

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a quarta-feira com novas perdas em Nova York

Expectativa de reverão gráfica fica cada vez menos provável; fundamentos ainda limitam mercado do curto ao médio prazo com pressão do câmbio e do petróleo

ANÁLISE DE MERCADO - “Petróleo em baixa e real fraco frente ao dólar!” este foi o “mantra” da quarta-feira sobre o comportamento dos preços do açúcar no mercado internacional onde, durante o dia, o atual contrato driver Outubro/19 acabou encerrado em baixa de 0,93% cotado a US\$/cents 11,61. Neste ponto temos uma nova convergência da linha de preço para a faixa de US\$/cents 11,50 e depois, muito provavelmente, US\$/cents 11,25. Neste sentido ficam para trás a leitura de que a figura gráfica de Fundo Duplo, ou “W” poderia alavancar os preços de volta aos patamares de US\$/cents 13,00. “Mera ilusão” afirmam alguns agentes que se mostram por dentro do mercado.

Logo, conforme a SAFRAS & Mercado havia alertado em relatório no dia anterior, o mercado acabou vendo essa figura gráfica de Fundo Duplo não se confirmar e acabar se transformando no reforço de uma Linha de Tendência de Baixa [LTB] de médio prazo vista desde o mais recente topo em US\$/cents 13,00 observado em junho deste ano. Até mesmo alertamos em nossos serviços de consultoria que era mais importante focar no nível de 15% de falta de assertividade estatística histórica desta figura do que no seu nível de acerto de 85%.

Como os fundamentos do mercado se mostram muito negativos do médio ao longo prazo e fatores externos ao mercado de açúcar também se mostram negativos pela ótica do curto prazo, era mais provável termos uma confirmação dos 15% de falta de assertividade da figura de Fundo Duplo do que ver a confirmação dos seus 85% de acerto. Neste ponto, em um horizonte mais estreito de observação, olhamos novamente para o petróleo e para o câmbio como vetores de baixa ao açúcar.

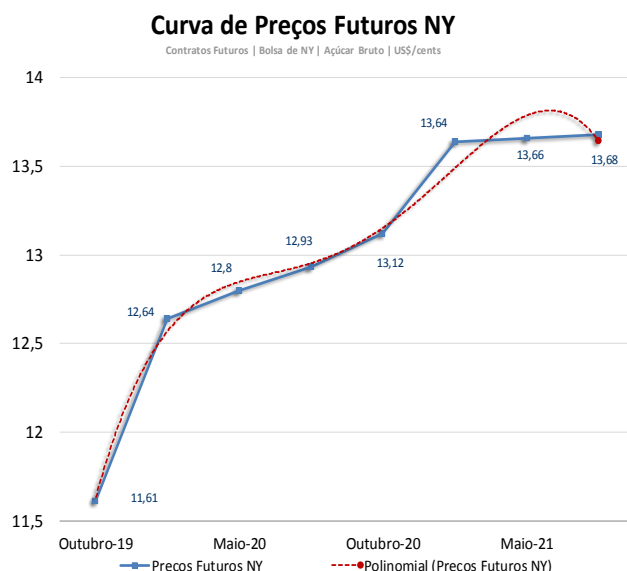
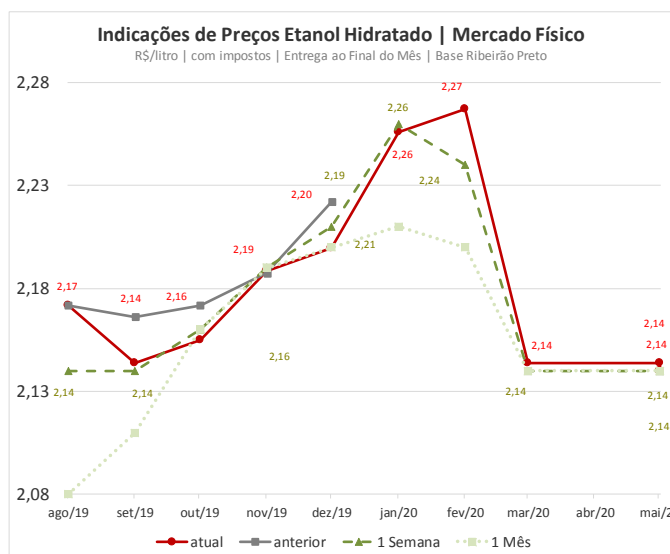
Durante a maior parte da quarta-feira o real se mostrou desvalorizado frente ao dólar oscilando acima do nível dos R\$ 4,00. Isto por si só já é um grande ponto de venda de açúcar no mercado externo, mesmo com os recentes níveis depreciados do referencial internacional, visto que o câmbio desvalorizado no Brasil compensa os preços baixos externos com aumento da receita em reais. Porém, como a demanda de mostra baixa por parte dos compradores internacionais, este vetor acaba sendo “psicologicamente” ampliado diante da elevação da disponibilidade de oferta, exatamente em um cenário de demanda fraca.

