

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo recua em Londres levando junto o açúcar

Movimentos se deram em escala intensa para ambos os mercados, e já evidenciam tendência a retomada dos padrões da semana anterior

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por perdas fortes sobre os contratos futuros da commodity negociados em Nova York. A redução de intensidade forte, foi reflexo direto do movimento de baixa observado nas cotações do barril de petróleo tipo Brent e WIT negociados em Londres e Nova York, respectivamente. O vetor chave na leitura do mercado a ser observado sobre esta dinâmica de preços é a saturação dos ganhos da segunda-feira anterior que alerta claramente sobre a rapidez com que o mercado se deu conta que a situação de avanços fortes no petróleo é transitória.

Neste sentido fica a percepção entre agentes que, provavelmente ao longo do final desta semana ou da próxima o fornecimento de petróleo deverá ser normalizado e, com ele, teremos a queda nas cotações em função da baixa no clima de aversão ao risco. Mas e o açúcar, como fica? Neste ponto ele fica dentro da tendência que a SAFRAS & Mercado já abordou ainda no relatório do dia anterior, onde a faixa dos US\$/cents 12,00 continua sendo o ponto central de equilíbrio do mercado de curto prazo para o vencimento Março/20 em Nova York. A título de curiosidade, o contrato mais líquido para o barril tipo Brent em Londres, com vencimento em Dezembro/19 tende a ter seu ponto de equilíbrio de curto prazo em US\$ 60,00.

Logo, a partir destes importantes ponto de referência, é possível compreender a intensidade das “devoluções” destes dois ativos ao longo desta semana, sendo que a tendência segue de retomada dos padrões da semana anterior, antes de termos o já conhecido evento de risco geopolítico que provocou a distorção nas cotações do barril de petróleo, contaminando outros ativos como foi o caso do açúcar. Além disto, se observarmos bem, temos a indicação da própria Petrobras que determinou que não repassará a alta do petróleo para a gasolina no mercado interno, provavelmente em parte alinhada a visão de que há uma tendência em curso de retomada dos padrões de preços da semana anterior, além claro, da sensibilidade política que uma alta de quase 15% nos preços do petróleo podem representar sobre os preços internos da gasolina que passariam de R\$ 5,00 o litro nas bombas.

Também temos a questão do real desvalorizado frente ao dólar que voltou a se aproximar da faixa dos R\$ 4,10, sendo um vetor que colocaria ainda mais pressão de alta sobre os preços da gasolina no mercado interno brasileiro. Porém, este vetor é mais difícil de ser “ignorado” mesmo que no curto prazo. O fato é que, mesmo frente a algumas realizações de negócios em patamares mais altos para o etanol na segunda-feira anterior, o mercado também se mostra reticente por parte das distribuidoras.

Outro ponto importante a se observar está relacionado aos ganhos muito “tímidos” por parte do cristal 150 Icumsa com base na média do interior de São Paulo. Este produto, ainda ao encerramento da semana passada, se direcionava ao nível dos R\$ 59,00, sendo que já na segunda acabou tendo negociações mais fáceis na faixa dos R\$ 60,00, patamar o qual se mantém ainda na terça-feira. Fosse a questão do petróleo realmente grave e prolongada, já teríamos cristal com 150 Icumsa acima de R\$ 62,00 a saca indo para níveis de R\$ 63,00. Porém, como não é este o caso, ainda oscilamos “comportadamente” na faixa dos R\$ 60,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em baixa de 1,64% negociada ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,34]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,12].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,90]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,68]. O etanol hidratado se mostrou 14,59% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,03 [PVU] e 10,62% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,37 [US\$/cents 14,76].

