

Análise Mercado de Açúcar: Nova York volta a recuar na quarta-feira mesmo com “déficits gigantescos”

Mercado de açúcar ainda precifica aumento da oferta do Brasil em meio a excedente exportável da Índia de 2 milhões de toneladas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por breves, mas significativos e expressivos, ajustes de baixa observados sobre o vencimento Julho/19 em Nova York, sendo que o movimento de correção negativa não se estendeu somente aos primeiros contratos, mas também impactou todas as entregas, incluindo as mais distantes em 2021. E ficou claro que isto ocorreu mesmo frente a uma “avalanche” de estimativas de déficits sobre o balanço entre a oferta e a demanda internacional ao fim da safra 2019/20 que vão desde -2,1 até -7,0 milhões de toneladas entre os volumes pouco e muito conservadores até o momento estimados.

Na média geral, excluindo do cálculo a estimativa de superávit de 5 milhões de toneladas feita pela SAFRAS & Mercado, os números apontam para um déficit de 3,77 milhões de toneladas entre todas as consultorias, bancos e traders que tornaram públicos os seus “números” para o saldo da balança de oferta e demanda da safra internacional 2019/20. Colocando no cálculo o “ponto fora da curva” representado pela indicação de superávit de 5 milhões de toneladas temos uma média geral de déficit um pouco mais branda, ao redor de 2,79 milhões de toneladas.

Mas o ponto central de tudo isto é porque Nova York ainda “briga” pelos US\$/cents 12,00 se o mercado “quase” todo já aponta para déficits ao fim da próxima safra internacional? E se Julho/19 ainda “briga” pelos US\$/cents 12,00 por ele segue “apanhando” há pelo menos oito pregões consecutivos? Toda a ressonância do mercado em torno de um déficit já não teria feito Julho/19 pegar um sólido e fundamental apoio junto ao nível mínimo dos US\$/cents 13,00 caso o mercado realmente enfrentasse uma redução de oferta tão grande da commodity assim?

A expectativa e a leitura da SAFRAS & Mercado sobre a questão do saldo da balança entre a oferta e a demanda da próxima safra comercial, que bate direto na formação dos preços do açúcar em Nova York e na relação de prêmios que o etanol hidratado apresenta contra essa commodity nas negociações diárias é de que ainda há um espaço para um novo superávit para a safra internacional 2019/20, visto que no relatório de novembro do USDA era projetado um excedente de oferta na faixa de 9,05 milhões de toneladas da safra 2018/19, vindo de um volume de 20,57 milhões de toneladas da safra anterior.

Logisticamente é, no mínimo, “não usual” neutralizar uma oferta de pouco mais de 9 milhões de toneladas em um mercado que apresenta um vetor de alta na demanda somente por parte da Ásia, com a maioria dos

países desenvolvidos com políticas próprias de redução de consumo de açúcar, incluindo até mesmo o Brasil que tem um termo de entendimento com o setor industrial nesta área. Além disto, importante notar que a oferta interna da Índia e China vêm crescendo, assim como a demanda da China do mercado internacional. Isto sem falar nos estoques internacionais que no último relatório do USDA são estimados em 52,85 milhões de toneladas.

É claro que na próxima atualização semestral do USDA esperada agora para o dia 23 deste mês “mudanças” serão vistas no cenário de oferta e demanda internacional, até mesmo sobre os estoques, porém, mesmo assim, a nossa visão ainda é mais “prudente” em relação a capacidade internacional de neutralização de 9 milhões de toneladas entre a safra internacional atual e a próxima, claramente agravada por um contexto internacional de tendência a redução na demanda. Por isto nossa indicação ainda aponta para um superávit de 5 milhões de toneladas para a próxima temporada que, de certa maneira, é em parte confirmada pela falta de força compradora do mercado em fazer Julho/19 romper os US\$/cents 12,00.

