

Análise Mercado de Açúcar: Nova York ainda em baixa na quinta-feira perdendo US\$/cents 11,00

Mesmo com real forte frente ao dólar, Outubro/19 segue em baixa ainda “ao redor” do custo de produção

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira com preços mais baixos sobre os contratos futuros de Nova York onde o atual contrato driver Outubro/19 teve baixa de 0,36% encerrando o dia a US\$/cents 10,97, perdendo a base dos US\$/cents 11,00. Outubro/19 ainda conta com 487 mil posições em aberto contra 318 mil posições de Março/20, a segunda tela, que encerrou o dia também e queda na faixa de 0,58% cotado a US\$/cents 11,97, também perdendo a sua linha de US\$/cents 12,00 tida como um importante referencial de curto prazo.

A SAFRAS & Mercado vem alertando há mais de três semanas sobre a perda do nível de US\$/cents 11,00 por parte de Outubro/19, assim como a linha dos US\$/cents 12,00 por parte de Março/20, onde já temos comentado desde o início desta semana, tratar-se de um movimento similar entre a primeira e a segunda tela, reduzindo-se o comportamentos dos dois ativos apenas a uma mudança de escala de preços. Enquanto Outubro/19, antes de encontrar o seu fim ao término deste mês, trabalha na casa dos US\$/cents 11,00 [e agora nem mais isto] Março/19 trabalha [ainda] na casa dos US\$/cents 12,00.

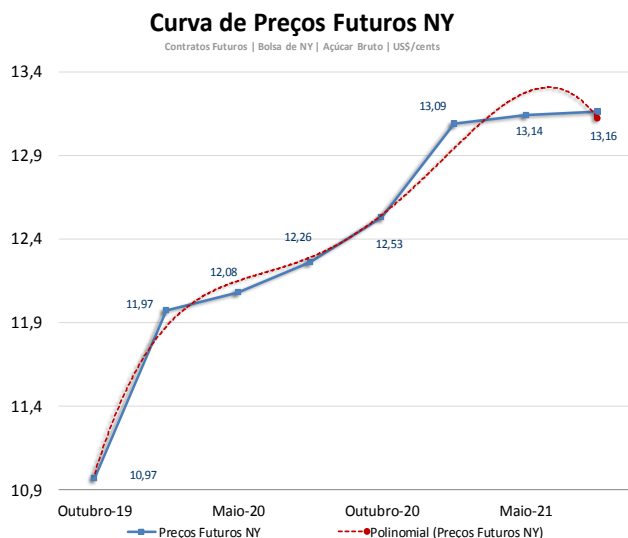
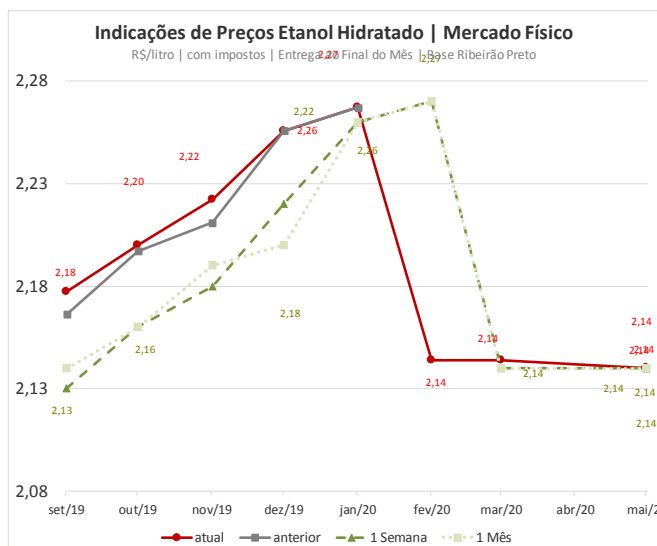
Mais uma vez temos a comprovação de outro ponto que a SAFRAS & Mercado tem alertado: a questão do câmbio. No decorrer da quinta-feira, assim como na quarta, foi possível observar um movimento de valorização do real frente ao dólar que saiu do nível de R\$ 4,10 para R\$ 4,08 durante o andamento do pregão em Nova York. Mesmo assim, as cotações de Outubro/19 seguiram em baixa, conforme mencionado acima. Isto demonstra que existe um relativo “descasamento” que “sempre” existiu entre o comportamento do câmbio e das cotações. O foco central desta questão é sobre a baixa demanda que tem existido entre as indústrias processadoras internacionais e a demanda junto aos portos que ainda mantêm os basis muito depreciados em tom negativo no curto prazo.

