

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar intensifica perdas em Nova York na sexta-feira

Real desvalorizado frente ao dólar foi o pivô do movimento de baixa durante o dia que segue ignorando “déficits” na safra internacional

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços acentuadamente mais baixos em Nova York junto a perdas moderadas em Londres. No mercado interno brasileiro as vendas de produto físico apresentaram um breve ajuste de baixa em função de demanda menor no porto de Santos o que acabou provocando alguns níveis de correções mínimos para o preço da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcumsa em um movimento que ainda não traduz uma investida de baixa mais ampla por parte deste tipo de açúcar. Pelo menos não no curto prazo, visto que a entrada de safra do Centro-Sul do Brasil continua firme, embora as usinas locais mantenham o seu nível de prioridade de oferta primeiro para o etanol hidratado e em segundo para o açúcar VHP. O etanol anidro e o açúcar cristal com até 150 lcumsa continuam “disputando” o terceiro lugar na lista de prioridades de fabricação por parte das usinas, o que mantém os seus níveis de disponibilidade de oferta relativamente moderados para esta época do ano.

De volta a Nova York foi importante observar a nova investida de baixa por parte do vencimento Julho/19 que, durante as mínimas do dia, acabou chegando ao nível de US\$/cents 11,43 antes de encerrar a sexta-feira com baixa de 1,95% cotado a US\$/cents 11,55. Isto ocorreu em grande parte diante do nível claramente saturado de oferta do mercado de açúcar pela ótica do curto prazo. De um lado temos o avanço da safra 2019/20 no Centro-Sul que já se mostra forte o suficiente para elevar a disponibilidade de oferta de VHP para embarque internacional em grande escala. Já estamos longe do momento de “início incipiente” da safra atual onde, mesmo que o hidratado tenha uma oferta ampla e uma certa assertividade na prioridade das usinas, o VHP acaba não ficando muito para trás. Depois temos ainda a questão da oferta da Ásia onde ainda existe, somente pela Índia, um excedente exportável de 2 milhões de toneladas para que a meta de embarque de 5 milhões seja cumprida pelo país.

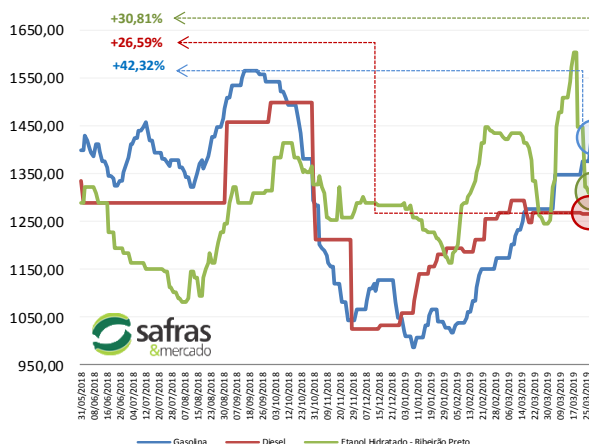
O interessante é que até abril o volume a ser contratado pela Índia oscilava em 2,3 milhões de toneladas. Logo, fica claro que de lá para cá somente 300 mil toneladas foram fixadas pelo mercado. Novamente ficou claro ao mercado que, além de uma oferta ampla, a demanda também se mostra baixa ou, no mínimo gradual e escalonada no curto prazo, com a atual taxa de fixação de 300 mil toneladas ao mês por parte do país. Isto tudo ocorre diante da entrada forte da safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil em um movimento que é agravado pela desvalorização da moeda local desta origem, que eleva a competitividade cambial do açúcar local, aumenta a disponibilidade de oferta desta commodity no curto prazo e pressiona de uma vez por todas o contrato driver de Nova York Julho/19 em direção ao seu nível de custo de produção na faixa dos US\$/cents 11,00.

Fica mais latente observar que nem mesmo a oscilação do contrato driver junto ao seu nível de custo de produção consegue “despertar” uma demanda por parte de indústrias processadoras que poderiam aproveitar estes preços baixos para fixar o maior nível possível de oferta. Olhando um pouco mais a frente, sobre os ativos com entrega entre 2020 e 2021 observamos também que o nível de US\$/cents 14,00 antes tido como um “dogma” de médio a longo prazo foi facilmente perdido no decorrer da sexta-feira, com a queda intensa não se restringindo apenas ao mercado de curto prazo. Deste modo é evidenciado que a baixa é mais “crônica” para a commodity que, de certa forma, reforça o seu questionamento sobre os níveis de déficits estimados recentemente para o fim da safra internacional 2019/20.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 70,00 [US\$/cents 15,48]. Em Ribeirão Preto preços também estáveis negociados a R\$ 70,00 [US\$/cents 15,48]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 69,00 [US\$/cents 15,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,26]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,04]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 67,00 [US\$/cents 14,82]. O etanol hidratado se mostrou 20,17% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,96 [PVU] e 5,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,37 [US\$/cents 14,68].

