

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar quase no 0x0 em Nova York na Terça-feira

Apesar de ganhos fortes ao longo do dia, encerramento das negociações se deu em tom bem mais pessimista com preços pouco alterados

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços brevemente positivos em Nova York com o vencimento Outubro/19 encerrado o dia com avanços de apenas 0,44% cotado a US\$/cents 11,19, mesmo após ter passado a maior parte do pregão em alta de mais de 1,60%. Os demais ativos com vencimento agendado ao longo de 2020 e 2021 tiveram o dia em quedas igualmente fracas e “sem sal”. No curto prazo o atual contrato driver oscila “ao redor” de sua recente marca de US\$/cents 11,20, embora a sua tendência real seja mesmo a de cair até a faixa dos US\$/cents 11,00. Mais do que isto a SAFRAS & Mercado tem a expectativa de que não seja possível, visto que ainda no fim deste mês este ativo expira, perdendo sua posição de contrato driver muito antes disto, provavelmente no início da segunda metade de setembro. Até lá teremos mais pressões de baixa sobre Outubro/19 com altas cada vez mais “tímidas” e limitadas [quando houverem!].

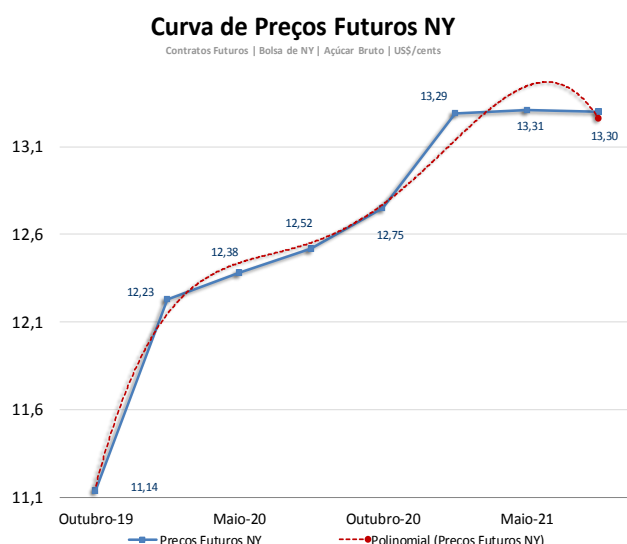
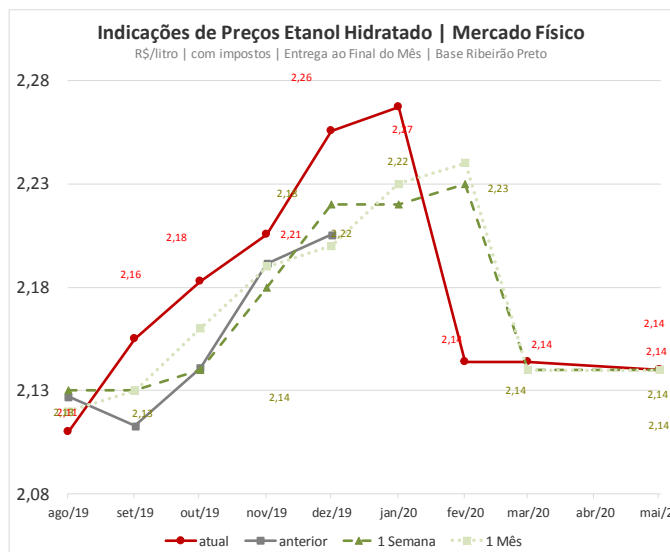
Outubro/19 ainda apresenta pouco mais de 512 mil posições em aberto contra 310 mil da segunda tela Março/20. Este, por sua vez, apenas “muda de escala” oscilando ao redor de US\$/cents 12,20, se afastando de sua máxima referencial de curto prazo em US\$/cents 12,50 de modo a gradualmente a buscar acomodação em US\$/cents 12,00. Este é exatamente o mesmo movimento da tela Outubro/19, sendo a diferença apenas que a primeira posição oscila na escala dos US\$/cents 11,00 e a segunda tela na dos US\$/cents 12,00. Logo, no início da segunda metade deste mês, teremos uma mudança na posição de contrato driver de Outubro/19 para Março/20 com apenas uma alteração na escala de preços, sem mais nenhuma diferença. Já para os ativos mais longos temos ainda a questão do distanciamento da linha dos US\$/cents 13,50, isto depois da faixa dos US\$/cents 14,00 já ter se “perdido em mar aberto” há muito tempo.