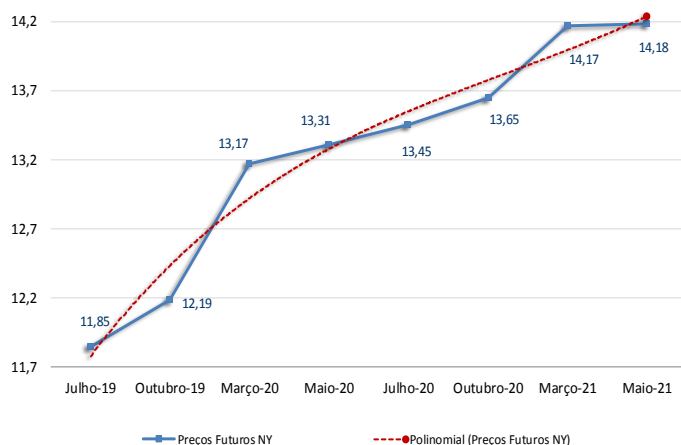
No meio de tudo isto, em Nova York, Julho/19 acabou encerrando a quarta-feira em baixa de 0,75% cotado a US\$/cents 11,85, ficando mais distante de seu mais recente limite de máxima em US\$/cents 12,00 como o movimento vendedor tomando mais forma, mesmo frente a redução do clima de aversão ao risco internacional provocado pelo nível mais brando do discurso de Donald Trump sobre a guerra comercial entre Estados Unidos e China. Um dos vetores extras de pressão de baixa aos preços foi o real mais fraco frente ao dólar que eleva a competitividade cambial do açúcar brasileiro lá fora e, com isto, a sua disponibilidade de oferta no curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,41% negociada ao redor de R\$ 70,00 [US\$/cents 15,88]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 71,00 [US\$/cents 16,11]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 70,00 [US\$/cents 15,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 70,00 [US\$/cents 15,88].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,66]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,43]. O etanol hidratado se mostrou 18,79% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,15 [PVU] e 7,40% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 14,92].

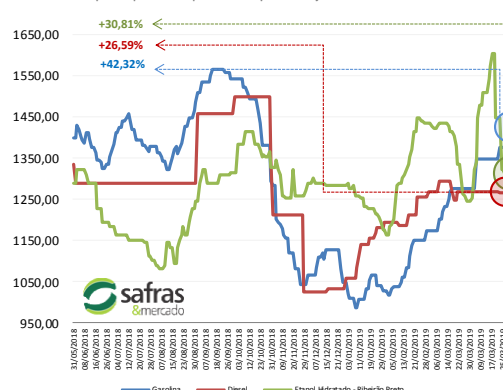
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1954

16/ maio / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
15-mai-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	74,00	75,00	18,51	73,00	71,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	71,00	73,00	17,76	70,00	68,00	52,00
- Araçatuba	70,00	71,00	17,51	69,00	67,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	72,00	73,00	18,01	71,00	69,00	53,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
15-mai-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	70,75	71,08	-0,46	70,63	68,48	53,15
Posto Usina US\$	17,72	17,89	-0,95	17,98	17,57	14,51
Média 3 últimos dias R\$	71,07	70,97	0,14	70,67	68,11	53,12

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
15-mai-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/19	11,85	12,06	11,77	12,00	11,94	-0,75
Outubro19	12,19	12,37	12,11	12,30	12,26	-0,57
Mai/20	13,17	13,36	13,10	13,35	13,26	-0,67

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
15-mai-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	326,60	325,30	330,80	329,30	328,60	-0,6
Outubro/19	331,00	329,90	334,80	332,90	332,20	-0,36
Dezembro/19	340,10	338,40	343,80	341,60	341,00	-0,26

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	91.623	92.088	90.295	92.088	92.092	-0,50
Dow Jones	25.648	25.725	25.342	25.400	25.532	0,45
Standard & Poors	2.851	2.859	2.822	2.820	2.834	0,59

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,9980	4,0230	3,9760	4,0040	0,5200	
Euro/US\$	1,1206	1,1206	1,1205	1,1205	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,8742	6,8742	6,8737	6,8737	0,0000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor						
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³
Açúcar Físico Santos	-1,41	70,00	-1,41	2,04	-1,41	2.043,62
Açúcar Físico RP/SP	0,00	71,00	0,00	2,07	0,00	2.072,81
Etanol Anidro	0,00	62,70	0,00	2,09	0,00	2.090,00
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50
Etanol Anidro CBOT	-0,90	37,92	-0,90	1,26	-0,90	1.264,01
Açúcar NY	-0,23	52,22	-0,23	1,92	-0,23	1.916,04
Açúcar Londres	-0,08	65,29	-0,08	1,91	-0,08	1.906,03
Açúcar Índia	0,62	93,74	0,62	2,74	0,62	2.736,76
Açúcar Rússia	1,27	105,79	1,27	3,09	1,27	3.088,59
Açúcar China	0,36	149,76	0,36	4,37	0,36	4.372,19

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				
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/05/2019	-12	-8	+3	+15
25/04/2019	+10	-1	-13	-2
12/04/2019	+5	+7	+3	-7
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+5/12	+10/+25	-
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/05/2019	+60	+61	+62	+63
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
15/05/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	261,25	268,74	326,60	331,00
Diferencial de Polarização	10,58	10,88	13,23	13,41
Prêmio/Deságio	-0,54	-0,54	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	271,29	279,08	342,55	347,04
Frete usina porto	20,56	20,56	20,56	20,56
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	238,23	248,02	307,99	312,48
PVU (US\$/saca 50kg)	11,91	12,40	15,40	15,62
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,62	49,58	61,57	62,46
Equivalente Interno (1)	56,86	59,20	73,51	74,58
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			71	71
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			72,7	72,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,01	-0,03
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%)

