

Análise Mercado de Açúcar: Março/20 amplia vantagem após assumir posição driver

Compras por barganhas fundamentam entrada forte da força compradora no curto prazo, mas sem perspectiva de reversão mais longa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos sobre o novo contrato driver Março/20 que encerrou o dia com ganhos de 0,84% negociado a US\$/cents 11,94. Parte deste movimento pode até ser atribuído a influência positiva pelo lado de Outubro/19 que avançou 1,20%, negociado a US\$/cents 10,89, em um movimento típico de fixação de entrega física por parte de indústrias consumidoras. Ainda é muito cedo para falar em volumes de entrega física ao final do vencimento Outubro/19, ainda mais quando as 274,496 mil posições ainda em aberto da sexta-feira equivaleriam a 13,9 milhões de toneladas. Logo, fica evidente que muitos contratos devem ser vendidos até as primeiras notificações de entregas físicas deste ativo que nem mais tem condições de representar o mercado, até mesmo quando levamos em conta a questão dos subsídios da Índia.

Neste ponto o mercado ainda se encontra em relativo “stand by” pelo aguardo das entregas físicas efetivas sobre Outubro/19 e pelo início do processo de colheita na Índia com o objetivo de saber o óbvio: a confirmação de uma nova safra recorde ao redor de 31 milhões de toneladas de açúcar, oscilando levemente abaixo do nível dos 33 milhões de toneladas da temporada atual, que também termina neste mês. Logo, outubro tende a ser um mês decisivo para o “destravamento” de questões importantes ao mercado de açúcar e aos preços internacionais da commodity. Porém, a “reaproximação” da linha de preço de Março/20 com a sua resistência mais forte acabou sendo um fato importante para o dia.

Além disto, para quem está no dia a dia do mercado, outra importante questão foi a mudança do contrato driver da primeira [Outubro/19] para a segunda posição [Março/20] que acabou provocando uma forte queda de quase 15 pontos na arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York, oscilando levemente abaixo do nível dos 33 milhões de toneladas da temporada atual, que também termina neste mês. Logo, outubro tende a ser um mês decisivo para o “destravamento” de questões importantes ao mercado de açúcar e aos preços internacionais da commodity. Porém, a “reaproximação” da linha de preço de Março/20 com a sua resistência mais forte acabou sendo um fato importante para o dia.

deixaram de ser influências diretas nos preços do açúcar em Nova York no decorrer da segunda semana de setembro, ainda mais com os níveis de preços *basis* nos portos ainda em patamares negativos, mesmo com recuos nos volumes de exportação no curto prazo. A SAFRAS & Mercado alerta que, para a terceira semana de setembro as atenções devem ser voltadas ao eventual desempenho por parte de Março/20 em romper positivamente a sua faixa dos US\$/cents 12,00, que deve ser comprometido pela queda no cálculo da arbitragem contra o hidratado no mercado físico ao mesmo tempo que os preços do próprio biocombustível apresentam sinais de quedas moderadas.

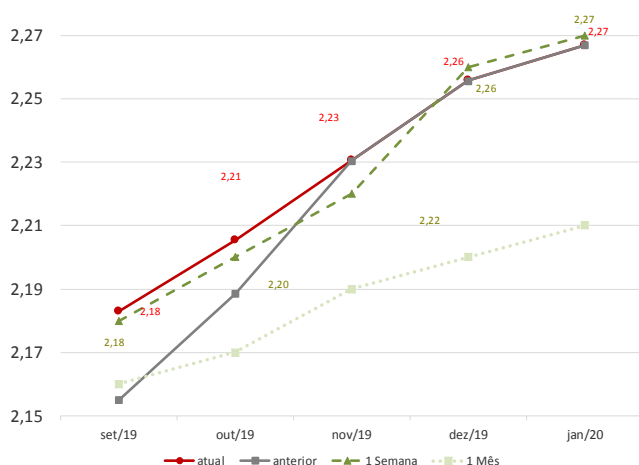
Porém, como o novo contrato driver tem entrega prevista para março de 2020 e março é o mês do deus Marte no calendário Romano, condutor da guerra, da fertilidade e da agricultura, muita coisa pode acontecer no mercado, tanto pelo lado da Guerra Comercial entre Estados Unidos e China quanto pelas vindouras especulações sobre a nova safra indiana que provavelmente deverão versar sobre alguma baixa produtividade por conta das chuvas de Monções na Ásia que [coincidência ou não] também terminam em outubro. Ainda assim, alertamos que as especulações indianas por conta do clima sempre se mostram pouco embasadas de fundamentos visto que a safra local está mais vinculada aos estímulos do governo do que aos efeitos das chuvas de monções que, mesmo fracas, se mostram fortes o suficiente para manter o positivo andamento da produtividade.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,54]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,32]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,10].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,88]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,66]. O etanol hidratado se mostrou 13,13% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,70 [PVU] e 8,01% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,81 [US\$/cents 14,39].