Pelo lado dos fundamentos o mercado ainda se encontra “engessado” na Índia e seus subsídios. Pelo lado das novidades temos novas informações vindas da Organização Internacional do Açúcar [OIA] que, em recente relatório apontou a possibilidade do primeiro déficit em três anos para a safra 2019/20 na primeira estimativa completa para a safra internacional que começa agora em Outubro. Segundo a OIA a

produção global deve ficar em 171,98 milhões de toneladas. A projeção representa queda de 2,35%, ou 4,138 milhões de toneladas, em relação à produção estimada para 2018/19, de 176,118 milhões de toneladas. Ao mesmo tempo, o consumo deve aumentar 1,34%, ou 2,345 milhões de toneladas, para 176,743 milhões de toneladas, resultando em um déficit de 4,763 milhões de toneladas. Apesar do déficit de quase 4,8 milhões de toneladas a OIA apontou que os estoques internacionais elevados devem manter os preços sob pressão negativa no cenário internacional.

Estes dados contrastam fortemente com o que a SAFRAS & Mercado vem alertando desde abril deste ano sobre o superávit de 5 milhões de toneladas na próxima temporada, que foi praticamente confirmada pelo USDA. Não fosse isto, já estaríamos em pleno canal de alta na bolsa de Nova York, e não apenas para o contrato driver, mas também sobre os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021, o que nem de longe é o caso. Ainda mais no longo prazo, projetamos apenas um relativo equilíbrio no balanço entre a oferta e a demanda internacional na safra 2020/21 com déficit de 0,5 milhão de toneladas, junto a um déficit mais profundo na faixa de 5 milhões de toneladas somente ao fim da temporada internacional 2021/22, o que tende a ser mais “fielmente” traduzido pela curva futura de preços em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira firme negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,45]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 13,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 13,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,02]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 12,80]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,59]. O etanol hidratado se mostrou 18,36% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,38 [PVU] e 5,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,49 [US\$/cents 13,99].



| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU | | | | | | | 3-set-19 |
|--|---------|----------|-------|-------|-------|-------|----------|
| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | |
| Maringá | 64,00 | 65,00 | 15,31 | 63,00 | 61,00 | 58,00 | |
| São Paulo | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 61,00 | 63,00 | 14,59 | 60,00 | 58,00 | 55,00 | |
| - Araçatuba | 60,00 | 61,00 | 14,35 | 59,00 | 57,00 | 54,00 | |
| Minas Gerais | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 62,00 | 63,00 | 14,83 | 61,00 | 59,00 | 56,00 | |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 3-set-19 |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|----------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | |
| Posto Usina R\$ | 61,35 | 61,69 | -0,55 | 60,87 | 58,51 | 56,10 | |
| Posto Usina US\$ | 14,68 | 14,75 | -0,47 | 14,67 | 15,07 | 13,52 | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 61,43 | 61,44 | -0,01 | 60,69 | 58,47 | 55,39 | |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 3-set-19 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Outubro19 | 11,19 | 11,40 | 11,08 | 11,20 | 11,14 | 0,44 | |
| Março/20 | 12,17 | 12,41 | 12,12 | 12,34 | 12,23 | -0,49 | |
| Maió/20 | 12,29 | 12,54 | 12,25 | 12,43 | 12,38 | -0,72 | |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 3-set-19 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Agosto/19 | 304,40 | 302,90 | 310,00 | 304,80 | 304,90 | -0,16 | |
| Outubro/19 | 313,20 | 311,60 | 317,10 | 313,40 | 313,40 | -0,06 | |
| Dezembro/19 | 320,60 | 319,40 | 325,50 | 321,90 | 321,80 | -0,37 | |

