

Análise Mercado de Açúcar: Efeitos das geadas no Centro-Sul ainda não estão nos preços dos ativos

Movimento de alta em Nova York na segunda-feira precifica excedente de oferta internacional no médio a longo prazo; Monções ainda no radar na Índia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por breves reações sobre o vencimento Outubro/19 que encerrou o dia com alta de 0,72% cotado a US\$/cents 12,45. Desde a semana anterior a SAFRAS & Mercado alerta sobre o desenvolvimento em curso de um canal lateral sobre a linha de preço deste ativo entre a máxima de US\$/cents 12,85 e a mínima de US\$/cents 12,37, que ressalta o ponto de equilíbrio em US\$/cents 12,50. Neste sentido, o fechamento de Outubro/19 se mostra mais alinhado ao “ponto de equilíbrio” deste intervalo lateral de preço que tende a “referenciar” as oscilações de Outubro/19 durante todo o mês de julho.

O equilíbrio de curto a médio prazo que existe no mercado ocorre por questões fundamentais do Brasil e da Índia e, no meio do caminho, temos o fator de risco climático que as recentes geadas incidentes sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Estas apresentam um potencial real de alteração neste canal lateral de preços observado sobre Nova York. Isto tende a ocorrer a partir do momento em que os reais impactos sobre as plantações de cana forem mensurados, a partir do final deste mês. Logo, a SAFRAS & Mercado alerta para a possibilidade de uma investida de alta sobre Outubro/19 a partir do final de julho depois que os efeitos já determinados das geadas sobre as regiões produtoras de cana entre no norte do Paraná e o oeste e norte de São Paulo forem efetivamente mensurados.

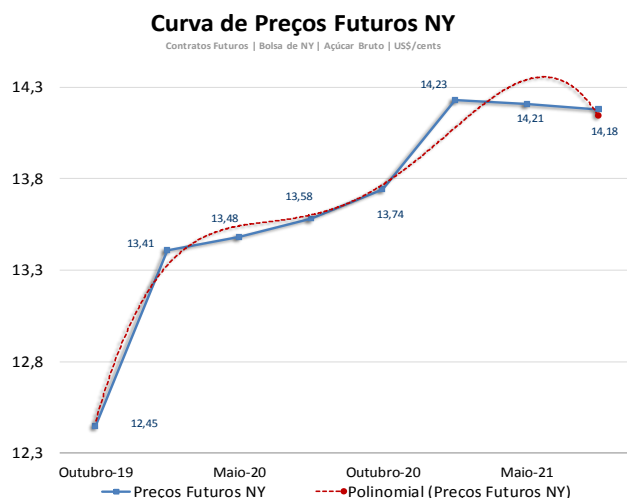
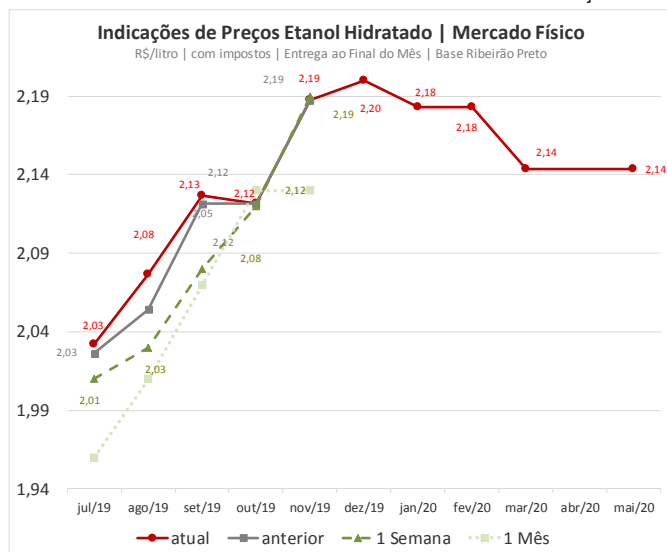
Pelo lado dos fundamentos, antes de termos as precificações das geadas, é possível observar um equilíbrio entre a redução significativa da oferta de açúcar por parte do Brasil, que tende a fabricar mais etanol, e a possível [mais ainda não efetivamente realizada] queda na oferta de açúcar da Índia. Porém, apesar da redução na oferta de açúcar do Centro-Sul do Brasil já ser um “fato”, na Índia ainda não o é. Isto porque as estimativas mais recentes são de que a produção indiana da safra 2018/19 que termina agora em setembro deva ser de 33 milhões de toneladas, ao passo que para a temporada posterior, 2019/20 que começa agora em outubro, este volume tende a cair para a faixa de 30 milhões de toneladas.

