

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira com perdas moderadas para o açúcar em NY

Câmbio e fundamentos seguem dando o tom o mercado internacional, com aumento de pressão de baixa por Guerra Comercial

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por perdas moderadas sobre o atual contrato driver Outubro/19 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,12 em baixa de 0,73%. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021, apresentaram perdas alinhadas ao visto no contrato driver, com desvalorizações máximas de 0,51%. Conforme a SAFRAS & Mercado já havia alertado neste espaço no dia anterior, o atual contrato driver Outubro/19 se desenvolve dentro de um novo canal lateral de preços entre a mínima de US\$/cents 11,93 e a máxima em US\$/cents 12,37. O ponto de equilíbrio deste intervalo tende a ser o preço de US\$/cents 12,00.

Também é interessante notar que este novo intervalo lateral de preços se posiciona logo abaixo do canal entre a mínima entre US\$/cents 12,37 e a máxima em US\$/cents 11,95 visto no mês passado. Logo, de julho para cá os valores que antes eram de mínima já figuram como máxima do nível de volatilidade previsto ao longo de agosto. Neste ponto, um novo vetor que se mostra como limitador das altas além da questão da Índia é o dólar. No final da quarta-feira anterior o Federal Reserve acabou por reduzir o nível da taxa básica de juros dos Estados Unidos, o que ajudou a formar uma pressão de baixa moderada sobre as cotações das commodities em geral, entre elas os contratos futuros de açúcar ao longo do pregão da quinta-feira.

Este foi um fator extra de pressão de baixa ao mercado de açúcar além da já referida base gráfica de curto prazo e dos já conhecidos fundamentos do mercado interno da Índia [produção em ligeiramente baixa de apenas 31 milhões de toneladas, estoques elevados entre 16 a 17 milhões de toneladas e exportações altíssimas entre 6 a 7 milhões de toneladas previstos para a próxima safra internacional 2019/20 que começa agora em outubro]. Com isto, foi fácil observar os motivos pelos quais o vencimento Outubro/19 teve a sua limitação na quinta-feira com sinais claros de estabilidade dentro de um padrão bem delimitado projetado para agosto.

Porém, após o fechamento do pregão da quinta-feira, houve o anúncio feito pelo presidente dos Estados Unidos de uma imposição extra de tarifa de mais 10% sobre as importações da China que devem corresponder a mais US\$ 300 bilhões. A questão sobre os efeitos destas novas medidas sobre o cenário macro internacional e sobre as commodities agrícolas fica mais grave, evidente e fácil de ser interpretada. Em um primeiro momento teremos o aumento do sentimento de “aversão ao risco” presente no mercado internacional. Este “sentimento” ou percepção, ocorre frente a um

