

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo em alta, NY se mostra saturada no curto prazo

Máximas junto ao nível de US\$/cents 12,82 ainda seguem pressionando mercado, mesmo frente a leves avanços ao fim do pregão

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços ainda firmes sobre as negociações envolvendo o cristal com até 150 lcsmsa no mercado físico brasileiro junto a cotações em tendência de baixa para o vencimento Março/20 do açúcar bruto em Nova York, que encerrou o dia em alta de 0,15% cotado a US\$/cents 12,76. Mais uma vez, mantemos a metáfora de que “nem tudo que reluz é ouro” já mencionada em nosso relatório anterior. E ela se mostra cada dia mais válida por conta de situações conforme o pregão da sexta-feira em Nova York. Isto porque, os ganhos da sexta-feira, apesar de positivos [por mais redundante que isto possa parecer] podem enganar os “corações e mentes” dos mais desavisados.

Isto porque é fácil de observar uma saturação frente a recente máxima de US\$/cents 12,90, que se mostra pouco acima da média de 100 dias em US\$/cents 12,82. A partir daí os preços não conseguiram mais voltar a estes mesmos patamares, emplacando máximas descendentes a cada pregão. Deste ponto derivamos uma segunda leitura que, se a linha de preço de Março/20 não consegue mais força compradora para sequer se manter próxima ao nível entre US\$/cents 12,82 a US\$/cents 12,90, imagina testar a faixa dos US\$/cents 13,00? A SAFRAS & Mercado tem mantido o foco neste ponto em função das reafirmadas perspectivas de déficit esperadas pelo restante do mercado para a safra internacional 2019/20. Porém, caso as cotações de Nova York tivessem “comprado esta ideia” a linha de preço estaria confortavelmente trabalhando acima dos US\$/cents 14,00, com direcionamento aos US\$/cents 15,00. Por isto é que a SAFRAS & Mercado aponta como um novo superávit de 5 milhões de toneladas o balanço de oferta e demanda para a temporada internacional 2019/20, antes mesmo do USDA lançar o seu superávit de 4,3 milhões.

Porém, como descrevemos acima, nada disto tem acontecido, com a linha de preço do atual contrato driver “brigando” para se manter próxima ao nível dos US\$/cents 12,82, que é o seu ponto de referência de proximidade de entressafra no Centro-Sul do Brasil. E por falar em safra, temos algumas novidades por conta da Índia. No final da quinta-feira foi divulgada uma notícia de que, de acordo com um levantamento feito entre 13 players internacionais, a safra atual 2019/20 da Índia [que começou agora em outubro] deve ter “uma média” de 27 milhões de toneladas. A reportagem afirma que este volume deve representar uma queda de 17,9% frente a temporada anterior em 32,9 milhões de toneladas de açúcar. É interessante notar que até mesmo a própria Indian Sugar Mills Association [ISMA] tem apontado números maiores, na faixa de 28,2 milhões de toneladas para esta próxima safra. Isto de certa maneira é um feito, visto que é de próprio

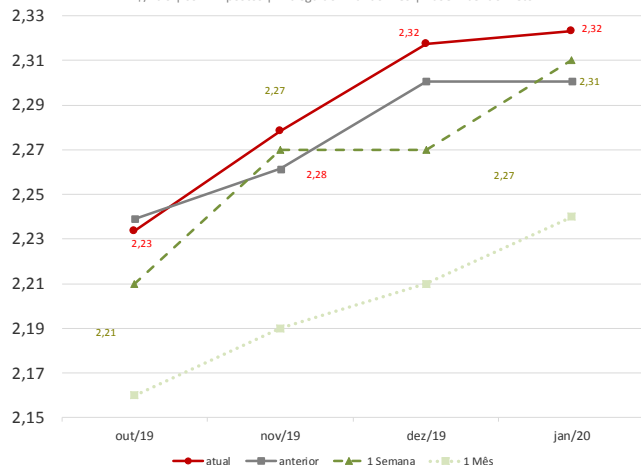
interesse da ISMA tentar jogar a estimativa de produção para baixo, em função da expectativa de preços melhores a frente. Porém, a média dos “players” [que a reportagem não informa quem são] tem sido mais incisiva em sua sondagem sobre a safra. A leitura que a SAFRAS & Mercado faz de tudo isto é que, não estaria o contrato driver de Nova York em uma tendência de alta mais pronunciada caso a queda na oferta da Índia realmente tivesse chances de sair de 33 para 27 milhões de toneladas? Não estaria Março/20 já acima dos US\$/cents 13,00 com esta quebra de 6 milhões de toneladas na safra indiana [volume maior que as exportações da safra anterior em 4 milhões de toneladas].