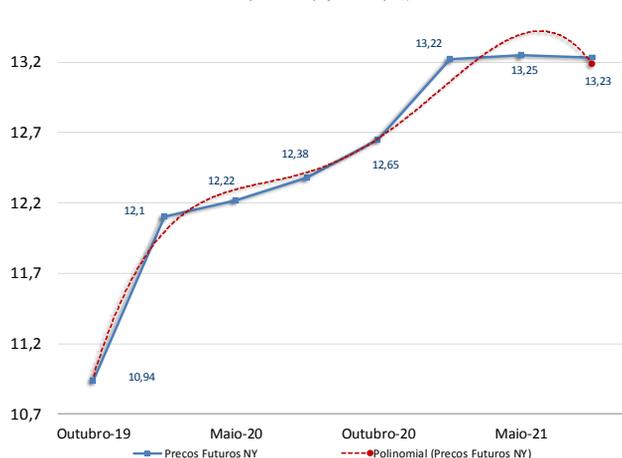
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2041

18/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná							
Maringá	63,00	64,00	15,44	63,00	63,00	65,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,71	60,00	60,00	62,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	14,46	59,00	59,00	61,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	14,95	61,00	61,00	63,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,82	60,14	1,13	60,16	59,87	63,19
Posto Usina US\$	14,91	14,70	1,43	14,68	14,97	15,34
Média 3 últimos dias R\$	60,32	60,17	0,25	60,15	60,05	61,84

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

17-set-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/19	10,94	11,23	10,91	11,08	11,09	-1,35
Março/20	12,10	12,37	12,07	12,26	12,26	-1,30
Mai/20	12,22	12,44	12,18	12,33	12,34	-0,97

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

17-set-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	320,80	319,60	326,70	322,80	321,20	-0,12
Outubro/19	326,00	324,70	330,40	327,70	326,70	-0,21
Dezembro/19	331,70	330,30	335,40	333,90	333,00	-0,39

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	104.617	104.619	103.079	103.680	103.680	0,90
Dow Jones	27.111	27.111	26.984	27.010	27.077	0,13
Standard & Poors	3.006	3.006	2.995	2.996	2.998	0,26

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,0790	4,1190	4,0750	4,0940	-0,2600
Euro/US\$	1,1062	1,1062	1,1004	1,1004	0,5200
US\$/Yuan (China)	7,0905	7,0905	7,0659	7,0659	0,3400

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	-1,64	60,00	-1,64	1,75	-1,64	1.751,67	-1,37	429,44	-1,64	1.200,00	-1,37	294,19	-1,37	13,34
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,27	429,44	0,00	1.200,00	0,27	294,19	0,27	13,34
Etanol Anidro	-0,95	62,40	-0,95	2,08	-0,95	2.080,00	-0,69	509,93	-0,95	1.247,98	-0,69	305,95	-0,69	13,88
Etanol Hidratado	-1,40	66,37	-1,40	2,12	-1,40	2.120,00	-1,13	519,74	-1,40	1.327,45	-1,13	325,44	-1,13	14,76
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,27	444,35	0,00	1.134,91	0,27	278,23	0,27	12,62
Etanol Anidro CBOT	-0,74	38,34	-0,74	1,28	-0,74	1.277,89	-0,47	313,28	-0,74	766,72	-0,47	187,97	-0,47	8,53
Açúcar NY	-1,62	49,19	-1,62	1,80	-1,62	1.804,74	-1,35	442,45	-1,62	983,80	-1,35	241,19	-1,35	10,94
Açúcar Londres	-0,39	65,43	-0,39	1,91	-0,39	1.910,11	-0,12	468,28	-0,39	1.308,54	-0,12	320,80	-0,12	14,55
Açúcar Índia	-0,64	96,26	-0,64	2,81	-0,64	2.810,28	-0,37	688,96	-0,64	1.925,21	-0,37	471,98	-0,37	21,41
Açúcar Rússia	-1,07	81,73	-1,07	2,39	-1,07	2.386,03	-0,80	584,96	-1,07	1.634,58	-0,80	400,73	-0,80	18,18
Açúcar China	-0,81	158,72	-0,81	4,63	-0,81	4.633,72	-0,55	1.135,99	-0,81	3.174,38	-0,55	778,22	-0,55	35,30

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
13/09/2019	-2	-	-
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

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

Entrega	Setembro	Out/Nov/Dez	Out/Nov/Dez
03/08/2019	+50	+60	+65
03/08/2019	+50	+60	+65
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