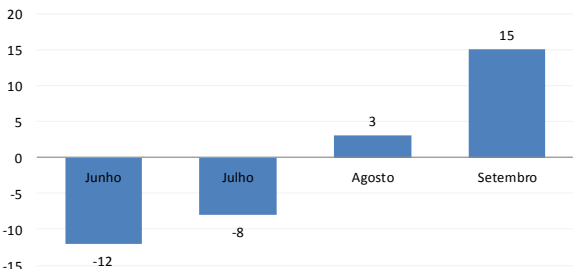
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
15-mai-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,51	14,07
Alagoas	72,00	72,00	18,01	16,34
Pernambuco	73,00	72,00	18,26	16,56
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,26	16,56
Pará/Belém**	81,92	83,92	69,24	22,97
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				

quarta-feira, 15 de maio 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	-1,41	70,00	-1,41	2,04	-1,41	2.043,62	-1,93	511,16	-1,41	1.400,00	-1,93	350,18	-1,93 15,88
Açúcar Físico RP/SP	0,00	71,00	0,00	2,07	0,00	2.072,81	-0,53	518,46	0,00	1.420,00	-0,53	355,18	-0,53 16,11
Etanol Anidro	0,00	62,70	0,00	2,09	0,00	2.090,00	-0,53	522,76	0,00	1.253,98	-0,53	313,65	-0,53 14,23
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,53	525,26	0,00	1.314,93	-0,53	328,90	-0,53 14,92
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,53	453,35	0,00	1.134,91	-0,53	283,87	-0,53 12,88
Etanol Anidro CBOT	-0,90	37,92	-0,90	1,26	-0,90	1.264,01	-1,42	316,16	-0,90	758,39	-1,42	189,69	-1,42 8,60
Açúcar NY	-0,23	52,22	-0,23	1,92	-0,23	1.916,04	-0,75	479,25	-0,23	1.044,47	-0,75	261,25	-0,75 11,85
Açúcar Londres	-0,08	65,29	-0,08	1,91	-0,08	1.906,03	-0,61	476,75	-0,08	1.305,75	-0,61	326,60	-0,61 14,81
Açúcar Índia	0,62	93,74	0,62	2,74	0,62	2.736,76	0,09	684,53	0,62	1.874,85	0,09	468,95	0,09 21,27
Açúcar Rússia	1,27	105,79	1,27	3,09	1,27	3.088,59	0,74	772,53	1,27	2.115,87	0,74	529,23	0,74 24,01
Açúcar China	0,36	149,76	0,36	4,37	0,36	4.372,19	-0,16	1.093,59	0,36	2.995,21	-0,16	749,18	-0,16 33,98

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



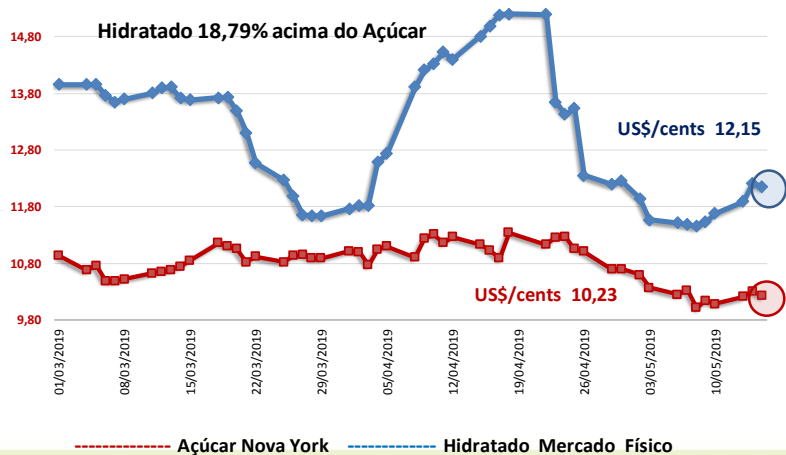
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 15/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,09	2,13	0,5228	2,060	2,200	1,90
Araçatuba	2,07	2,10	0,5178	2,040	2,180	1,88
Paulínia	2,15	2,18	0,5378	2,120	2,260	1,96
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4622	1,725	2,200	1,78
Araçatuba	1,87	1,89	0,4666	1,848	2,112	1,76
Paulínia	1,87	1,89	0,4666	1,822	1,822	1,83
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,09	2,11	0,5228	2,060	2,200	1,90
Hidratado	2,10	2,12	0,5253	1,990	2,250	2,02
*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]	1,6109	0,4079	1,6596	-2,93	1,6478	1,4468
Anidro Combustível [2]	1,9416	0,4917	1,9733	-1,61	1,8554	1,6328
Outros Fins Hidratado	1,6829	0,4262	1,6757	0,43	1,6690	1,4709
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		20,53%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.780,00	1.753,50	1.669,50	1,51	1988,00	1684,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	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
		2,10	2,10	2,08	2,10	2,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			15/05/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,324	1,324	1,365	1,348	-0,67
Julho/19	1,335	1,335	1,370	1,359	-0,37
Agosto/19	1,348	1,351	1,367	1,367	-0,29
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	62,13	60,85	62,34	61,37	0,56
Julho/19	62,36	61,05	62,57	61,56	0,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	2,0174	1,9614	2,0259	1,9767	2,05
Julho/19	1,9865	1,9335	1,9940	1,9500	1,87
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	71,90	70,42	72,25	71,24	0,92
Julho/19	71,02	69,59	71,34	70,31	1,00