O fato é que, os motivos apontados pela sondagem possuem fatos a serem questionados. O primeiro deles é quanto a queda na área. Estariam mesmo os produtores de cana da Índia reduzindo a sua área de cana exatamente no ano que os subsídios pagos pelo governo são elevados a um valor de US\$/cents 6,63, que corresponde a quase 50% da tela de Março/20 em Nova York? Existiria um sentido econômico nisto? A segunda justificativa são as chuvas abaixo da média. A SAFRAS & Mercado já abordou esta questão meses atrás, demonstrando dois importantes fatos. Primeiramente, este mesmo “pretexto” já foi usado na safra passada, com sinais de chuvas de monções 20% abaixo da média histórica. Porém, não foi na safra passada que o volume de produção quebrou todos os recordes de alta em 33 milhões de toneladas (?!). O segundo ponto é sobre o volume das chuvas, sendo as precipitações de monções tão intensas que, uma redução de 20% a 30% no volume delas sequer faz diferença para maturação e desenvolvimento dos canaviais que ainda contam com 70% a 80% de um fenômeno de chuvas de intensidade acentuadamente forte. É exatamente por isto que os preços em Nova York não reagem, nem mesmo quando especulações são lançadas sobre a safra da Índia ou sobre o balanço no quadro de oferta e demanda internacional.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,31]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 64,00 [US\$/cents 14,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 63,00 [US\$/cents 14,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,08]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,86]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,64]. O etanol hidratado se mostrou 11,17% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,40 [PVU] e 6,15% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 15,19].

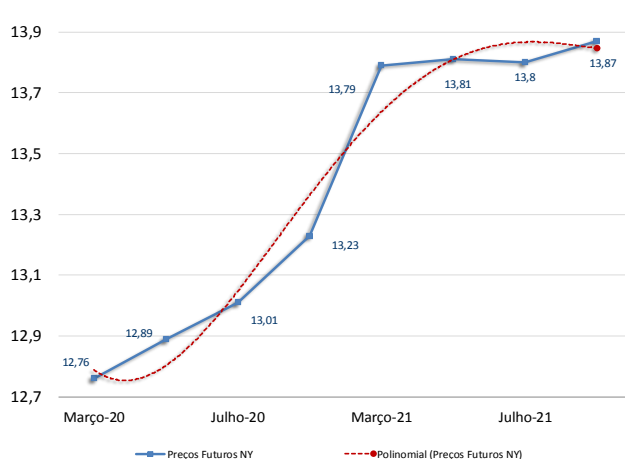
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				4-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	16,51	65,00	64,00	64,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	64,00	66,00	15,77	62,00	61,00	61,00
- Araçatuba	63,00	64,00	15,52	61,00	60,00	60,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	16,02	63,00	62,00	62,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				4-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	64,64	64,50	0,22	62,68	61,03	62,27
Posto Usina US\$	15,92	15,79	0,82	15,08	14,87	16,00
Média 3 últimos dias R\$	64,47	64,18	0,46	62,64	61,36	61,83

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,76	12,83	12,69	12,72	12,74	0,15
Maió/20	12,89	12,95	12,83	12,85	12,87	0,15
Julho/20	13,01	13,06	12,95	12,95	12,98	0,23

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	345,50	340,00	347,90	340,90	340,60	1,43
Março/20	344,50	341,20	346,30	341,40	342,10	0,7
Maió/20	348,50	345,70	349,90	346,90	346,60	0,54

