

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar despensa em Nova York na terça-feira

Expectativa com elevação dos subsídios aos produtores indianos junto a tensões comerciais entre Estados Unidos e China mantêm açúcar sob pressão; Mercado físico ainda firme

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços acentuadamente mais baixos na bolsa de Nova York com as preocupações renovadas sobre ampliação dos subsídios aos produtores de açúcar da Índia. Além deste cenário que parece catastrófico por si só aos fundamentos do açúcar, temos também as tensões renovadas sobre a guerra comercial entre Estados Unidos e China que devem resultar em um cenário de forte redução da economia internacional. No Brasil, por uma dinâmica própria, os preços da saca de açúcar cristal com até 150 icumsa negociados no mercado físico continuam firmes junto aos seus mais recentes níveis de R\$ 60,00, com projeções até mesmo de ganhos ao nível de R\$ 61,00 a R\$ 62,00 previstas para ao longo de setembro.

Em Nova York, para o vencimento Outubro/19 acabou encerrando o dia na faixa de US\$/cents 11,24, em linha com a tendência de baixa que a SAFRAS & Mercado vinha apontando ao longo das últimas semanas, sendo que o próximo passo deve ser algum movimento de reação, ainda que limitado, por parte de agentes especuladores e algumas poucas indústrias processadoras que podem vir a aproveitar os preços ao redor do custo de produção para fixar valores. Mesmo assim, a recuperação esperada para a quarta-feira tende a ser limitada aos padrões da linha de tendência de baixa que temos observado desde o início de junho. Logo, mesmo em alta, o mercado pouco deve passar do limite de US\$/cents 11,50 ou, no máximo, de US\$/cents 11,60 com estas eventuais “compras de barganhas” que, no fundo, de “barganhas” não terão nada!

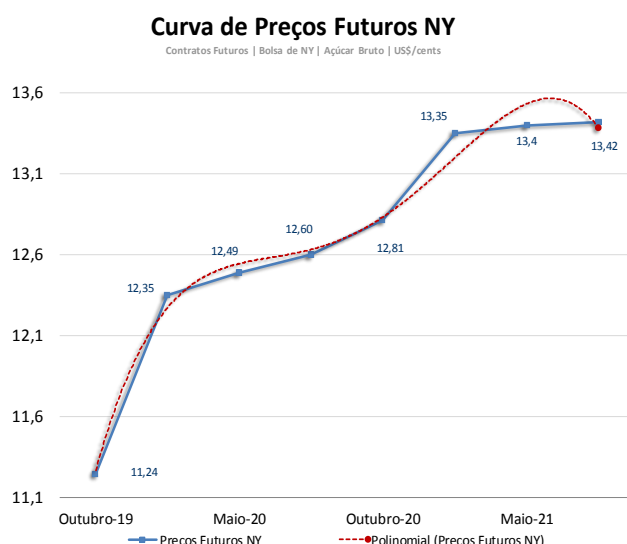
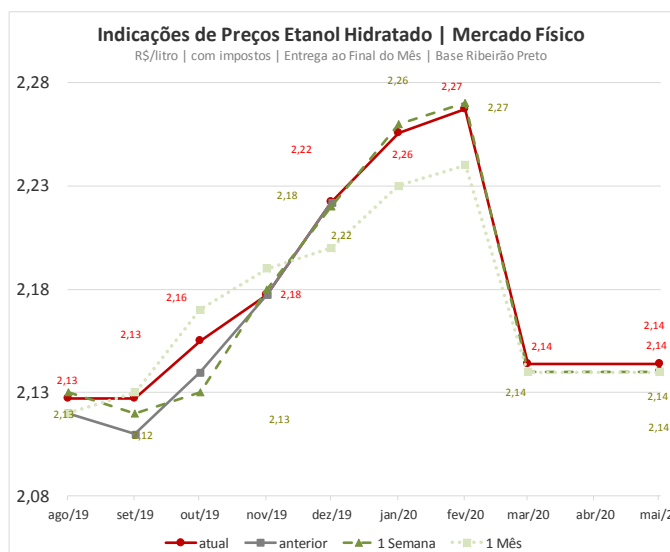
Isto porque os fundamentos do mercado de açúcar se mostram, além de negativamente pressionados em termos de preços pela ótica do excedente de oferta no mercado internacional, também distorcidos pelo tom dos subsídios que a Índia tem implementado junto ao seu setor produtivo local, claramente com propósitos eleitorais internos. Com isto, temos um cenário onde até mesmo a secretaria de agricultura dos Estados Unidos já admite que dificilmente a produção indiana deverá recuar de 30 milhões de toneladas nas próximas duas