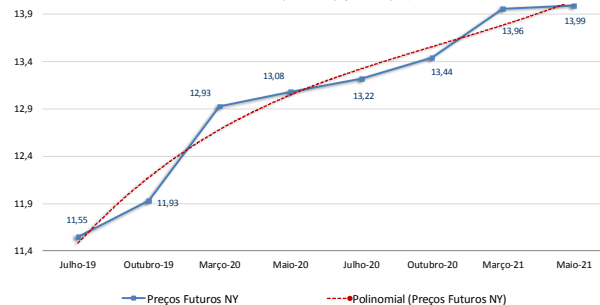
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Curva de Preços Futuros NY

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



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1956

20/ maio / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							17-mai-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	73,00	74,00	17,80	73,00	71,00	56,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	70,00	72,00	17,06	70,00	68,00	53,00	
- Araçatuba	69,00	70,00	16,82	69,00	67,00	52,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	71,00	72,00	17,31	71,00	69,00	54,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							17-mai-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	69,57	70,10	-0,76	70,46	69,10	53,77	
Posto Usina US\$	16,97	17,36	-2,25	17,88	17,57	14,51	
Média 3 últimos dias R\$	70,14	70,64	-0,71	70,45	68,89	53,17	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-mai-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	11,55	11,76	11,43	11,75	11,78	-1,95	
Outubro19	11,93	12,12	11,83	12,12	12,14	-1,72	
Mai0/20	12,93	13,13	12,85	13,11	13,15	-1,67	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-mai-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	321,50	318,40	325,10	325,10	325,60	-1,25	
Outubro/19	325,90	323,30	329,40	329,20	329,90	-1,21	
Dezembro/19	336,20	333,50	338,80	338,20	339,40	-0,94	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	89.990	91.321	89.409	90.023	90.024	-0,03	
Dow Jones	25.764	25.949	25.658	25.720	25.863	-0,38	
Standard & Poors	2.859	2.882	2.859	2.859	2.876	-0,60	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,1020	4,1140	4,0490	4,0580	1,5800		
Euro/US\$	1,1164	1,1176	1,1164	1,1176	-0,1000		
US\$/Yuan (China)	6,9182	6,9182	6,8832	6,8832	0,5000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	70,00	0,00	2,04	0,00	2.043,62	-1,56
Açúcar Físico RP/SP	0,00	70,00	0,00	2,04	0,00	2.043,62	-1,56
Etanol Anidro	-0,48	62,70	-0,48	2,09	-0,48	2.090,00	-2,03
Etanol Hidratado	0,00	66,37	0,00	2,12	0,00	2.120,00	-1,56
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,56
Etanol Anidro CBOT	-0,62	38,01	-0,62	1,27	-0,62	1.267,03	-2,17
Açúcar NY	-0,40	52,23	-0,40	1,92	-0,40	1.916,12	-1,95
Açúcar Londres	0,31	65,94	0,31	1,93	0,31	1.925,08	-1,26
Açúcar Índia	1,34	96,16	1,34	2,81	1,34	2.807,21	-0,25
Açúcar Rússia	-0,40	105,25	-0,40	3,07	-0,40	3.072,66	-1,95
Açúcar China	1,23	154,70	1,23	4,52	1,23	4.516,25	-0,35

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)				
17/05/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	254,64	263,01	321,50	325,90
Diferencial de Polarização	10,31	10,65	13,02	13,20
Prêmio/Deságio	-0,54	-0,54	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	264,40	273,12	337,24	341,73
Frete usina porto	20,04	20,04	20,04	20,04
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

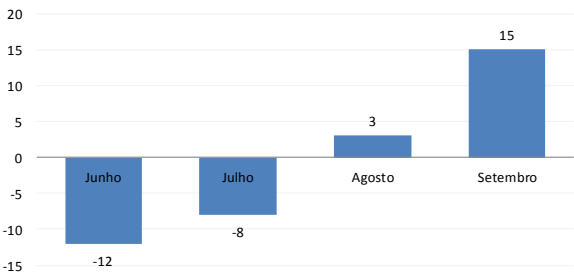
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	231,86	242,58	303,20	307,69
PVU (US\$/saca 50kg)	11,59	12,13	15,16	15,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,56	49,75	62,19	63,11
Equivalente Interno (1)	56,78	59,41	74,25	75,35
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			70	70
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			71,7	71,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,03	-0,05
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				
17-mai-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,11	13,71
Alagoas	72,00	72,00	17,55	15,92
Pernambuco	73,00	72,00	17,80	16,14
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,80	16,14
Pará/Belém**	80,90	82,90	68,37	22,69
** 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.