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	102.552	102.580	101.057	101.516	101.516	1,02
Dow Jones	26.574	26.591	26.272	26.272	26.201	1,42
Standard & Poors	2.949	2.949	2.925	2.919	2.911	1,32
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	4,0580	4,0870	4,0540	4,0790	-0,7500	
Euro/US\$	1,0971	1,0988	1,0971	1,0988	-0,1500	
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(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	0,76	460,44	0,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	0,76	460,44	0,00
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	0,76	505,17	0,00
Etanol Hidratado	0,93	67,94	0,93	2,17	0,93	2.170,00	1,70	534,75	0,93
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,76	446,65	0,00
Etanol Anidro CBOT	-0,90	38,23	-0,90	1,27	-0,90	1.274,24	-0,15	314,01	-0,90
Açúcar NY	-0,60	57,08	-0,60	2,09	-0,60	2.094,15	0,16	516,05	-0,60
Açúcar Londres	0,67	70,10	0,67	2,05	0,67	2.046,59	1,44	504,34	0,67
Açúcar Índia	-1,56	96,33	-1,56	2,81	-1,56	2.812,19	-0,81	693,00	-1,56
Açúcar Rússia	0,06	77,28	0,06	2,26	0,06	2.256,03	0,83	555,95	0,06
Açúcar China	-0,76	156,55	-0,76	4,57	-0,76	4.570,49	0,00	1.126,29	-0,76

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

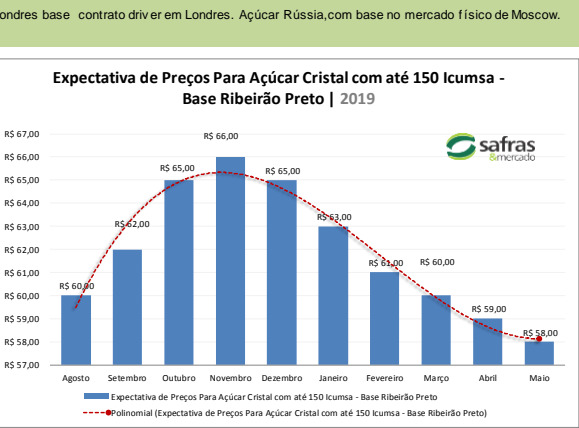
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
04/10/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maió/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	281,31	284,18	345,50	344,50
Diferencial de Polarização	11,39	11,51	13,99	13,95
Prêmio/Deságio	-0,05	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	292,65	296,09	362,21	361,08
Frete usina porto	20,26	20,26	20,26	20,26
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	261,90	265,34	327,96	326,83
PVU (US\$/saca 50kg)	13,09	13,27	16,40	16,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	53,14	53,84	66,54	66,31
Equivalente Interno (1)	63,45	64,28	79,45	79,18
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				
4-out-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,28	13,86
Alagoas	72,00	72,00	17,74	16,10
Pernambuco	73,00	72,00	17,99	16,32
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,99	16,32
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 lcumsa - Base Ribeirão Preto 2019									
	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	0,76	460,44	0,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	0,76	460,44	0,00
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	0,76	505,17	0,00
Etanol Hidratado	0,93	67,94	0,93	2,17	0,93	2.170,00	1,70	534,75	0,93
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,76	446,65	0,00
Etanol Anidro CBOT	-0,90	38,23	-0,90	1,27	-0,90	1.274,24	-0,15	314,01	-0,90
Açúcar NY	-0,60	57,08	-0,60	2,09	-0,60	2.094,15	0,16	516,05	-0,60
Açúcar Londres	0,67	70,10	0,67	2,05	0,67	2.046,59	1,44	504,34	0,67
Açúcar Índia	-1,56	96,33	-1,56	2,81	-1,56	2.812,19	-0,81	693,00	-1,56
Açúcar Rússia	0,06	77,28	0,06	2,26	0,06	2.256,03	0,83	555,95	0,06
Açúcar China	-0,76	156,55	-0,76	4,57	-0,76	4.570,49	0,00	1.126,29	-0,76