Em se tratando dos padrões da safra indiana é algo já significativo. Isto porque, mais uma vez reforçamos aqui neste espaço, a safra de açúcar da Índia está mais diretamente relacionada ao nível de manutenção

dos subsídios aos pequenos produtores do que sobre os efeitos das chuvas de monção atrasadas em uma semana. Até mesmo o departamento de climatologia da Índia já indicou que este atraso pouco interfere do desenvolvimento dos canais, sendo as chuvas de monção muito volumosas para o atraso de uma semana efetivamente significar uma quebra de safra. Ainda no início da safra 2018/19 na Índia este “fato” também foi usado para “explicar” uma eventual redução na oferta de açúcar que efetivamente não ocorreu, quando na época as chuvas se encontravam 23% abaixo da média histórica dos últimos 50 anos para a região.

Logo, mantidos os subsídios por parte do novo governo da Índia, a SAFRAS & Mercado alerta até mesmo para uma queda marginal da safra do país, na faixa de 31 milhões de toneladas, visto que não é possível controlar a oferta de cana de milhares de pequenos e médios fornecedores independentes da Índia. Por conta disto, a SAFRAS & Mercado não visualiza nenhuma “subestimação” ou “armadilhas” quanto a possibilidade de uma quebra mais significativa na Índia sob os efeitos das Monções ou do El Niño fraco neste segundo semestre de 2019, e muito menos um déficit mais “profundo” derivado deste tipo de leitura no mercado. Por parte do petróleo e do câmbio os preços também mantiveram-se pouco alterados no decorrer da segunda-feira, com estes dois ativos “exógenos” aos preços do açúcar dentro de seus padrões já conhecidos de volatilidade e de baixa influencia na formação dos preços da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,53]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 14,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 14,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,05]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,77]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,58]. O etanol hidratado se mostrou 15,31% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,43 [PVU] e 6,97% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,29].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1991

09/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
8-jul-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	63,00	64,00	16,54	64,00	66,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	15,75	61,00	63,00	57,00
- Araçatuba	59,00	60,00	15,49	60,00	62,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	16,01	62,00	64,00	58,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
8-jul-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	59,97	60,19	-0,37	61,58	63,46	57,08
Posto Usina US\$	15,76	15,77	-0,06	15,99	16,39	14,61
Média 3 últimos dias R\$	60,31	60,64	-0,55	62,08	63,27	57,35

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

8-jul-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	12,45	12,55	12,34	12,38	12,36	0,72
Março/20	13,41	13,48	13,27	13,31	13,30	0,82
Maió/20	13,48	13,55	13,38	13,43	13,40	0,59

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

8-jul-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	321,50	318,90	322,40	321,00	319,80	0,53
Outubro/19	327,20	324,00	328,20	327,50	326,30	0,27
Dezembro/19	335,20	332,20	336,10	335,80	334,40	0,23

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	104.483	104.679	103.988	104.090	104.089	0,37
Dow Jones	26.806	26.839	26.745	26.836	26.922	-0,43
Standard & Poors	2.978	2.979	2.970	2.980	2.990	-0,41

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8090	3,8160	3,8010	3,8160	-0,3100	
Euro/US\$	1,1208	1,1214	1,1208	1,1214	-0,0500	
US\$/Yuan (China)	6,8808	6,8925	6,8808	6,8925	-0,1600	