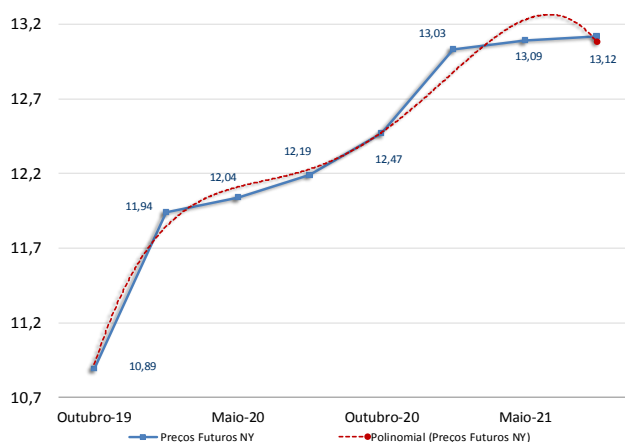
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 2039

16/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							13-set-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	63,00	64,00	15,41	64,00	62,00	62,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,68	61,00	59,00	59,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	14,43	60,00	58,00	58,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	14,92	62,00	60,00	60,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							13-set-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	59,99	60,37	-0,63	60,00	59,97	60,71	
Posto Usina US\$	14,66	14,88	-1,48	14,63	15,13	14,46	
Média 3 últimos dias R\$	60,16	60,22	-0,09	60,79	59,71	59,88	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-set-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	10,89	10,98	10,72	10,73	10,76	1,20	
Março/20	11,94	12,07	11,82	11,83	11,84	0,84	
Maió/20	12,04	12,17	11,94	11,94	11,96	0,66	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							13-set-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	329,40	316,70	328,10	316,80	317,00	3,91	
Outubro/19	316,90	308,00	319,20	308,00	308,00	2,88	
Dezembro/19	321,40	314,50	322,90	314,50	314,70	2,12	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.463	104.699	103.275	104.371	104.371	-0,86	
Dow Jones	27.220	27.278	27.194	27.217	27.182	0,14	
Standard & Poors	3.006	3.016	3.003	3.012	3.010	-0,10	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,0880	4,0960	4,0440	4,0470	0,6800		
Euro/US\$	1,1071	1,1071	1,1071	1,1071	0,0000		
US\$/Yuan (China)	7,0754	7,0787	7,0754	7,0787	-0,0400		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

													sexta-feira, 13 de setembro de 2019
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	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,68	435,63	0,00	1.220,00	-0,68	298,43	-0,68 13,54
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,68	428,49	0,00	1.200,00	-0,68	293,54	-0,68 13,31
Etanol Anidro	1,52	60,00	1,52	2,00	1,52	2.000,00	0,83	489,24	1,52	1.199,98	0,83	293,54	0,83 13,31
Etanol Hidratado	0,00	64,81	0,00	2,07	0,00	2.070,00	-0,68	506,36	0,00	1.296,14	-0,68	317,06	-0,68 14,38
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,68	443,37	0,00	1.134,91	-0,68	277,62	-0,68 12,59
Etanol Anidro CBOT	0,05	37,81	0,05	1,26	0,05	1.260,26	-0,64	308,28	0,05	756,14	-0,64	184,97	-0,64 8,39
Açúcar NY	1,91	49,07	1,91	1,80	1,91	1.800,46	1,21	440,43	1,91	981,47	1,21	240,08	1,21 10,89
Açúcar Londres	4,63	67,33	4,63	1,97	4,63	1.965,65	3,91	480,83	4,63	1.346,59	3,91	329,40	3,91 14,94
Açúcar Índia	0,63	97,72	0,63	2,85	0,63	2.852,88	-0,06	697,87	0,63	1.954,40	-0,06	478,08	-0,06 21,69
Açúcar Rússia	1,57	82,34	1,57	2,40	1,57	2.403,86	0,88	588,03	1,57	1.646,79	0,88	402,83	0,88 18,27
Açúcar China	0,74	158,69	0,74	4,63	0,74	4.632,77	0,05	1.133,26	0,74	3.173,73	0,05	776,35	0,05 35,21