safras internacionais [2019/20 e 2020/21] e que os estoques internos deverão oscilar, ao menos, pouco acima de 17 milhões de toneladas, na próxima temporada. Pouco se tem afirmado das exportações, visto que este é um assunto que vai além da classificação de “delicado” sobre a Índia, passado mesmo á alcunha de “inconveniente”.

Por um lado temos indicações iniciais do governo de 6 milhões de toneladas que, logo de início, contrastam fortemente com o volume de 4 milhões da safra internacional atual que se encontra em seu fim. Por outro, temos as pressões de lobby do setor produtivo local que tenta elevar este volume para o nível de 7 milhões de toneladas que, na visão da SAFRAS & Mercado, não é nada difícil de ocorrer. Temos uma outra visão desta história ainda em que especuladores já “jogam” com volumes de 8 milhões de toneladas a serem exportadas ao longo da próxima safra internacional indiana 2019/20 que começa agora em outubro. Apesar deste volume ser do dobro das atuais 4 milhões de toneladas, até o momento não há nada que impeça o governo de determinar esta quantidade como “meta” de exportação, afinal, o mercado é livre (!?)

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,31]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,09]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 12,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 12,87].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,65]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,44]. O etanol hidratado se mostrou 19,09% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,50 [PVU] e 8,01% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,81 [US\$/cents 14,14].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 27-ago-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	63,00	64,00	15,15	63,00	60,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,43	60,00	57,00	53,00
- Araçatuba	59,00	60,00	14,19	59,00	56,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	14,67	61,00	58,00	53,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 27-ago-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,87	60,85	0,03	59,87	58,35	53,07
Posto Usina US\$	14,67	14,66	0,07	14,97	15,49	12,99
Média 3 últimos dias R\$	60,69	60,35	0,56	60,05	57,97	52,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-ago-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,24	11,48	11,16	11,42	11,43	-1,66
Março/20	12,35	12,52	12,27	12,48	12,48	-1,04
Maió/20	12,49	12,63	12,40	12,59	12,59	-0,79

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-ago-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	306,10	305,20	311,00	310,70	310,40	-1,38
Outubro/19	316,00	315,30	321,80	321,80	320,00	-1,25
Dezembro/19	325,30	324,50	330,80	330,70	329,70	-1,33

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)						
Ibovespa	97.272	97.951	95.855	96.434	96.430	0,87
Dow Jones	25.778	26.054	25.722	26.014	25.899	-0,47
Standard & Poors	2.873	2.899	2.861	2.893	2.878	-0,18
CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)						
Dolar Comercial	4,1580	4,1960	4,1230	4,1510	0,4500	
Euro/US\$	1,1093	1,1110	1,1093	1,1110	-0,1500	
US\$/Yuan (China)	7,1603	7,1603	7,1503	7,1503	0,1300	