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	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,32	467,54	0,00	1.220,00	0,32	320,29	0,32	14,53
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,32	459,88	0,00	1.200,00	0,32	315,04	0,32	14,29
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	0,32	532,95	0,00	1.217,98	0,32	319,76	0,32	14,50
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	0,32	538,20	0,00	1.283,62	0,32	337,00	0,32	15,29
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,32	475,85	0,00	1.134,91	0,32	297,95	0,32	13,51
Etanol Anidro CBOT	-0,14	45,50	-0,14	1,52	-0,14	1.516,55	0,17	398,15	-0,14	909,91	0,17	238,88	0,17	10,84
Açúcar NY	0,41	52,27	0,41	1,92	0,41	1.917,89	0,73	503,52	0,41	1.045,48	0,73	274,48	0,73	12,45
Açúcar Londres	0,22	61,23	0,22	1,79	0,22	1.787,57	0,53	469,30	0,22	1.224,59	0,53	321,50	0,53	14,58
Açúcar Índia	-0,48	89,42	-0,48	2,61	-0,48	2.610,64	-0,16	685,39	-0,48	1.788,45	-0,16	469,53	-0,16	21,30
Açúcar Rússia	0,20	89,87	0,20	2,62	0,20	2.623,57	0,51	688,78	0,20	1.797,30	0,51	471,86	0,51	21,40
Açúcar China	0,03	143,32	0,03	4,18	0,03	4.184,13	0,34	1.098,49	0,03	2.866,38	0,34	752,53	0,34	34,13

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
28/06/2019	+4	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+3	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+2	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	-8	+3	+15		
25/04/2019	-1	-13	-2		
12/04/2019	+7	+3	-7		
05/04/2019	+10/+11	+3	-7		
03/01/2019	+0/-8	+5/+10	+10/+20		

Prêmios Cristal 150 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez
28/06/2019	+58	+58	+60	+65
09/05/2019	+60	+61	+62	+63
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

08/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	274,48	295,64	321,50	327,20
Diferencial de Polarização	11,12	11,97	13,02	13,25
Prêmio/Deságio	0,18	0,18	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	285,77	307,79	337,24	343,08
Frete usina porto	21,58	21,58	21,58	21,58
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	251,69	275,71	301,66	307,50
PVU (US\$/saca 50kg)	12,58	13,79	15,08	15,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,94	52,51	57,45	58,56
Equivalente Interno (1)	57,24	62,70	68,60	69,93
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)			-0,10	-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%)

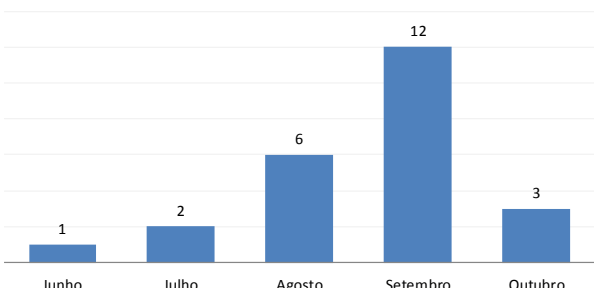
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

8-jul-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,28	14,77
Alagoas	72,00	72,00	18,90	17,15
Pernambuco	73,00	72,00	19,17	17,39
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,17	17,39
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%

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



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.

