

Análise Mercado de Açúcar: Nova York avança na quarta-feira amparada no etanol

Expectativa de uma safra 2019/20 mais voltada ao etanol no Centro-Sul do Brasil junto a recompra de posições vendidas sustenta avanços no mercado externo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novos movimentos de alta sobre os contratos futuros de açúcar juntamente a novos ajustes de baixa sobre as negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro. Embora isolados, os dois movimentos retratam “duas faces” de uma mesma safra onde a perspectiva de aumento da oferta de etanol no médio prazo motivou os ganhos externos ao mesmo tempo que o avanço na disponibilidade de oferta de açúcar no curto prazo motivou as baixas nos preços do mercado físico.

Apesar do tom resumido das duas leituras acima, o mercado se encontra frente a uma divergência de fatores. Isto ocorre principalmente pela ótica externa dos preços, vide, contratos futuros de Nova York. Isto porque um dos vetores dos ganhos da quarta-feira foi a indicação de que a demanda interna por etanol hidratado no mercado físico brasileiro tende a resultar em um mix mais concentrado ao biocombustível por parte das usinas locais, levando a um cenário com menor disponibilidade de oferta de cana para o açúcar, e consequentemente, preços mais altos á commodity. Ainda é cedo para entrar no argumento da queda dos preços internos do açúcar, deixemos isso para alguns dias a frente. O grande ponto que desperta dúvidas sobre esta leitura de mercado é outro:

No fundo, olhando um pouco mais profundamente para o mercado de etanol, é visível que a demanda realmente se encontre forte. Atualmente a taxa mensal de 2 bilhões de litros de consumo é uma realidade que não se observava até o ano passado. Por outro lado, temos igualmente uma grande oferta deste biocombustível. E ela se mostra ampla o suficiente para tender esta já referida demanda elevada ao mesmo tempo em que se mostra comprometida com o movimento inicial de formação de estoques para a próxima entressafra. Em outras palavras, temos uma oferta muito grande ao ponto de atender aos recentes níveis de demanda recorde e também formar estoques!

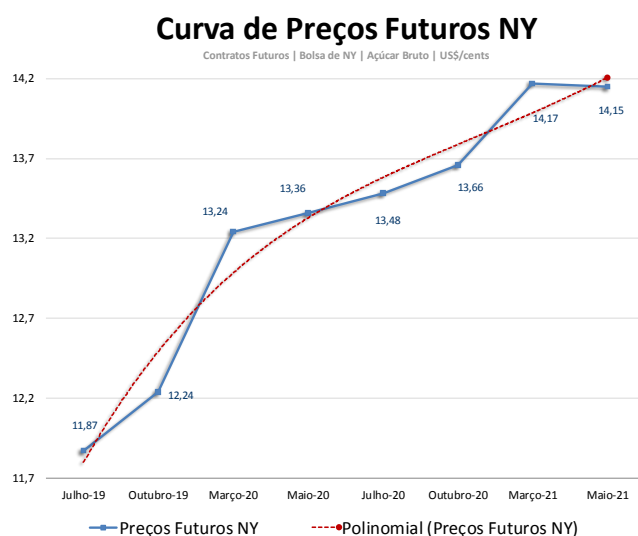
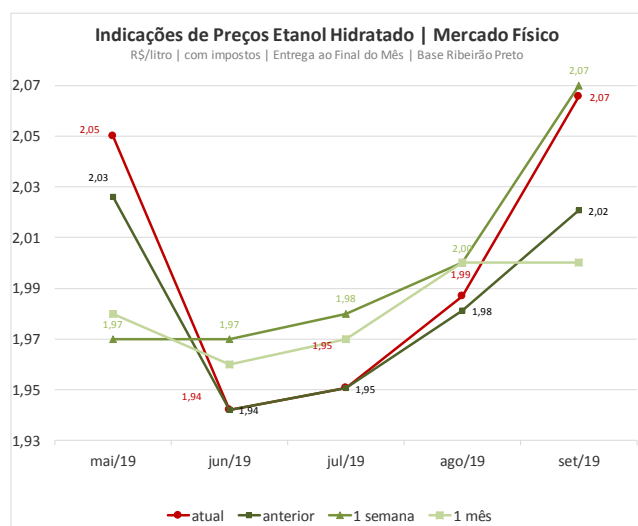
Não é a toa que os preços do etanol hidratado apresentam sucessivos ajustes de baixas há pelos menos três semanas consecutivas, com os preços tendo caído 5,66% desde a recente máxima de curto prazo em