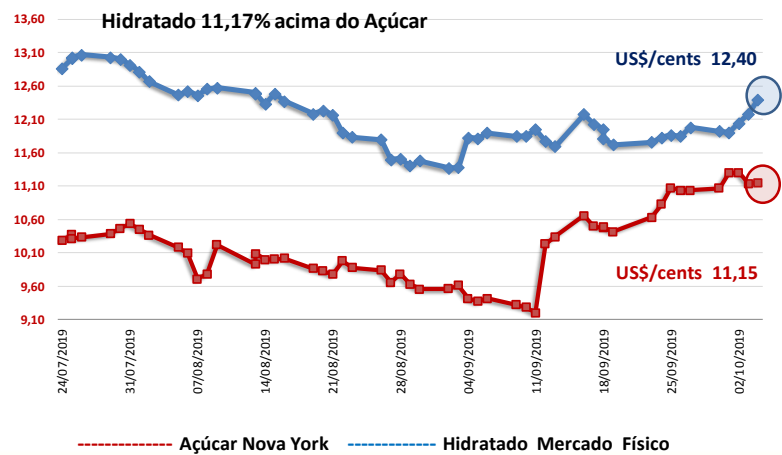


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 04/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,5052	2,04	2,05	2,02
Araçatuba	2,03	2,06	0,5002	2,02	2,03	2,00
Paulínia	2,11	2,14	0,5200	2,10	2,11	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,91	1,92	0,4706	1,89	1,85	1,94
Araçatuba	1,79	1,81	0,4402	1,79	1,83	1,91
Paulínia	1,94	1,96	0,4771	1,91	1,85	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,5052	2,04	2,05	2,02
Hidratado	2,14	2,16	0,5274	2,12	2,09	2,20
*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]	1,7686	0,4294	1,7471	1,23	1,7031	1,7894
Anidro Combustível [2]	1,9405	0,4711	1,918	1,17	1,8880	1,9193
Outros Fins Hidratado	1,7993	0,4369	1,7549	2,53	1,6403	1,4736
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,72%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.839,50	1.839,50	1.811,00	0,00	1.774,50	1866,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	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	2,26	2,07	2,09	
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
	04/10/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Outubro/19	1,388	1,382	1,415	1,411	-2,18	
Dezembro/19	1,366	1,367	1,396	1,390	-1,65	
Janeiro/20	1,362				-1,66	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Novembro/19	52,85	52,04	53,35	52,29	0,76	
Dezembro/19	52,77	51,98	53,26	52,19	0,78	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Novembro/19				1,6049		
Dezembro/19	1,5725	1,5473	1,5938	1,5559	1,06	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Dezembro/19	57,77	57,06	58,21	57,06	1,24	
Janeiro/20	57,28	56,42	57,62	56,57	1,25	

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 2052

07/ outubro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços mais altos sobre o hidratado e o anidro nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Além da demanda firme no curto prazo e da redução na curva de oferta, o mercado também começa a enfrentar algumas precipitações em regiões produtoras de cana que ajudam na redução da disponibilidade imediata do biocombustível que, por sua vez, ajuda a sustentar os preços internos e suas recentes elevações.

A questão das chuvas sobre o Centro-Sul já havia sido abordada pela SAFRAS & Mercado ainda na segunda-feira anterior, servido como alerta, desde aquele momento, sobre a possibilidade elevada de algum ajuste de alta nos preços, o que de fato vem ocorrendo ao fim da primeira semana de outubro. De fato, as expectativas são de chuvas iniciando suas precipitações entre a quinta e a sexta-feira da primeira semana de outubro e se prolongando até a segunda e terça-feira da segunda semana de outubro.

Como este é o segundo evento de chuvas moderadas, mas concentradas, o mercado já começa a observar, neste primeiro momento, uma redução adicional na curva de oferta além daquela que já ocorreria em função da redução sazonal da safra, o que fundamenta ainda mais os preços. Como de fato já tem acontecido. Neste contexto, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto, hidratado com ganhos de 0,93% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,17 o litro. O anidro se manteve inalterado em R\$ 2,05 o litro, com algumas localidades em Minas Gerais ainda negociando anidro ao redor de R\$ 2,00 o litro e a R\$ 2,00 em Goiás. No Paraná hidratado em alta de 0,47% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,14 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 em queda de 0,44% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,26 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 em baixa de 3,37% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,01 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,38% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,20 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado novamente firme em R\$ 2,08 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 2,03 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada preços levemente mais altos, respondendo aos ganhos do mercado físico. Final de outubro em baixa de 0,23% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,23 o litro. Final de novembro em alta de 0,74% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,24 o litro. Final de dezembro com ganhos de 0,73% saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,32 o litro. Final de janeiro em alta de 0,97% saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,32 o litro. Final de fevereiro com ganhos de 0,51% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,19 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,1700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7787
Etanol H/A (2)	-	1,8457
Conversão (VHP) (a)	57,34	57,55
Preço Açúcar VHP(b)	63,45	63,45
Diferença (a/b)	-9,63%	-9,29%
Conversão (Branco)	57,57	57,78
(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)		