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
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
09/05/2019	+15		
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton			
Entrega	Setembro	Out/Nov/Dez	Out/Nov/Dez
03/08/2019	+50	+60	+65
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65
28/06/2019	+58	+60	+65

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

 (em dólares por tonelada)

13/09/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	240,08	263,23	329,40	316,90
Diferencial de Polarização	9,72	10,66	13,34	12,83
Prêmio/Deságio	-0,20	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	249,61	274,30	345,46	332,37
Frete usina porto	20,11	20,11	20,11	20,11
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	219,00	243,69	311,35	298,26
PVU (US\$/saca 50kg)	10,95	12,18	15,57	14,91
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,76	49,81	63,64	60,96
Equivalente Interno (1)	53,45	59,48	75,99	72,79
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			60	60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			61,7	61,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,19	-0,15
NY em cents para R\$/50kg				

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

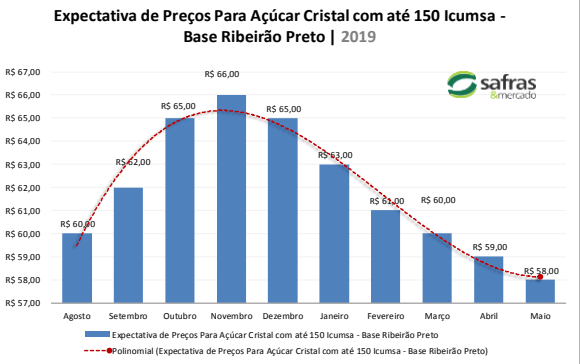
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

13-set-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,17	13,76
Alagoas	72,00	72,00	17,61	15,98
Pernambuco	73,00	72,00	17,86	16,20
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,86	16,20
Pará/Belém**	70,66	72,66	59,72	19,81

** 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.

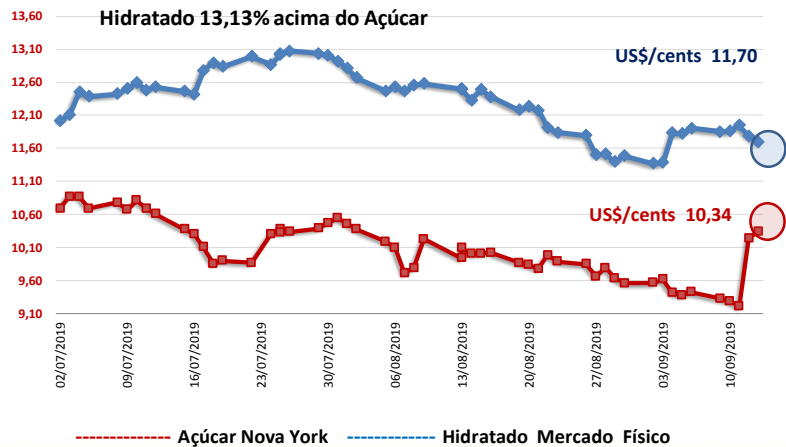
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 13/09/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,4892	2,05	2,04	1,98
Araçatuba	1,98	2,01	0,4843	2,03	2,02	1,96
Paulínia	2,06	2,09	0,5039	2,11	2,10	2,04
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,4456	1,85	1,88	1,80
Araçatuba	1,79	1,81	0,4370	1,83	1,88	1,79
Paulínia	1,85	1,87	0,4521	1,87	1,94	1,86
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,4892	2,05	2,04	1,98
Hidratado	2,10	2,12	0,5137	2,10	2,15	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 09/09 e 13/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6941	0,4151	1,7031	-0,53	1,7452	1,6640
Anidro Combustível [2]	1,8445	0,4519	1,888	-2,30	1,9462	1,8317
Outros Fins Hidratado	1,7363	0,4254	1,7189	1,01	1,7534	1,6648
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			8,88%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.751,50	1.751,50	1.774,00	0,00	1.819,50	1714,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	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	
	1,97	2,00	2,17	2,08	2,10	
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/09/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/19	1,356	1,349	1,359	1,349	0,74	
Agosto/19	1,361	1,352	1,357	1,353	0,74	
Setembro/19	1,369				0,73	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Agosto/19	54,94	54,44	55,68	55,15	-0,27	
Setembro/19	54,88	54,38	55,61	55,11	-0,30	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Julho/19	1,5548	1,5359	1,5643	1,5530	0,11	
Agosto/19	1,5366	1,5174	1,5462	1,5350	0,10	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Julho/19				60,43		
Agosto/19	60,24	59,60	60,81	60,38	-0,23	