R\$ 2,12 até a faixa atual de R\$ 2,00 que tende a ser negativamente pressionada para R\$ 1,98 por parte das distribuidoras. Voltando ao açúcar, temos então forte e inegável contraponto em que, mesmo frente a uma demanda forte, o mercado de etanol se encontra muito ofertado, fazendo com que seus preços se mantenham próximos ao piso da temporada antes mesmo do ápice da produção se atingido! Logo, a tendência de concentração do mix para o biocombustível deve ser neutralizada no decorrer de junho a julho, elevando consequentemente a oferta de açúcar, de modo a manter a pressão negativa nas cotações externas.

Logo, mesmo que Julho/19 tenha encerrado a quarta-feira em alta de 1,02% ao final do dia, cotado a US\$/cents 11,87, ainda há um risco sólido desta possível “investida de alta” ou “movimento inicial de reversão de tendência” tenha de certo modo uma “vida curta”. O fato é que o fechamento do dia se mostrou ainda relativamente longe do nível de US\$/cents 12,00, oscilando exatamente no ponto intermediário US\$/cents 11,88 que a SAFRAS & Mercado já vinha alertado desde o início desta semana como ponto de ancoragem para uma eventual investida junto a tão aguardada resistência dos US\$/cents 12,00 que ainda é uma incógnita se vai ser realmente testada e, quiçá, superada, ou não.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 2,99% negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,83]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,94% negociados a R\$ 66,00 [US\$/cents 15,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 65,00 [US\$/cents 14,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,83].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,60]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,37]. O etanol hidratado se mostrou 16,22% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,90 [PVU] e 2,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 14,64].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1964

30/ maio / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							29-mai-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	69,00	70,00	17,35	72,00	72,00	57,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	66,00	68,00	16,60	69,00	69,00	54,00	
- Araçatuba	65,00	66,00	16,35	68,00	68,00	53,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	16,85	70,00	70,00	55,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							29-mai-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	65,15	66,96	-2,70	70,63	70,25	55,43	
Posto Usina US\$	16,39	16,67	-1,68	17,98	17,82	14,80	
Média 3 últimos dias R\$	66,94	67,75	-1,20	70,67	69,89	54,76	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
29-mai-19						
Julho/19	11,87	12,01	11,76	11,80	11,75	1,02
Outubro19	12,24	12,33	12,11	12,14	12,09	1,24
Maiο/20	13,24	13,32	13,12	13,16	13,12	0,91

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
29-mai-19						
Agosto/19	325,90	325,20	329,00	326,30	325,60	0,09
Outubro/19	330,80	329,90	333,60	330,60	329,90	0,27
Dezembro/19	341,00	339,90	343,20	341,70	340,30	0,2

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.567	96.986	95.690	96.389	96.393	0,18
Dow Jones	25.126	25.231	24.938	25.231	25.348	-0,87
Standard & Poors	2.786	2.792	2.767	2.790	2.802	-0,58

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9760	4,0420	3,9750	4,0390	-1,1900
Euro/US\$	1,1134	1,1175	1,1134	1,1175	-0,3600
US\$/Yuan (China)	6,9138	6,9138	6,9078	6,9078	0,0800