| ÍNDICES | | | | | | | |
|------------------|--------|---------|--------|---------|---------|----------|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Ibovespa | 99.827 | 101.417 | 99.406 | 100.626 | 100.626 | -0,79 | |
| Dow Jones | 26.118 | 26.198 | 25.978 | 26.198 | 26.403 | -1,08 | |
| Standard & Poors | 2.906 | 2.914 | 2.897 | 2.909 | 2.926 | -0,72 | |

| CÂMBIO | | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | |
| Dolar Comercial | 4,1810 | 4,1870 | 4,1520 | 4,1770 | -0,0700 | | |
| Euro/US\$ | 1,0967 | 1,0967 | 1,0966 | 1,0966 | 0,0000 | | |
| US\$/Yuan (China) | 7,1786 | 7,1786 | 7,1715 | 7,1715 | 0,0900 | | |

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 | 62,00 | 0,00 | 1,81 | 0,00 | 1.810,06 | 0,07 | 432,93 | 0,00 | 1.240,00 | 0,07 | 296,58 | 0,07 | 13,45 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 61,00 | 0,00 | 1,78 | 0,00 | 1.780,87 | 0,07 | 425,94 | 0,00 | 1.220,00 | 0,07 | 291,80 | 0,07 | 13,24 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 60,60 | 0,00 | 2,02 | 0,00 | 2.020,00 | 0,07 | 483,14 | 0,00 | 1.211,98 | 0,07 | 289,88 | 0,07 | 13,15 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 64,49 | 0,00 | 2,06 | 0,00 | 2.060,00 | 0,07 | 492,71 | 0,00 | 1.289,88 | 0,07 | 308,51 | 0,07 | 13,99 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 56,75 | 0,00 | 1,81 | 0,00 | 1.812,50 | 0,07 | 433,51 | 0,00 | 1.134,91 | 0,07 | 271,44 | 0,07 | 12,31 |
| Etanol Anidro CBOT | -3,40 | 35,50 | -3,40 | 1,18 | -3,40 | 1.183,34 | -3,33 | 283,03 | -3,40 | 709,99 | -3,33 | 169,81 | -3,33 | 7,70 |
| Açúcar NY | 0,08 | 51,57 | 0,65 | 1,89 | 0,06 | 1.892,15 | 0,06 | 452,56 | 0,04 | 1.031,45 | 0,16 | 246,70 | 0,45 | 11,19 |
| Açúcar Londres | -0,24 | 63,63 | -0,24 | 1,86 | -0,24 | 1.857,79 | -0,16 | 444,34 | -0,24 | 1.272,70 | -0,16 | 304,40 | -0,16 | 13,81 |
| Açúcar Índia | -0,41 | 98,25 | -0,41 | 2,87 | -0,41 | 2.868,47 | -0,34 | 686,07 | -0,41 | 1.965,07 | -0,34 | 470,00 | -0,34 | 21,32 |
| Açúcar Rússia | -0,52 | 83,71 | -0,52 | 2,44 | -0,52 | 2.443,98 | -0,44 | 584,54 | -0,52 | 1.674,27 | -0,44 | 400,45 | -0,44 | 18,16 |
| Açúcar China | -0,17 | 156,73 | -0,17 | 4,58 | -0,17 | 4.575,68 | -0,10 | 1.094,40 | -0,17 | 3.134,61 | -0,10 | 749,73 | -0,10 | 34,01 |