Em Santos tem se pago entre 3 a 4 pontos abaixo de Nova York enquanto em Paranaguá se paga ainda menos, entre 6 a 7 pontos abaixo do contrato driver de Nova York que já oscila abaixo dos US\$/cents 11,00. O foco central tem sido a Índia que tem se mostrado ainda muito forte na ponta da oferta, com seus preços subsidiados internamente ao redor de US\$/cents 6,63 por libra peso sobre seis milhões de toneladas, que tendem a ser a nova meta de exportação

para a nova safra internacional 2019/20 que começa agora em outubro. Na outra ponta temos ainda uma grande expectativa por conta da China que ainda não se sabe o quanto deverá absorver da atual meta de exportação da Índia. Nas últimas três safras a China tem tranquila e confortavelmente absorvido 50% da oferta de açúcar disponível de exportação da Índia. Além disto temos alguns ajustes de ofertas em origens da Ásia que, mesmo em conjunto, não devem impactar o mercado de forma tão significativa quanto a Índia tem feitos. Neste sentido, a SAFRAS & Mercado segue alertando sobre a manutenção do nível dos US\$/cents 11,00 sobre Outubro/19 em Nova York que não deve se recuperar deste patamar diante da proximidade de expiração deste ativo.

Mesmo assim, a tendência de baixa deverá ser mantida também sobre Março/20 diante da “insistência” dos fundamentos em se manterem negativos em termos de preço e expansionistas em termos de volume por conta da distorção do mercado provocado pela Índia, mesmo frente a eventuais ajustes de baixa que podem estar por vir da safra da União Europeia assim como da Rússia e Ucrânia, países que há dois meses atrás tiveram uma onda de calor que acabou prejudicando a produtividade da safra local de beterraba, coincidentemente ao mesmo tempo em que o Centro-Sul do Brasil enfrentava uma onda de frio que reduzia a produtividade em dois milhões de toneladas nos canaviais entre o norte do Paraná e o sul de São Paulo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,68]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 13,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 13,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,22]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,02]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,79]. O etanol hidratado se mostrou 26,04% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,82 [PVU] e 7,78% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 14,51].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2033

06/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				5-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	15,57	63,00	61,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	14,84	60,00	58,00	57,00
- Araçatuba	60,00	61,00	14,60	59,00	57,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	15,09	61,00	59,00	58,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				5-set-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,00	61,03	-1,69	61,36	59,40	57,65
Posto Usina US\$	14,63	14,87	-1,61	14,66	15,00	14,01
Média 3 últimos dias R\$	60,79	61,36	-0,92	61,06	58,72	57,50

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	10,97	11,14	10,86	11,04	11,01	-0,36
Março/20	11,97	12,15	11,89	12,06	12,04	-0,58
Maió/20	12,08	12,27	12,03	12,21	12,18	-0,82
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	302,50	300,00	304,90	304,90	303,20	-0,23
Outubro/19	309,80	307,90	312,20	310,70	310,80	-0,32
Dezembro/19	316,80	314,80	319,30	318,00	317,70	-0,28
ÍNDICES						
Ibovespa	102.245	103.258	101.204	101.204	101.201	1,03
Dow Jones	26.728	26.836	26.603	26.603	26.355	1,41
Standard & Poors	2.979	2.985	2.968	2.961	2.938	1,41
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,1100	4,1100	4,0700	4,0820	0,0900	
Euro/US\$	1,1036	1,1036	1,1022	1,1022	0,1200	
US\$/Yuan (China)	7,1468	7,1468	7,1410	7,1410	0,0800	

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	302,50	300,00	304,90	304,90	303,20	-0,23
Outubro/19	309,80	307,90	312,20	310,70	310,80	-0,32
Dezembro/19	316,80	314,80	319,30	318,00	317,70	-0,28
ÍNDICES						
Ibovespa	102.245	103.258	101.204	101.204	101.201	1,03
Dow Jones	26.728	26.836	26.603	26.603	26.355	1,41
Standard & Poors	2.979	2.985	2.968	2.961	2.938	1,41
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,1100	4,1100	4,0700	4,0820	0,0900	
Euro/US\$	1,1036	1,1036	1,1022	1,1022	0,1200	
US\$/Yuan (China)	7,1468	7,1468	7,1410	7,1410	0,0800	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor						
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³
Açúcar Físico Santos	0,00	62,00	0,00	1,81	0,00	1.810,06
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00
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	1,27	36,89	1,27	1,23	1,27	1.229,57
Açúcar NY	-0,27	49,70	-0,27	1,82	-0,27	1.823,45
Açúcar Londres	-0,13	62,16	-0,13	1,81	-0,13	1.814,84
Açúcar Índia	-0,57	96,63	-0,57	2,82	-0,57	2.821,00
Açúcar Rússia	-0,19	83,10	-0,19	2,43	-0,19	2.426,14
Açúcar China	0,66	158,29	0,66	4,62	0,66	4.621,24