17/09/2019	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	241,19	266,76	320,80	326,00
Diferencial de Polarização	9,77	10,80	12,99	13,20
Prêmio/Deságio	-0,05	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	250,91	277,97	336,51	341,83
Frete usina porto	20,15	20,15	20,15	20,15
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	220,25	247,32	302,36	307,68
PVU (US\$/saca 50kg)	11,01	12,37	15,12	15,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,92	50,44	61,67	62,75
Equivalente Interno (1)	53,64	60,23	73,63	74,93
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			60	60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			61,7	61,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,18

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

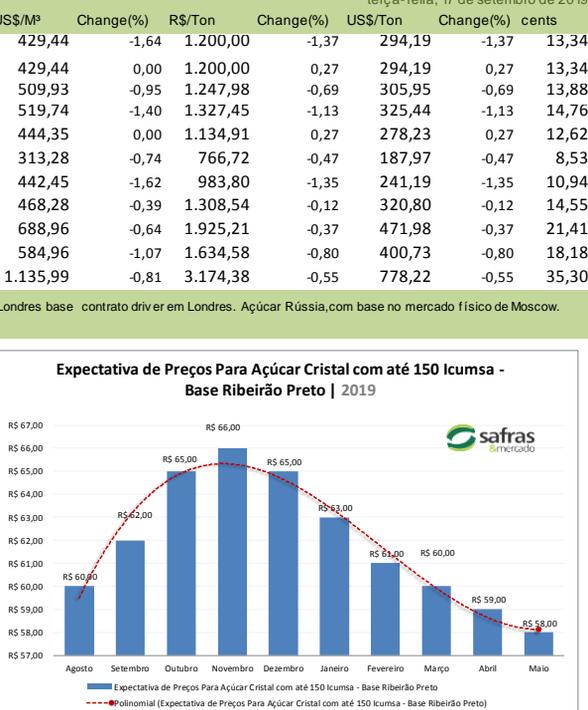
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

17-set-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,20	13,79
Alagoas	72,00	72,00	17,65	16,01
Pernambuco	73,00	72,00	17,90	16,24
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,90	16,24
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%

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa - Base Ribeirão Preto | 2019



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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 17/09/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,12	0,5099	2,03	2,04	1,98
Araçatuba	2,06	2,09	0,5050	2,01	2,02	1,96
Paulínia	2,14	2,17	0,5246	2,09	2,10	2,04
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,4574	1,85	1,88	1,80
Araçatuba	1,79	1,81	0,4380	1,83	1,87	1,79
Paulínia	1,87	1,89	0,4595	1,87	1,92	1,86
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,5099	2,03	2,04	1,98
Hidratado	2,08	2,10	0,5099	2,10	2,11	2,05

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]	1,6941	0,4151	1,7031	-0,53	1,7452	1,6640
Anidro Combustível [2]	1,8445	0,4519	1,888	-2,30	1,9462	1,8317
Outros Fins Hidratado	1,7363	0,4254	1,7189	1,01	1,7534	1,6648
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		8,88%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.808,50	1.783,50	1.771,50	1,40	1.805,50	1734,50

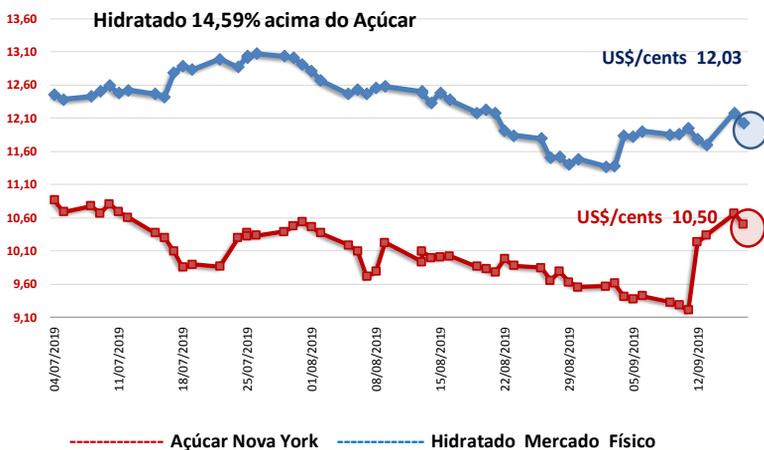
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidra	2,23	Anidro	
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,40	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	1,97	2,00	2,18	2,07	2,09	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/09/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,378	1,367	1,407	1,404	-1,43
Agosto/19	1,377	1,363	1,404	1,404	-1,43
Setembro/19	1,385				-1,42