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

| 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)

| 03/09/2019 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|----------|-----------|------------|
| | Outubro19 | Março/20 | Agosto/19 | Outubro/19 |
| Bolsa* | 246,70 | 268,30 | 304,40 | 313,20 |
| Diferencial de Polarização | 9,99 | 10,87 | 12,33 | 12,68 |
| Prêmio/Deságio | -0,20 | -0,14 | 2,72 | 2,63 |
| Preço FOB porto **** | 256,49 | 279,03 | 319,45 | 328,52 |
| Frete usina porto | 19,66 | 19,66 | 19,66 | 19,66 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | BRANCO | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 226,33 | 248,87 | 285,79 | 294,86 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 11,32 | 12,44 | 14,29 | 14,74 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 47,31 | 52,03 | 59,74 | 61,64 |
| Equivalente Interno (1) | 56,49 | 62,12 | 71,34 | 73,60 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 61 | 61 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 62,7 | 62,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,12 | -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

| 3-set-19 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 62,00 | 72,00 | 14,83 | 13,45 |
| Alagoas | 72,00 | 72,00 | 17,22 | 15,62 |
| Pernambuco | 73,00 | 72,00 | 17,46 | 15,84 |
| Rio Grande do Norte | 73,00 | 73,00 | 17,46 | 15,84 |
| Pará/Belém** | 71,68 | 73,68 | 60,58 | 20,10 |

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

terça-feira, 3 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 | 62,00 | 0,00 | 1,81 | 0,00 | 1.810,06 | 0,07 | 432,93 | 0,00 | 1.240,00 | 0,07 | 296,58 | 0,07 | 13,45 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 61,00 | 0,00 | 1,78 | 0,00 | 1.780,87 | 0,07 | 425,94 | 0,00 | 1.220,00 | 0,07 | 291,80 | 0,07 | 13,24 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 60,60 | 0,00 | 2,02 | 0,00 | 2.020,00 | 0,07 | 483,14 | 0,00 | 1.211,98 | 0,07 | 289,88 | 0,07 | 13,15 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 64,49 | 0,00 | 2,06 | 0,00 | 2.060,00 | 0,07 | 492,71 | 0,00 | 1.289,88 | 0,07 | 308,51 | 0,07 | 13,99 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 56,75 | 0,00 | 1,81 | 0,00 | 1.812,50 | 0,07 | 433,51 | 0,00 | 1.134,91 | 0,07 | 271,44 | 0,07 | 12,31 |
| Etanol Anidro CBOT | -3,40 | 35,50 | -3,40 | 1,18 | -3,40 | 1.183,34 | -3,33 | 283,03 | -3,40 | 709,99 | -3,33 | 169,81 | -3,33 | 7,70 |
| Açúcar NY | 0,08 | 51,57 | 0,65 | 1,89 | 0,06 | 1.892,15 | 0,06 | 452,56 | 0,04 | 1.031,45 | 0,16 | 246,70 | 0,45 | 11,19 |
| Açúcar Londres | -0,24 | 63,63 | -0,24 | 1,86 | -0,24 | 1.857,79 | -0,16 | 444,34 | -0,24 | 1.272,70 | -0,16 | 304,40 | -0,16 | 13,81 |
| Açúcar Índia | -0,41 | 98,25 | -0,41 | 2,87 | -0,41 | 2.868,47 | -0,34 | 686,07 | -0,41 | 1.965,07 | -0,34 | 470,00 | -0,34 | 21,32 |
| Açúcar Rússia | -0,52 | 83,71 | -0,52 | 2,44 | -0,52 | 2.443,98 | -0,44 | 584,54 | -0,52 | 1.674,27 | -0,44 | 400,45 | -0,44 | 18,16 |
| Açúcar China | -0,17 | 156,73 | -0,17 | 4,58 | -0,17 | 4.575,68 | -0,10 | 1.094,40 | -0,17 | 3.134,61 | -0,10 | 749,73 | -0,10 | 34,01 |

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

| 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 |