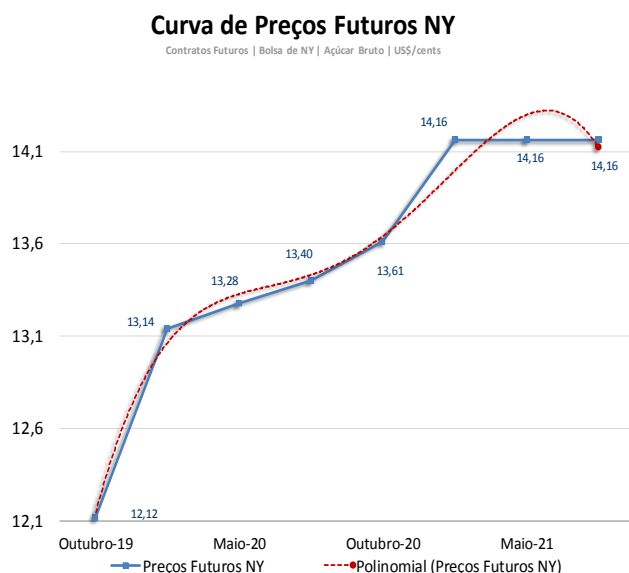
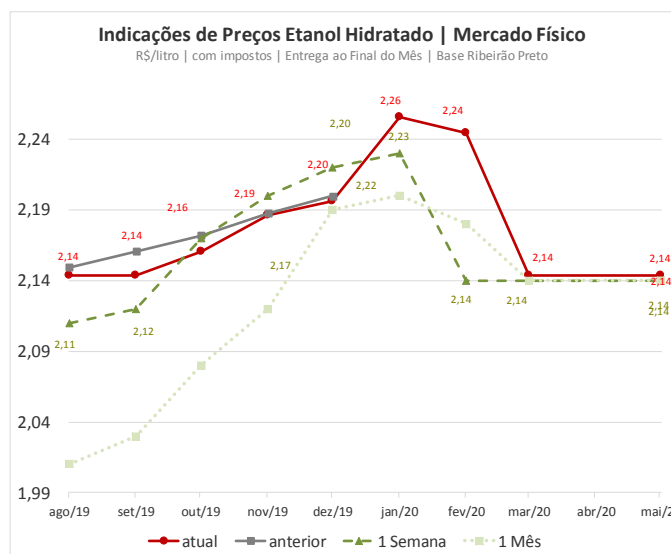
cenário mais nebuloso sobre a evolução do comércio internacional e o crescimento do PIB mundial.

Consequentemente teremos um mercado menos “comprador” nas bolsas de valores para os índices de mercados acionários e principalmente de derivativos, entre eles os agrícolas, diante das quedas projetadas de demanda por commodities e das chamadas diárias de margem. Logo, além do cenário “naturalmente” vendedor nestes dois tipos de mercado teremos também um dólar mais forte, diante da maior demanda do fluxo de capital do mercado acionário e de derivativos para os títulos da dívida dos Estados Unidos, mesmo que estas paguem uma taxa menor em função da recente redução dos juros feitas pelo Federal Reserve na quarta-feira anterior.

O dólar mais forte e valorizado no mercado internacional também resulta em pressão de baixa sobre as commodities, mas não apenas pela postura vendedora já descrita acima, mas também pelo aumento no poder de compra da divisa a qual estas commodities são cotadas. Como, por especificação de contrato, os volumes são fixos, o ajuste no poder de compra cambial que a commodity enfrenta passa a ser diretamente no preço. Se o dólar tem um poder de compra maior e o volume especificado para cada contrato em bolsa é fixo, logo, a cotação acaba passando por um ajuste de baixa para compensar este aumento no poder de compra. Com isto, podemos esperar de Outubro/19 em Nova York uma nova investida de baixa em direção ao nível de US\$/cents 12,00 ou até mesmo US\$/cents 11,93 ao longo da próxima sexta-feira.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,91]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,67]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 57,00 [US\$/cents 13,44].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,44]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,20]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,97]. O etanol hidratado se mostrou 22,57% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,82 [PVU] e 14,98% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,69 [US\$/cents 15,72].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2009

02/ agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				1-ago-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	61,00	62,00	15,85	61,00	64,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	60,00	15,07	58,00	61,00	52,00
- Araçatuba	57,00	58,00	14,81	57,00	60,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,33	59,00	62,00	53,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				1-ago-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,24	58,66	-0,72	57,98	61,45	52,31
Posto Usina US\$	15,16	15,44	-1,81	15,37	16,02	13,93
Média 3 últimos dias R\$	58,41	58,60	-0,32	58,75	61,38	52,60

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				1-ago-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	12,12	12,22	12,01	12,16	12,21	-0,73
Março/20	13,14	13,20	13,02	13,20	13,20	-0,45
Maió/20	13,28	13,33	13,15	13,33	13,33	-0,37

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				1-ago-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	325,60	322,10	326,90	324,00	324,00	0,49
Outubro/19	334,60	331,60	335,70	333,00	333,50	0,32
Dezembro/19	345,50	343,10	346,60	344,30	345,10	0,11

