,19	788,40	0,19	35,76

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 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

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.

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
23/10/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maió/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	267,86	269,85	333,70	331,20	
Diferencial de Polarização	10,85	10,93	13,51	13,41	
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	278,61	281,18	349,94	347,24	
Frete usina porto	20,37	20,37	20,37	20,37	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	247,74	250,32	315,57	312,88
PVU (US\$/saca 50kg)	12,39	12,52	15,78	15,64
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,99	50,51	63,68	63,14
Equivalente Interno (1)	59,70	60,31	76,04	75,39
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)			-0,12	-0,12

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

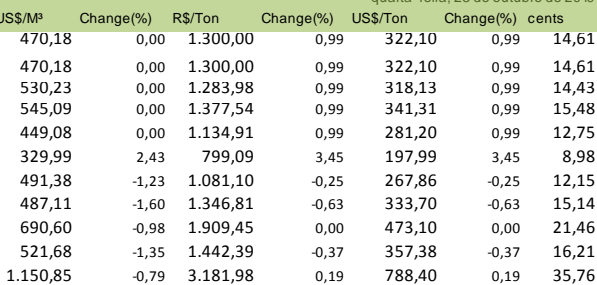
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

23-out-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,36	13,94
Alagoas	72,00	72,00	17,84	16,18
Pernambuco	73,00	72,00	18,09	16,41
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,09	16,41
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%

quarta-feira, 23 de outubro de 2019



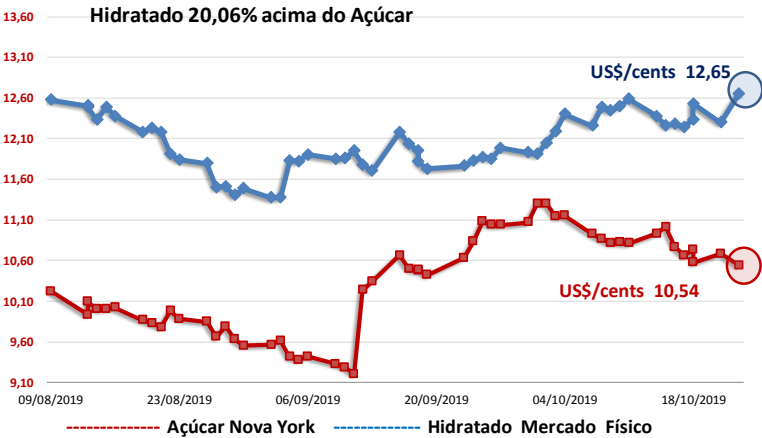
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 23/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,14	2,18	0,5302	2,07	2,04	2,11
Araçatuba	2,12	2,15	0,5253	2,05	2,02	2,09
Paulínia	2,20	2,23	0,5451	2,13	2,10	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,4797	1,94	1,87	1,92
Araçatuba	1,94	1,96	0,4797	1,94	1,79	1,92
Paulínia	1,96	1,98	0,4862	1,96	1,90	1,97
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,14	2,16	0,5302	2,07	2,04	2,11
Hidratado	2,20	2,22	0,5451	2,21	2,11	2,18
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 14/10 e 18/10						
	atual	US\$	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	1.883,50	1.873,00	1.872,50	0,56	1.806,50	1856,00
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	
	2,00	2,00	2,27	2,20	2,22	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/10/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,431	1,405	1,447	1,405	0,70
Dezembro/19	1,420	1,390	1,421	1,390	1,21
Janeiro/20	1,412				1,21
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	55,81	53,62	56,07	54,30	2,44
Dezembro/19	55,85	53,69	56,10	54,31	2,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6482	1,5928	1,6550	1,6089	2,44
Dezembro/19	1,6106	1,5536	1,6161	1,5690	2,65
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	60,76	58,67	61,00	59,44	2,22
Janeiro/20	60,24	58,21	60,47	58,93	2,22

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 2066

24/ outubro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços pouco alterados sobre as negociações do biocombustível observadas ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A demanda ainda é considerada forte no mercado, mas as distribuidoras têm atuado na força compradora cada vez mais de forma reticente, com volumes pontuais em função de abastecimento de demanda imediata. Isto ajuda a formar uma certa “barreira” nos preços que neutraliza a possibilidade de ganhos mais expressivos.

Ainda assim o mercado tende a observar um aumento pontual na disponibilidade de oferta de hidratado no curto prazo, com usinas reforçando o tom de produção do biocombustível. Isto porque o recente aumento no nível de arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York [que cresceu de 10% para 18%] tende a “motivar” as usinas a canalizar mais cana para o biocombustível. Isto pode, derivando esta leitura do mercado, resultar em um reforço na pressão de máxima do mercado no curto prazo conforme referimos.

Neste contexto o hidratado, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, se manteve estável em R\$ 2,20 o litro, com usinas ainda tentando puxar para R\$ 2,22 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,18. O anidro também se manteve firme em R\$ 2,14 o litro. No Paraná hidratado estável 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, firme em R\$ 2,20 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também estáveis em 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 estável em 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 quarta-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)	59,70	59,70
Diferença (a/b)	0,56%	-2,16%
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)		