Pelo lado do petróleo a situação se mostra mais grave ainda com as recentes baixas no Brent em Londres que nem mesmo a promessa de manutenção e ampliação do corte de oferta da OPEP tem conseguindo manter as cotações acima dos US\$ 60,00 o barril. O petróleo em baixa de mais de 3% durante grande parte da quarta-feira acaba reforçando o tom “vendedor” dos agentes financeiros e fundos especuladores nos mercados de commodities, entre eles os contratos futuros de açúcar em um cenário de conjuntura macroeconômica internacional de agravamento das tensões relativas a Guerra Comercial entre Estados Unidos e China que apresenta impactos profundos sobre o crescimento do PIB e da atividade econômica e industrial internacional.

Pelos lados dos fundamentos de longo prazo temos uma Índia ainda com forte excedente de oferta, embora tenha ajustado negativamente a sua safra de 33 para 31 milhões de toneladas além de enfrentar atualmente excesso de chuvas de monção que podem impactar os canais locais. Mesmo assim, amparada em fortes estoques internos entre 16 a 17 milhões de toneladas, a meta de exportação do país ainda oscila na faixa dos 6 milhões de toneladas. Na Europa atenção ainda é desprendida frente aos impactos na safra local de beterraba da recente onda de calor que atingiu o continente há um mês e meio atrás.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,25]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 59,00 [US\$/cents 13,25]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 58,00 [US\$/cents 13,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,02].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,80]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,57]. O etanol hidratado se mostrou 23,29% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,33 [PVU] e 14,09% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 15,11].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2017

15/ agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	62,00	63,00	15,34	62,00	63,00	53,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	59,00	61,00	14,60	59,00	60,00	50,00
- Araçatuba	58,00	59,00	14,35	58,00	59,00	49,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	60,00	61,00	14,85	60,00	61,00	51,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,31	59,97	0,57	58,32	60,53	50,00
Posto Usina US\$	14,94	15,13	-1,26	15,37	16,11	12,93
Média 3 últimos dias R\$	59,93	59,71	0,37	58,49	60,50	50,37
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,61	11,81	11,57	11,72	11,72	-0,93
Março/20	12,64	12,85	12,62	12,77	12,77	-1,01
Maió/20	12,80	13,01	12,78	12,91	12,93	-1,00
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	314,70	313,40	319,20	317,80	317,20	-0,78
Outubro/19	323,80	322,90	328,20	327,00	326,60	-0,85
Dezembro/19	334,80	334,30	339,50	338,70	338,40	-1,06