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	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,46	428,30	0,00	1.220,00	-0,46	293,41	-0,46	13,31
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,46	421,28	0,00	1.200,00	-0,46	288,60	-0,46	13,09
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,46	493,03	0,00	1.229,98	-0,46	295,81	-0,46	13,42
Etanol Hidratado	-1,90	64,81	-1,90	2,07	-1,90	2.070,00	-2,34	497,84	-1,90	1.296,14	-2,34	311,72	-2,34	14,14
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,46	435,91	0,00	1.134,91	-0,46	272,95	-0,46	12,38
Etanol Anidro CBOT	-0,23	36,08	-0,23	1,20	-0,23	1.202,63	-0,69	289,23	-0,23	721,56	-0,69	173,54	-0,69	7,87
Açúcar NY	-1,21	51,52	-1,21	1,89	-1,21	1.890,15	-1,66	454,58	-1,21	1.030,36	-1,66	247,80	-1,66	11,24
Açúcar Londres	-0,93	63,64	-0,93	1,86	-0,93	1.857,89	-1,39	446,82	-0,93	1.272,76	-1,39	306,10	-1,39	13,88
Açúcar Índia	1,12	97,19	1,12	2,84	1,12	2.837,28	0,66	682,37	1,12	1.943,71	0,66	467,46	0,66	21,20
Açúcar Rússia	-0,28	84,45	-0,28	2,47	-0,28	2.465,52	-0,74	592,96	-0,28	1.689,03	-0,74	406,21	-0,74	18,43
Açúcar China	-0,69	156,70	-0,69	4,57	-0,69	4.574,85	-1,15	1.100,25	-0,69	3.134,05	-1,15	753,74	-1,15	34,19

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	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
15/08/2019	-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
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		

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

Entrega	Agosto	Setembro	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)

27/08/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	247,80	272,27	306,10	316,00
Diferencial de Polarização	10,04	11,03	12,40	12,80
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	257,69	283,16	321,22	331,43
Frete usina porto	19,77	19,77	19,77	19,77
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	227,42	252,89	287,45	297,66
PVU (US\$/saca 50kg)	11,37	12,64	14,37	14,88
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,28	52,58	59,76	61,88
Equivalente Interno (1)	56,45	62,78	71,36	73,89
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			60	60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			61,7	61,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-0,16
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

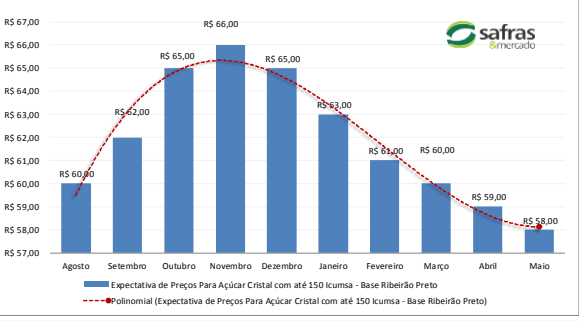
27-ago-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,91	13,53
Alagoas	72,00	72,00	17,32	15,71
Pernambuco	73,00	72,00	17,56	15,93
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,56	15,93
Pará/Belém**	70,66	72,66	59,72	19,81

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

terça-feira, 27 de agosto 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	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,46	428,30	0,00	1.220,00	-0,46	293,41	-0,46	13,31
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,46	421,28	0,00	1.200,00	-0,46	288,60	-0,46	13,09
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,46	493,03	0,00	1.229,98	-0,46	295,81	-0,46	13,42
Etanol Hidratado	-1,90	64,81	-1,90	2,07	-1,90	2.070,00	-2,34	497,84	-1,90	1.296,14	-2,34	311,72	-2,34	14,14
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,46	435,91	0,00	1.134,91	-0,46	272,95	-0,46	12,38
Etanol Anidro CBOT	-0,23	36,08	-0,23	1,20	-0,23	1.202,63	-0,69	289,23	-0,23	721,56	-0,69	173,54	-0,69	7,87
Açúcar NY	-1,21	51,52	-1,21	1,89	-1,21	1.890,15	-1,66	454,58	-1,21	1.030,36	-1,66	247,80	-1,66	11,24
Açúcar Londres	-0,93	63,64	-0,93	1,86	-0,93	1.857,89	-1,39	446,82	-0,93	1.272,76	-1,39	306,10	-1,39	13,88
Açúcar Índia	1,12	97,19	1,12	2,84	1,12	2.837,28	0,66	682,37	1,12	1.943,71	0,66	467,46	0,66	21,20
Açúcar Rússia	-0,28	84,45	-0,28	2,47	-0,28	2.465,52	-0,74	592,96	-0,28	1.689,03	-0,74	406,21	-0,74	18,43
Açúcar China	-0,69	156,70	-0,69	4,57	-0,69	4.574,85	-1,15	1.100,25	-0,69	3.134,05	-1,15	753,74	-1,15	34,19