ÍNDICES				1-ago-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	102.027	104.056	101.819	101.819	101.812	0,21
Dow Jones	26.583	27.176	26.549	26.880	26.864	-1,05
Standard & Poors	2.963	3.014	2.945	2.980	2.980	-0,59

CÂMBIO				1-ago-19		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8480	3,8610	3,8120	3,8250	0,7800	
Euro/US\$	1,1060	1,1129	1,1060	1,1129	-0,6200	
US\$/Yuan (China)	6,8972	6,8972	6,8833	6,8833	0,2000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,78	447,63	0,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-0,78	440,04	0,00
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-0,78	527,55	0,00
Etanol Hidratado	0,00	67,00	0,00	2,14	0,00	2.140,00	-0,78	556,13	0,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,78	471,02	0,00
Etanol Anidro CBOT	-0,37	42,97	-0,37	1,43	-0,37	1.432,32	-1,15	372,22	-0,37
Açúcar NY	0,04	51,41	0,04	1,89	0,04	1.886,18	-0,74	490,17	0,04
Açúcar Londres	1,28	62,65	1,28	1,83	1,28	1.828,90	0,49	475,29	1,28
Açúcar Índia	1,13	91,56	1,13	2,67	1,13	2.673,03	0,34	694,65	1,13
Açúcar Rússia	-1,45	86,93	-1,45	2,54	-1,45	2.537,86	-2,22	659,53	-1,45
Açúcar China	1,03	149,94	1,03	4,38	1,03	4.377,36	0,25	1.137,57	1,03

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)				
01/08/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	267,20	289,69	325,60	334,60
Diferencial de Polarização	10,82	11,73	13,19	13,55
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	277,87	301,28	341,51	350,78
Frete usina porto	21,36	21,36	21,36	21,36
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	246,01	269,42	306,15	315,42
PVU (US\$/saca 50kg)	12,30	13,47	15,31	15,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,33	51,84	58,90	60,69
Equivalente Interno (1)	56,52	61,89	70,33	72,46
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			58	58
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			59,7	59,7
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

1-ago-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,11	14,62
Alagoas	72,00	72,00	18,71	16,97
Pernambuco	73,00	72,00	18,97	17,21
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,97	17,21
Pará/Belém**	68,61	70,61	57,99	19,24

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



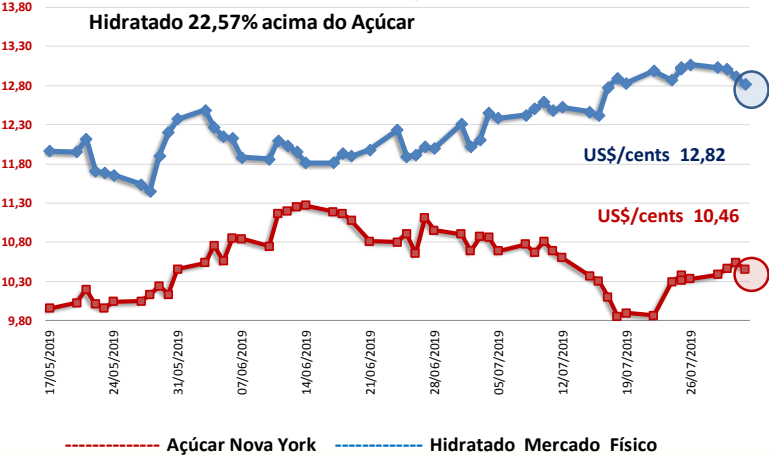
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 01/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5275	2,050	2,00	1,68
Araçatuba	2,01	2,04	0,5223	2,030	1,98	1,66
Paulínia	2,09	2,12	0,5431	2,110	2,06	1,74
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,88	1,89	0,4894	1,866	1,76	1,55
Araçatuba	1,86	1,88	0,4825	1,804	1,72	1,53
Paulínia	1,93	1,95	0,5008	1,910	1,81	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5275	2,050	2,00	1,68
Hidratado	2,13	2,15	0,5535	2,100	1,98	1,76
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 22/07 e 26/07		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7157	0,4555	1,6654	3,02	1,6490	1,4557
Anidro Combustível [2]	1,8712	0,4968	1,8525	1,01	1,8277	1,7484
Outros Fins Hidratado	1,7101	0,4540	1,6742	2,14	1,6040	1,5070
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,06%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.793,50	1.777,50	1.787,50	0,90	1.680,50	1.469,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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
		1,93	1,96	2,25	2,10	2,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			01/08/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,449	1,428	1,449	1,428	0,00
Agosto/19	1,456	1,411	1,456	1,440	0,06
Setembro/19	1,452				-0,95
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	54,46	53,59	57,99	57,85	-7,05
Setembro/19	54,52	53,67	58,05	57,96	-7,01
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,9020			1,9020	0,00
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	60,59	59,51	64,05	64,55	-6,13
Agosto/19	60,11	59,05	63,62	64,08	-6,19