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	100.263	103.270	99.955	103.270	103.299	-2,93
Dow Jones	25.479	26.035	25.472	26.035	26.280	-3,05
Standard & Poors	2.844	2.885	2.840	2.894	2.926	-2,82
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	4,0410	4,0450	3,9890	3,9950	1,7800	
Euro/US\$	1,1142	1,1183	1,1142	1,1183	-0,3600	
US\$/Yuan (China)	7,0224	7,0395	7,0224	7,0395	-0,2400	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-1,76
Açúcar Físico RP/SP	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-1,76
Etanol Anidro	1,96	62,40	1,96	2,08	1,96	2.080,00	0,17
Etanol Hidratado	0,47	67,31	0,47	2,15	0,47	2.150,00	-1,30
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,76
Etanol Anidro CBOT	-4,26	35,41	-4,26	1,18	-4,26	1.180,31	-5,95
Açúcar NY	0,83	51,72	0,83	1,90	0,83	1.897,43	-0,94
Açúcar Londres	0,99	63,59	0,99	1,86	0,99	1.856,34	-0,79
Açúcar Índia	2,00	96,23	2,00	2,81	2,00	2.809,52	0,21
Açúcar Rússia	-1,16	83,89	-1,16	2,45	-1,16	2.449,12	-2,90
Açúcar China	1,76	159,83	1,76	4,67	1,76	4.666,15	-0,03

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

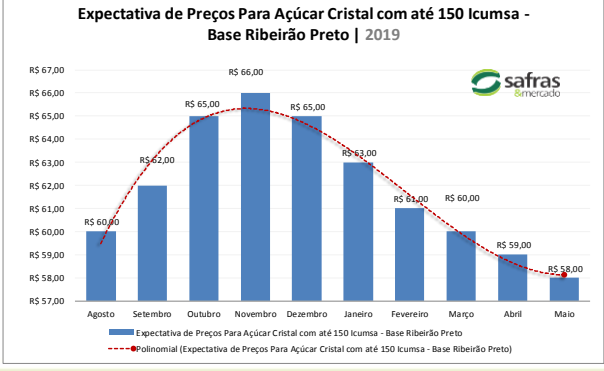
Prêmios Diários VHP base Santos a granel Pontos sobre Nova York				
Data	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
26/07/2019	-3/-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
15/07/2019	+4/+8+10	+8+10/+20	+10	-30/-20
28/06/2019	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	+3	+15		
25/04/2019	-13	-2		
12/04/2019	+3	-7		
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	
26/07/2019	+58	+60	+65	
15/07/2019	+58	+60	+65	
28/06/2019	+58	+60	+65	
09/05/2019	+61	+62	+63	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
14/08/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	255,96	278,66	314,70	323,80
Diferencial de Polarização	10,37	11,29	12,75	13,11
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	266,17	289,81	330,17	339,54
Frete usina porto	20,34	20,34	20,34	20,34
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	235,33	258,97	295,83	305,20
PVU (US\$/saca 50kg)	11,77	12,95	14,79	15,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,55	52,33	59,77	61,67
Equivalente Interno (1)	56,77	62,48	71,37	73,63
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			59	59
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			60,7	60,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,15	-0,18
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				
14-agosto-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,34	13,92
Alagoas	72,00	72,00	17,82	16,16
Pernambuco	73,00	72,00	18,06	16,39
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,06	16,39
Pará/Belém**	69,63	71,63	58,85	19,53
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				



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 ¹ 14/08/19						
	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	0,5147	2,050	2,00	1,70
Araçatuba	2,06	2,09	0,5098	2,030	1,98	1,68
Paulínia	2,14	2,17	0,5296	2,110	2,06	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,4682	1,883	1,79	1,53
Araçatuba	1,87	1,89	0,4638	1,883	1,76	1,51
Paulínia	1,94	1,96	0,4791	1,927	1,84	1,58
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,5147	2,050	2,00	1,70
Hidratado	2,15	2,17	0,5320	2,100	2,10	1,74
*PVU - Posto Veículo Usina						