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



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 quarta-feira de forte volume negociado e demandado por parte das distribuidoras no Centro-Sul do país. O cenário de queda nos preços externos do açúcar eleva a arbitragem do hidratado frente a commodity mesmo com o “contra peso” do real fraco frente ao dólar. Ainda assim comparando com o açúcar no mercado externo, com base em NY, o hidratado apresenta uma vantagem média na venda que tem oscilado entre 14% a 18% desde o dia 8 deste mês.

Indo além da questão dos prêmios do hidratado no mercado físico sobre o açúcar de Nova York temos também a perspectiva de risco climático. Ainda que na quarta-feira os canais do Centro-Sul tenham estado “livres” das chuvas, este cenário tende a mudar a partir da quinta-feira, devendo se estender até o próximo sábado, com indicações de volumes moderados mas constantes entre 30 mm a 60 mm no máximo. Mesmo não sendo chuvas “torrenciais”, são volumes contínuos a serem observados por quatro dias seguidos que podem atrasar o andamento da colheita.

A questão é que isto ocorre em um momento de fortalecimento da demanda junto a um ajuste no quadro de competitividade do hidratado. Na média de São Paulo a relação de preços frente a gasolina saiu da linha de 69% para o nível de 66% na semana passada. Ainda no cenário de relação de preço de 69% a demanda do Centro-Sul fora de 1,83 bilhão de litros, “quem sabe então com uma relação mais próxima a 65% a demanda tenha incentivo ao crescimento ao nível de 2 bilhões por parte do Centro-Sul?” comenta uma gradada fonte do mercado.

Neste cenário em Ribeirão Preto, a média geral de preços do hidratado se manteve estável em R\$ 2,10 o litro, assim como o anidro em R\$ 2,09 o litro. Porém, é interessante observar a forte volatilidade do dia que teve vendas entre R\$ 2,07 a R\$ 2,13 o litro. Distribuidoras com demanda em grande escala conseguiram estes preços mais baixos, ao nível de R\$ 2,07 a R\$ 2,10, ao passo que as menores, com volumes mais pontuais e de curto prazo acabaram tendo que entrar no mercado em níveis mais caros de preços, entre R\$ 2,11 a R\$ 2,13 o litro, sendo este o nível de direcionamento do mercado até o início da semana que vem, quando as chuvas derem uma “trégua”.

Em Minas Gerais indicação de hidratado ao nível de R\$ 2,10 o litro, mas usinas pressionam cada vez mais por vendas ao nível entre R\$ 2,16 a R\$ 2,17 o litro, sem contrapartida das distribuidoras. No Paraná, na região do Triângulo Mineiro, também tivemos negociação de hidratado na faixa de R\$ 2,10 o litro com usinas tentando “puxar” os preços para R\$ 2,15. No Mato Grosso do Sul indicação de hidratado na faixa dos R\$ 2,00 com usinas tentando entrar no mercado a R\$ 2,05 o litro. Em Goiás vendas de hidratado para fora do estado ao nível de R\$ 2,10 o litro para embarques a São Paulo e Minas Gerais, e ao nível de R\$ 2,15 para o Nordeste.

No mercado de preços futuros a quarta-feira de foi alguns ajustes importantes. Final de maio com baixa de 0,55% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,03 o litro, final de junho em alta de 2,33% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 1,96 o litro. Final de julho em alta de 0,29% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,97 o litro. Final de agosto estável em R\$ 1,98 o litro. Final de setembro ainda firme em R\$ 2,05 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0900	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9591	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	58,54	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	56,86	56,86
Diferença (a/b)	2,95%	-2,29%
Conversão (Branco)	58,77	55,78
(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)		