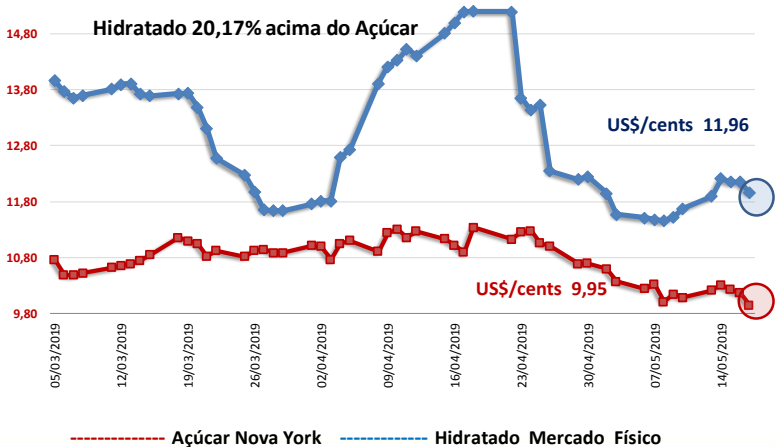
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 17/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,09	2,13	0,5095	2,060	2,200	1,90
Araçatuba	2,07	2,10	0,5046	2,040	2,180	1,88
Paulínia	2,15	2,18	0,5241	2,120	2,260	1,96
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,4548	1,760	2,244	1,79
Araçatuba	1,87	1,89	0,4548	1,848	2,112	1,77
Paulínia	1,87	1,89	0,4548	1,822	1,822	1,84
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,09	2,11	0,5095	2,060	2,200	1,90
Hidratado	2,10	2,12	0,5119	2,000	2,250	2,03
*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]	1,6820	0,4187	1,6109	4,41	1,9846	1,6210
Anidro Combustível [2]	1,9460	0,4844	1,9416	0,23	2,1038	1,7421
Outros Fins Hidratado	1,6999	0,4232	1,6829	1,01	2,0348	1,6502
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			15,70%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.778,50	1.785,00	1.674,50	-0,36	2090,00	1702,50
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
			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	2,20	2,10	2,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/05/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,364	1,348	1,373	1,359	1,63
Julho/19	1,373	1,359	1,381	1,362	1,55
Agosto/19	1,385				1,53
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	62,73	62,52	63,64	63,12	-0,22
Julho/19	62,87	62,70	63,82	63,30	-0,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19				2,1232	
Julho/19	2,0402	2,0352	2,0854	2,0618	-1,04
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	71,11	70,88	72,28	71,70	-0,82
Julho/19	70,28	70,10	71,44	70,89	-0,86

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 vendas moderadas entre usinas e distribuidoras nas principais regiões produtoras do país. O mercado de curto prazo se prepara para a redução das chuvas no próximo domingo, o que impediu ganhos mais fortes nos preços da sexta-feira. Porém para a próxima terça-feira é esperado o retorno das chuvas pelo sul do país atingindo o Paraná. Ainda não está claro se elas devem ter força o suficiente para chegar até o norte de São Paulo, pelo menos não nesta sexta-feira. Isto acabou dando algum suporte para que as recentes marcas de R\$ 2,12 o litro que o hidratado conseguiu ao longo da semana fossem mantidas.

De modo geral, sobre o mercado de risco climático, a expectativa e que já no domingo o clima mude as chuvas se dissipem mantendo os dias ensolarados até a próxima segunda-feira. Já na terça uma nova zona de instabilidade chega pelo sul do país trazendo novas chuvas sobre o norte do PR e leste do MS, o que pode colocar as precipitações novamente no radar de risco climático aos preços na metade da semana que vem. No mercado de indicação de preços futuros a sexta-feira foi de poucas alterações. Indicação de preço ao fim de maio estável em R\$ 2,03 o litro, assim como final de junho em R\$ 1,96 o litro. Final de julho também firme na faixa de R\$ 1,97 o litro. Final de agosto firme em R\$ 1,99 o litro ao passo que final de setembro se manteve estável em R\$ 2,03 o litro.

Pela ótica do câmbio e dos fatores exógenos ao mercado de etanol, como é o caso dos preços do açúcar em Nova York, as indicações são de que a recente baixa do vencimento driver do açúcar tende a elevar ainda mais os prêmios do spread do hidratado sobre o VHP. Apesar desta elevação do spread em parte ser claramente neutralizada pela desvalorização do real frente ao dólar, o nível de vantagem da venda de hidratado no mercado físico contra o VHP de Nova York caminha gradualmente para a faixa dos 20%, sendo o dobro do nível mínimo de 10% observado pelas usinas como apropriado na escolha entre os dois produtos. Isto sem contar com o já referido mercado de risco climático em alta para os preços [com as chuvas] junto a estoques baixos de início de safra e demanda elevada nas bombas.

Na sexta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável em R\$ 2,12 o litro enquanto o anidro também permaneceu em R\$ 2,10 o litro. Ainda em Ribeirão Preto houveram indicações de venda de hidratado entre a mínima de R\$ 2,10 e a máxima de R\$ 2,15 o litro, com preços mais baixos sendo efetivados em função de carregamentos maiores, ao passo que os preços mais elevados ocorreram em função de volumes mais pontuais de oferta. Na média do interior de São Paulo houve registros de venda de anidro entre R\$ 2,08 a R\$ 2,10 o litro, com um range de oscilação bem mais estreito.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0900	2,1200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9591	1,7347
Etanol H/A (2)	-	1,8000
Conversão (VHP) (a)	58,54	56,13
PreçoAçúcar VHP(b)	56,78	56,78
Diferença (a/b)	3,09%	-1,15%
Conversão (Branco)	58,77	56,35
(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)		