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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)

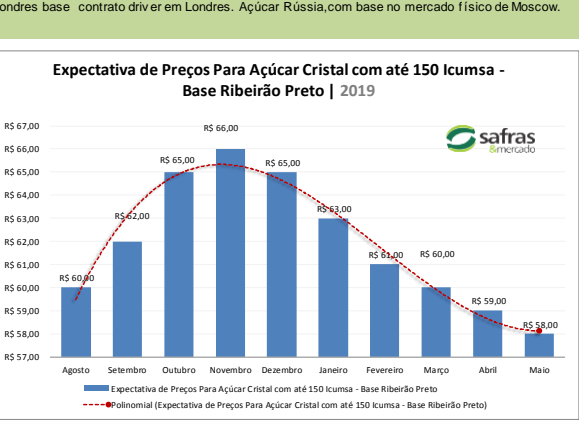
05/09/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	241,85	263,89	302,50	309,80
Diferencial de Polarização	9,79	10,69	12,25	12,55
Prêmio/Deságio	-0,20	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	251,44	274,44	317,47	324,98
Frete usina porto	20,00	20,00	20,00	20,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	220,94	243,94	283,47	290,98
PVU (US\$/saca 50kg)	11,05	12,20	14,17	14,55
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,40	50,13	58,25	59,80
Equivalente Interno (1)	54,21	59,86	69,56	71,40
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)			-0,10	-0,12
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				
5-set-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,09	13,68
Alagoas	72,00	72,00	17,52	15,89
Pernambuco	73,00	72,00	17,76	16,11
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,76	16,11
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%				

quinta-feira, 5 de setembro de 2019										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton
Açúcar Físico Santos	0,00	62,00	0,00	1,81	0,00	1.810,06	-0,10	440,40	0,00	1.240,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,10	433,30	0,00	1.220,00
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,10	498,78	0,00	1.229,98
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,10	510,95	0,00	1.314,93
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,10	441,00	0,00	1.134,91
Etanol Anidro CBOT	1,27	36,89	1,27	1,23	1,27	1.229,57	1,17	299,16	1,27	737,73
Açúcar NY	-0,27	49,70	-0,27	1,82	-0,27	1.823,45	-0,36	443,66	-0,27	994,00
Açúcar Londres	-0,13	62,16	-0,13	1,81	-0,13	1.814,84	-0,23	441,57	-0,13	1.243,28
Açúcar Índia	-0,57	96,63	-0,57	2,82	-0,57	2.821,00	-0,67	686,37	-0,57	1.932,55
Açúcar Rússia	-0,19	83,10	-0,19	2,43	-0,19	2.426,14	-0,28	590,30	-0,19	1.662,05
Açúcar China	0,66	158,29	0,66	4,62	0,66	4.621,24	0,56	1.124,39	0,66	3.165,83



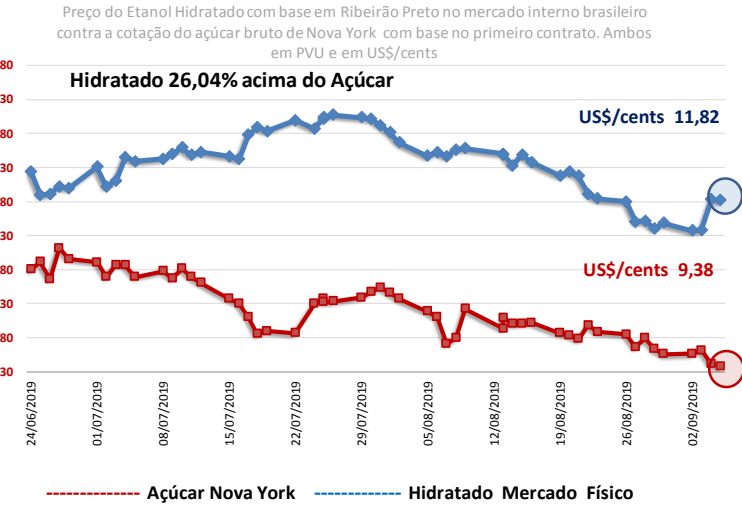
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 05/09/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,4988	2,02	2,03	1,98
Araçatuba	2,03	2,06	0,4939	2,00	2,01	1,96
Paulínia	2,11	2,14	0,5134	2,08	2,09	2,04
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4496	1,81	1,87	1,85
Araçatuba	1,83	1,85	0,4454	1,80	1,86	1,83
Paulínia	1,87	1,89	0,4561	1,87	1,93	1,90
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,4988	2,02	2,03	1,98
Hidratado	2,10	2,12	0,5109	2,05	2,10	2,10
*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]	1,6907	0,4074	1,7217	-1,80	1,7157	1,5897
Anidro Combustível [2]	1,9083	0,4598	1,9324	-1,25	1,8712	1,6885
Outros Fins Hidratado	1,7468	0,4209	1,7694	-1,28	1,7101	1,5960
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			12,87%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.779,50	1.774,50	1.737,00	0,28	1.792,50	1768,00
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
	1,97	2,00	2,15	2,17		2,19