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	-2,99	65,00	-2,99	1,90	-2,99	1.897,64	-1,81	477,27	-2,99	1.300,00	-1,81	326,96	-1,81	14,83
Açúcar Físico RP/SP	-2,94	66,00	-2,94	1,93	-2,94	1.926,84	-1,77	484,62	-2,94	1.320,00	-1,77	331,99	-1,77	15,06
Etanol Anidro	2,50	61,50	2,50	2,05	2,50	2.050,00	3,74	515,59	2,50	1.229,98	3,74	309,35	3,74	14,03
Etanol Hidratado	2,50	64,18	2,50	2,05	2,50	2.050,00	3,74	515,59	2,50	1.283,62	3,74	322,84	3,74	14,64
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,21	455,86	0,00	1.134,91	1,21	285,44	1,21	12,95
Etanol Anidro CBOT	-1,14	42,13	-1,14	1,40	-1,14	1.404,30	0,05	353,19	-1,14	842,56	0,05	211,91	0,05	9,61
Açúcar NY	-0,18	52,02	-0,18	1,91	-0,18	1.908,72	1,02	480,06	-0,18	1.040,48	1,02	261,69	1,02	11,87
Açúcar Londres	-1,10	64,79	-1,10	1,89	-1,10	1.891,48	0,09	475,72	-1,10	1.295,78	0,09	325,90	0,09	14,78
Açúcar Índia	-0,92	93,81	-0,92	2,74	-0,92	2.738,81	0,28	688,84	-0,92	1.876,25	0,28	471,89	0,28	21,40
Açúcar Rússia	-2,79	98,54	-2,79	2,88	-2,79	2.876,69	-1,62	723,51	-2,79	1.970,70	-1,62	495,65	-1,62	22,48
Açúcar China	-0,29	141,67	-0,29	4,14	-0,29	4.136,03	0,92	1.040,25	-0,29	2.833,43	0,92	712,63	0,92	32,32

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

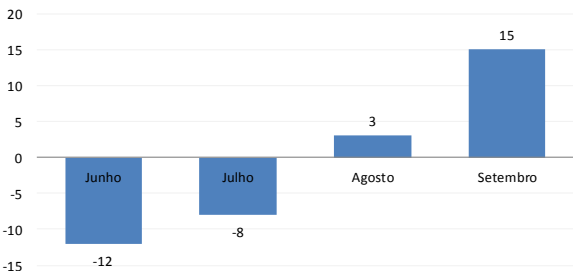
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/05/2019	-12	-8	+3	+15
25/04/2019	+10	-1	-13	-2
12/04/2019	+5	+7	+3	-7
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+5/12	+10/+25	-

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



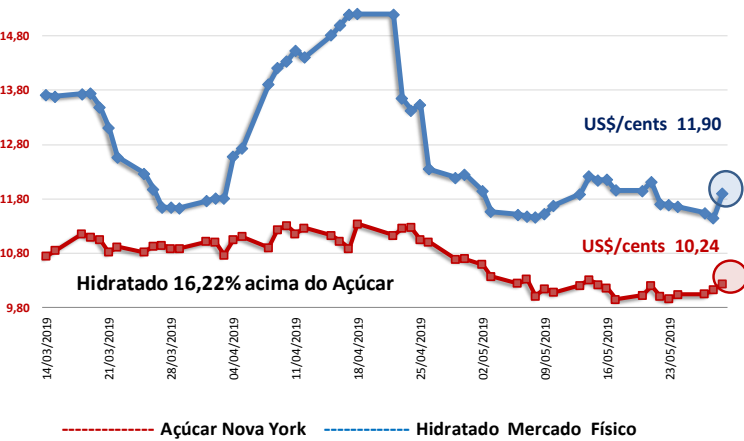
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 29/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,5156	2,100	2,200	1,91
Araçatuba	2,03	2,06	0,5106	2,080	2,180	1,89
Paulínia	2,11	2,14	0,5307	2,160	2,260	1,97
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4537	1,804	1,830	1,83
Araçatuba	1,70	1,72	0,4272	1,760	1,848	1,81
Paulínia	1,87	1,89	0,4714	1,866	1,822	1,88
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,5156	2,100	2,200	1,91
Hidratado	2,00	2,02	0,5030	2,020	2,100	2,08
*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]	1,6493	0,4071	1,6820	-1,94	1,8562	1,6484
Anidro Combustível [2]	1,9055	0,4704	1,9460	-2,08	2,0496	1,7950
Outros Fins Hidratado	1,6485	0,4069	1,6999	-3,02	1,9554	1,6554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			15,53%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.680,50	1.668,50	1.725,00	0,72	1755,00	1750,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	Anidro	
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	
Pernambuco					Hidratado	
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	
Goiás					NE	
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	2,05 2,05 2,08 1,98 2,00	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			29/05/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,462	1,461	1,525	1,525	-1,28
Julho/19	1,475	1,468	1,568	1,558	-1,13
Agosto/19	1,482	1,475	1,551	1,551	-1,33
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	58,90	56,88	59,09	59,07	-0,40
Julho/19	59,05	57,22	59,29	59,29	-0,50
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,9445	1,9033		1,9567	-0,62
Julho/19	1,9196	1,8820		1,9360	-0,84
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	67,92	66,67	68,62	68,67	-1,09
Julho/19	67,01	65,82	67,67	67,73	-1,06