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 primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de baixa atividade negociadora ao longo da sexta-feira com as distribuidoras cada vez mais “ativas” no processo de tentar pressionar os preços. Porém o sucesso destas tentativas esteve mais relacionado com as usinas pouco capitalizadas ou com necessidade de tancagem frente e expectativa de volume de etanol novo que deve ser produzido nas próximas semanas em função do clima sem chuvas. Neste sentido as usinas que se encontram confortavelmente capitalizadas sequer aceitam as indicações de compras das distribuidoras.

A SAFRAS & Mercado alerta para o forte recuo no cálculo de arbitragem entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York que recuou de +29% para +15% da quarta para a quinta-feira em função apenas da mudança da posição driver do primeiro para o segundo contrato em Nova York. Logo, com ganhos bem menos atrativos as usinas podem acabar reduzindo a sua produção de etanol, ou pelo menos se questionar sobre o aumento desta, o que pode formar alguma sustentação de médio prazo, que deve ser reforçada com a redução sazonal da atividade de colheita. Mesmo assim, a arbitragem ainda é positiva em 15% para o hidratado contra o açúcar de Nova York em um mercado extremamente líquido e bem demandado.

Neste contexto, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável em R\$ 2,07 o litro, novamente com volumes pequenos de negociação e distribuidoras tentando reduzir os preços para R\$ 2,02, já bem mais agressivas quanto ao nível de R\$ 2,05 da quinta-feira anterior. Na outra ponta algumas usinas se recusam a entrar no mercado por menos de R\$ 2,10 o litro. Já o anidro teve alta de 1,52% saindo de R\$ 1,97 para R\$ 2,00 o litro. No Paraná hidratado sem alteração em R\$ 2,10 o litro, com distribuidoras tentando reduzir a R\$ 2,05 sem atendimento das usinas. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, a R\$ 2,08 o litro, sendo para embarques ao Nordeste a R\$ 2,10 o litro. Hidratado dentro do estado firme a R\$ 2,17 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do estado, firme em R\$ 1,97 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender entre R\$ 2,10 a R\$ 2,12, e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,02 o litro. Em Paulínia hidratado firme em R\$ 2,10 o litro, com distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,08 sem sucesso e com indicações de R\$ 2,12 colocado em São Paulo. No Mato Grosso do Sul hidratado firme em R\$ 2,06 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 por breves alterações nos primeiros ativos. Final de setembro em alta de 1,20% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,18 o litro. Final de outubro em alta de 0,77% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,21 o litro. Final de novembro sem alteração em R\$ 2,23 o litro. Final de dezembro sem mudanças em R\$ 2,26 o litro. Final de janeiro ainda no mesmo patamar de R\$ 2,27 o litro. Fim de fevereiro de 2020 ainda indicado na faixa de R\$ 2,14 o litro. Final de março e final de maio de 2020 também oscilando ao redor do ponto de R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,0700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6907
Etanol H/A (2)	-	1,7544
Conversão (VHP) (a)	55,85	54,71
PreçoAçúcar VHP(b)	53,45	53,45
Diferença (a/b)	4,49%	2,35%
Conversão (Branco)	56,07	54,93
(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)		