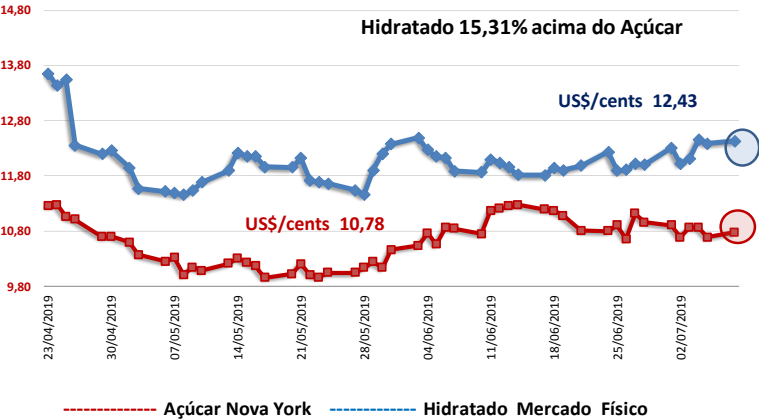
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 08/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5329	2,000	2,00	1,80
Araçatuba	2,01	2,04	0,5277	1,980	1,98	1,78
Paulínia	2,09	2,12	0,5487	2,060	2,06	1,86
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4736	1,804	1,76	1,63
Araçatuba	1,76	1,78	0,4621	1,786	1,72	1,61
Paulínia	1,84	1,86	0,4829	1,822	1,79	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5329	2,000	2,00	1,80
Hidratado	2,10	2,12	0,5513	2,000	2,02	1,85
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual		US\$	1 Sem	var.	entre 01/07 e 05/07 1 mês (R\$) 1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,6403	0,4287	1,604	2,26	1,6487	1,4736		
Anidro Combustível [2]	1,8454	0,4823	1,8277	0,97	1,8982	1,6681		
Outros Fins Hidratado	1,6559	0,4328	1,649	0,42	1,6749	1,5074		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,50%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	1.728,50	1.724,50	1.690,50	0,23	1.680,00	1542,00		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		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			
	1,95	1,98	2,00	2,10	2,12			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			08/07/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,521	1,508	1,547	1,536	-0,58
Agosto/19	1,526	1,523	1,540	1,538	-0,45
Setembro/19	1,527				0,13
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	57,47	57,30	58,46	57,65	-0,06
Setembro/19	57,58	57,40	58,55	57,77	-0,01
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,8978	1,8950	1,9288	1,9295	-1,64
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	63,61	63,53	64,78	63,84	-0,36
Agosto/19	63,34	63,28	64,46	63,54	-0,31

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



Nº 1991

09/ julho / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada outra vez por preços pouco alterados nas negociações entre usinas e distribuidoras. Novamente os preços de venda do hidratado não retrocedem diante do ainda elevado suporte de risco climático que “ronda” as regiões produtoras de cana do Centro-Sul.

Assim como na semana passada, o risco de formação de geadas tende a permanecer elevado até, pelo menos, a próxima quarta-feira, com os canaviais do oeste e extremo norte de São Paulo ainda sob efeito de baixas temperaturas, além do norte do Paraná e oeste do Mato Grosso do Sul.

Com a questão das geadas, as usinas até tiveram força para elevar suas pedidas de preço junto as distribuidoras que, em parte, entraram no mercado. Porém os ganhos foram claramente limitados diante da baixa presença compradora por parte das distribuidoras.

Estas se encontram ainda bem abastecidas para o consumo de curto prazo. Com isto, a maioria das pedidas de preço mais altos das usinas acaba não sendo atendidas representando um claro limitado aos ganhos do etanol.

Em Ribeirão Preto hidratado firme a R\$ 2,05 o litro, com distribuidoras tentando forçar o mercado para preços mais baixos, na faixa de R\$ 2,03 litro mas sem sucesso. Anidro estável em R\$ 2,03 o litro nesta mesma localidade. Em Araçatuba hidratado firme R\$ 2,00 o litro.

Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,09 o litro. Em Minas Gerais hidratado também estável a R\$ 2,02 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi marcada por ajustes de alta. Final de julho com ganhos de 0,23% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,03 o litro. Final de agosto em alta de 1,09% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,08 o litro. Final de setembro em alta de 0,26% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,13 o litro.

Final de outubro firme em R\$ 2,12 o litro. Final de novembro estável a R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro inalterado em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,18 o litro. Fim de fevereiro de 2020 firme em R\$ 2,18 o litro, enquanto que final de março e final de maio de 2020 também igualmente firmes na faixa de R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0300	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	56,74	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	57,24	57,24
Diferença (a/b)	-0,86%	-5,42%
Conversão (Branco)	56,97	54,35
(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)		