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 quarta-feira marcada por alguns volumes de chuvas incidentes sobre parte das regiões produtoras de cana do Centro-Sul, o que acabou formando uma base inicial para avanços nos preços que começou ainda na manhã da quarta-feira e foi se solidificando até o final da tarde. Ainda que as chuvas da quarta-feira tenham sido reduzidas, os impactos das fortes precipitações entre norte do Paraná e o Sul de São Paulo durante a terça-feira anterior acabou sendo sentido com mais força no decorrer do dia.

Logo, várias unidades produtoras próximas a esta micro região entre o norte do Paraná e sul de São Paulo acabaram tendo que reduzir o ritmo de atividade e com isto a disponibilidade de oferta no curto prazo. Além disto surgiram no mercado de açúcar, indicações mais explícitas de que a demanda do hidratado deve reduzir a oferta da commodity, amparado os ganhos do mesmo. Porém, como a oferta de etanol se encontra relativamente ampla no curto prazo, salvo algum pontual atraso do final desta quinta semana de maio, o mercado ainda tende a encontrar certa limitação frente aos recentes ganhos observados sobre o biocombustível.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 2,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,05 o litro com distribuidoras tentando reduzir as negociações para as faixas entre R\$ 1,98 a R\$ 2,00 enquanto usinas tentavam elevar as vendas ao nível de R\$ 2,07 mas sem que esta faixa fosse paga pelos compradores. O anidro teve alta de 2,50% nesta mesma localidade ao sair de R\$ 2,00 para R\$ 2,05 o litro. Em Araçatuba preços estáveis em R\$ 1,93 o litro para o hidratado, com algumas usinas tentando elevar os preços para patamares entre R\$ 1,95 a R\$ 2,00 mas sem contra partida das distribuidoras.

Em Paulínia alta de 0,95% para o hidratado que saiu de R\$ 2,11 para R\$ 2,13 o litro. Ainda assim usinas tentavam elevar as vendas para patamares de R\$ 2,14. No Paraná preços estáveis a R\$ 2,00 o litro enquanto que em Pirassununga alta de 0,99% para o hidratado que saiu de R\$ 2,03 para R\$ 2,05 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês, a quarta-feira foi de ajustes de alta em linha com os avanços do mercado físico. Final de junho estável em R\$ 1,94 o litro. Final de julho também estável em R\$ 1,95 o litro. Porém, final de agosto com alta de 0,28% ao sair de R\$ 1,98 para R\$ 1,99 o litro enquanto que final de setembro em forte alta de 2,22% ao sair de R\$ 2,02 para R\$ 2,07 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	57,34	54,14
PreçoAçúcar VHP(b)	56,63	56,63
Diferença (a/b)	1,26%	-4,40%
Conversão (Branco)	57,57	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)