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
05/09/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/19	1,320	1,317	1,332	1,325	0,22	
Agosto/19	1,335	1,330	1,343	1,339	0,90	
Setembro/19	1,348				0,44	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	56,22	55,75	57,76	55,95	-0,07
Setembro/19	56,07	55,60	57,59	55,77	-0,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,6134	
Agosto/19	1,5455	1,5214	1,5776	1,5329	0,82
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19				60,43	
Agosto/19	60,78	60,25	62,40	60,70	0,13

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado interno de etanol teve uma quinta-feira de preços pouco alterados nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. A “ressonância” atingida no mercado pela elevação dos prêmios de arbitragem entre o hidratado no mercado físico contra o açúcar de Nova York acabou por resultar no aumento da oferta por parte de usinas. Estas, viram prêmios de arbitragem para o biocombustível saírem do nível de 18% a 20% do início desta semana para a faixa dos 25% visto agora no final da semana. Além disto, mantidas as médias de preço do hidratado, junto a tendência de redução do nível das cotações em Nova York, combinado com a manutenção da valorização do real frente ao dólar, é possível que estes prêmios de arbitragem se elevem até a faixa de 30% entre o final da primeira semana de setembro e o início da segunda semana do mesmo mês.

Nesta tendência temos um real se afastando da faixa de R\$ 4,10 e um contrato driver em Nova York já abaixo de US\$/cents 11,00. Mesmo que o hidratado se mantenha em R\$ 2,10 em Ribeirão Preto [sendo baixa a probabilidade de não haver um crescimento em direção ao nível dos R\$ 2,12] ainda haverá a construção de um cenário de elevação nos níveis de arbitragem em direção ao patamar de 30%. Isto manterá a oferta elevada de hidratado no mercado de curto prazo reforçando o tom de limitação do nível atual, no máximo entre R\$ 2,12 a R\$ 2,14, a depender da demanda de médio prazo das distribuidoras.

Neste contexto, durante a quinta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável em R\$ 2,10 o litro. Ainda assim o mercado se mostrou mais amplo com usinas tentando elevar o mercado para níveis ao redor de R\$ 2,12 e distribuidoras tentando manter a faixa de R\$ 2,06 a R\$ 2,07. Na outra ponta anidro se manteve firme em R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,48% saindo de R\$ 2,09 para R\$ 2,10 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 5,85% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,17 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também com ganhos de 5,80% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,19 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 enquanto que para dentro do estado firme em R\$ 1,97 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,04 o litro. Nas demais localidades dentro de Minas Gerais preços variando entre R\$ 2,04 a R\$ 2,10 o litro. Em Paulínia hidratado estável em alta de 1,43% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,13 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,03 o litro. Em Araçatuba hidratado em firme em R\$ 2,08 o litro enquanto que em Pirassununga hidratado firme em R\$ 2,15 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira marcada por leves alterações em alguns meses. Final de setembro em alta de 0,52% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,18 o litro. Final de outubro firme em R\$ 2,20 o litro. Final de novembro em alta de 0,51% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,22 o litro. Final de dezembro estável em R\$ 2,26 o litro. Final de janeiro firme em R\$ 2,27 o litro. Fim de fevereiro de 2020 firme em R\$ 2,14 o litro. Final de março e final de maio de 2020 também igualmente firmes na faixa de R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	57,34	55,56
PreçoAçúcar VHP(b)	54,21	54,21
Diferença (a/b)	5,77%	2,48%
Conversão (Branco)	57,57	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)		