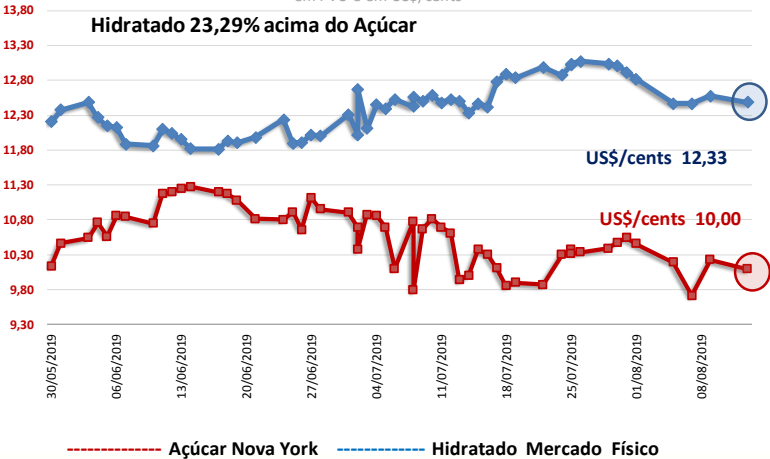
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 05/08 e 09/08			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7441	0,4414	1,7253	1,09	1,6507	1,3887
Anidro Combustível [2]	1,9454	0,4923	1,8992	2,43	1,8487	1,5889
Outros Fins Hidratado	1,7796	0,4504	1,7456	1,95	1,6795	1,4231
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,54%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.814,00	1.819,50	1.803,00	-0,30	1.728,50	1456,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	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	
	1,96	1,95	2,18	2,08	2,10	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
14/08/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/19	1,262	1,252	1,290	1,271	-2,01	
Agosto/19	1,260	1,263	1,293	1,280	-2,55	
Setembro/19	1,265	1,280	1,280	1,280	-2,54	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	55,06	53,97	56,85	56,74	-3,57
Setembro/19	55,07	54,00	56,84	56,73	-3,55
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,6697	1,6507	1,7284	1,7364	-3,84
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	58,87	57,84	60,69	60,92	-3,36
Agosto/19	58,43	57,43	60,24	60,48	-3,38

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 de preços pouco alterados sobre as principais regiões negociadoras do Centro-Sul do país. A demanda continua firme no curto e médio prazo, o que tem sustentado as recentes bases de negociação, impedindo quedas mais bruscas. Além disto, o encaminhamento da safra 2019/20 do Centro-Sul para o seu final também reforça esta leitura. Porém, como o nível de arbitragem do etanol contra o açúcar de Nova York continua elevado, entre 26% a 28%, a disponibilidade de oferta também segue firme, o que impede que os preços “decolem”.

Neste sentido temos a atual configuração de preços de curto prazo com o recente nível de equilíbrio visto na faixa dos R\$ 2,14 a R\$ 2,15 em Ribeirão Preto, desde o início da semana anterior. A recente desvalorização do real frente ao dólar deve acabar neutralizando parte da pressão de alta sobre o nível de arbitragem do etanol contra o açúcar de Nova York que era esperada frente a queda vista no açúcar e os ganhos ainda que moderados do etanol. Neste ponto tenderemos a ver um nível de arbitragem ao máximo de 28% no decorrer desta semana, com pressão de alta sendo vista da queda do açúcar e da firmeza do etanol, mas com fortes descontos do real desvalorizado frente ao dólar no Brasil.

Neste contexto, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,47% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,15 o litro, com usinas tentando jogar os preços para o nível de R\$ R\$ 2,16. Na outra ponta anidro teve alta de 1,96% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,08 o litro. No Paraná preços firmes em R\$ 2,15 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado e com embarques a Minas Gerais e São Paulo em queda de 0,95% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,08 o litro, sendo para o Nordeste baixa de 0,94% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,10 o litro. Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 e para dentro do estado em alta de 1,55% saindo de R\$ 1,93 para R\$ 1,96 o litro.

Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,47% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,12 o litro. Na região do Triângulo Mineiro hidratado firme em R\$ 2,12 o litro. Em Paulínia hidratado estável em R\$ 2,20 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,07 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por ajustes de baixa. Final de agosto estável em R\$ 2,17 o litro. Final de setembro em baixa de 1,03% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,14 o litro. Final de outubro em baixa de 0,77% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,16 o litro. Final de novembro inalterado em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro em baixa de 1,01% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro em alta de 2,03% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,26 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em alta de 2,02% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,27 o litro, enquanto que 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	2,0800	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	58,24	56,98
Preço Açúcar VHP(b)	56,77	56,77
Diferença (a/b)	2,58%	0,37%
Conversão (Branco)	58,47	57,21
(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)		