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 quinta-feira de preços firmes para as negociações envolvendo anidro e hidratado nas principais regiões negociadoras do país. O foco central do mercado físico de etanol na quinta-feira foi a forte redução da ponta compradora por parte das usinas, tanto as emergentes quanto as filiadas ao Sindicom. Sem a demanda, as usinas acabaram tendo um dia reduzido apenas a questões operacionais e logísticas dos carregamentos vendidos na semana anterior e no início desta semana.

A novidade do dia foi o anúncio feito pelo presidente do Estados Unidos a respeito de uma nova imposição de tarifa aos produtos importados da China que devem chegar a US\$ 300 bilhões. Com isto, os mercados acionários e de commodities internacionais, entre elas o açúcar, devem ter um restante de semana em queda. Neste ponto, a queda dos contratos futuros do açúcar em Nova York deve elevar o nível de prêmios de arbitragem do hidratado contra este mesmo produto.

Neste contexto, é possível que, junto com um fortalecimento do real frente ao dólar, os prêmios de arbitragem do etanol hidratado frente ao açúcar de Nova York retomem os patamares de 30% visto no decorrer da quarta semana de julho, os quais são considerados muito elevados em níveis de padrão visto somente nos momentos de entressafra. O resultado final pode ser um aumento da oferta de etano no disponível do mercado físico, levando a um ajuste de baixa que já é previsto diante da queda na demanda por parte das distribuidoras.

Neste contexto, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável a R\$ 2,13 o litro. Distribuidoras com demanda mais pontual junto as usinas acabaram entrando no mercado em função de preços mais altos, entre R\$ 2,14 até R\$ 2,15 o litro. O anidro também se manteve estável em R\$ 2,03 o litro. Em Araçatuba o hidratado também ficou estável em R\$ 2,11 o litro. Em Paulínia hidratado firme em R\$ 2,19 o litro, CIF, para oferta regional. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 2,10 o litro, mas podendo chegar a R\$ 2,20 em logísticas mais próximas a região de Betim.

No Paraná hidratado firme em R\$ 2,13 o litro com pedidas de usinas chegando até o nível de R\$ 2,15 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 2,08 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado sem alteração em R\$ 2,25 o litro. Para fora do estado, para embarques a Minas Gerais e a São Paulo, preços estáveis R\$ 2,10 o litro. Embarques ao Nordeste ainda estáveis em R\$ 2,15 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi marcada por alguns ajustes moderados de baixa. Final de agosto em baixa de 0,26% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,14 o litro. Final de setembro em baixa de 0,78% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,14 o litro. Final de outubro em baixa de 0,52% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,16 o litro. Final de novembro inalterado em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro também firme em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro em alta de 0,75% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,26 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em baixa de 0,99% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,24 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	2,0300	2,1400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,7523
Etanol H/A (2)	-	1,8183
Conversão (VHP) (a)	56,74	56,70
PreçoAçúcar VHP(b)	56,52	56,52
Diferença (a/b)	0,40%	0,32%
Conversão (Branco)	56,97	56,93
(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)		