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	58,77	58,46	62,59	61,96	-6,56
Setembro/19	58,57	58,27	62,39	61,72	-6,54
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19	1,6605	1,6512	1,7772	1,7524	-5,24
Agosto/19	1,6360	1,6267	1,7496	1,7301	-5,43
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	63,02	62,62	67,85	67,68	-6,88
Agosto/19	62,13	61,76	66,58	66,55	-6,64

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 contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents



O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços brevemente mais baixos nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil, onde a maioria das usinas acabou "cedendo" em algumas baixas pontuais após declarações de autoridades da Arábia Saudita sobre a retomada da atividade à normalidade para a semana que vem. Um detalhe importante é que a SAFRAS & Mercado já havia alertado para esta possibilidade ainda no relatório anterior observando sobre as chances elevadas de retomada da produção aos níveis normais de atividade entre o final desta semana e da semana que vem, no máximo.

Confirmando as expectativas da rápida retomada da produção do país, os preços perderam um importante vetor de sustentação no curto prazo. Porém, o recuo do hidratado de R\$ 2,15 para R\$ 2,12 entre a segunda e a terça-feira acabou sendo até mesmo "moderado" em comparação com as quedas de quase 7% observadas sobre os contratos futuros do barril de petróleo tipo Brent em Londres. De fato, tanto o etanol hidratado quanto o petróleo acabaram devolvendo em média 50% da arrancada de alta em solavanco vista na segunda-feira, o que leva a entender que o mercado apresenta uma "margem" extra para novas baixas ao longo da quarta-feira. Pelo lado da arbitragem temos ainda a manutenção dos níveis próximos a 15% para a venda de hidratado no mercado físico contra o açúcar de Nova York, apesar da recente baixa do hidratado, mas amparado no recuo do açúcar, junto a um real um brevemente mais forte no curto prazo, o que também ajuda a sustentar uma arbitragem próxima a 15%.

Neste contexto, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 1,40% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,12 o litro, novamente com volumes pequenos de negociação e distribuidoras tentando pressionar os preços a R\$ 2,10 o litro. Já o anidro teve queda de 0,95% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,08 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 0,95% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,08 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, em queda de 0,48% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,07 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também com perdas de 0,48%, saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,09 o litro. Hidratado dentro do estado em alta de 0,46% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,18 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 2,56% saindo de R\$ 1,95 para R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, firme em R\$ 1,97 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 1,94% saindo de R\$ 2,06 para R\$ 2,02 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,43% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,13 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 2,43% saindo de R\$ 2,06 para R\$ 2,01 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 2,03 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi marcada por importantes alterações positivas. Final de setembro em alta de 1,17% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,21 o litro. Final de outubro com ganhos de 1,57% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,24 o litro. Final de novembro com ganhos de 1,66% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,27 o litro. Final de dezembro com avanço de 1,55% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,30 o litro. Final de janeiro com ganhos de 1,10% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,30 o litro. Fim de fevereiro de 2020 ainda indicado na faixa de R\$ 2,14 o litro. Final de março e final de maio de 2020 também oscilando ao redor do ponto de R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0800	2,1200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,7347
Etanol H/A (2)	-	1,8000
Conversão (VHP) (a)	58,24	56,13
Preço Açúcar VHP (b)	53,64	53,64
Diferença (a/b)	8,58%	4,65%
Conversão (Branco)	58,47	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)