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

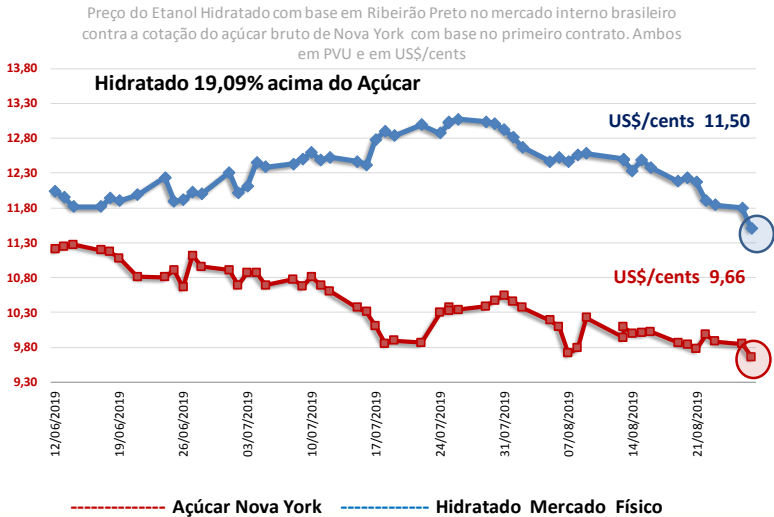


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 27/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,4930	2,04	2,05	1,80
Araçatuba	2,03	2,06	0,4882	2,02	2,03	1,78
Paulínia	2,11	2,14	0,5075	2,10	2,11	1,86
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,4381	1,88	1,87	1,69
Araçatuba	1,80	1,82	0,4339	1,87	1,85	1,67
Paulínia	1,88	1,90	0,4529	1,92	1,94	1,74
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,4930	2,04	2,05	1,80
Hidratado	2,05	2,07	0,4930	2,11	2,12	1,92
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 19/08 e 23/08			
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,7217	0,4237	1,7452	-1,35	1,6654	1,4572		
Anidro Combustível [2]	1,9324	0,4755	1,9462	-0,71	1,8525	1,5805		
Outros Fins Hidratado	1,7694	0,4354	1,7534	0,91	1,6742	1,4684		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,24%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	1.756,00	1.772,00	1.805,50	-0,90	1.792,00	1625,00		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
	R\$		R\$		R\$		R\$	
Alagoas	2,23		2,28		2,23		2,25	
Anidro Combustível	2,23		2,28		2,23		2,25	
Hidratado Combustível	2,00		2,03		2,25		2,27	
Pernambuco			Maranhão					
Anidro Combustível	2,30		2,35		2,40		2,45	
Hidratado Combustível	2,23		2,28		2,23		2,26	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP	MG	NE	
	1,96	1,95	2,25		2,15		2,17	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
27/08/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,293	1,292	1,295	1,292	-0,15
Agosto/19	1,321	1,320	1,327	1,320	0,53
Setembro/19	1,327	1,327	1,327	1,327	0,60
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	54,93	53,69	55,09	53,76	2,40
Setembro/19	54,77	53,57	54,92	53,65	2,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,6499	1,6189	1,6551	1,6165	2,06
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	58,98	58,06	59,15	58,12	1,47
Agosto/19	58,33	57,45	58,51	57,48	1,47

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços voláteis nas negociações das principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. A maior necessidade de venda das usinas junto a menor disposição compradora das distribuidoras tem contribuído forte para a queda nas cotações. O foco central da baixa se encontra na ampliação forte da oferta observada na primeira metade de agosto, que se aproximou do volume de produção inteira de julho. Este crescimento foi claramente amparado nos elevados níveis de arbitragem do hidratado sobre o açúcar de Nova York.

Porém, depois disto, com a forte desvalorização do real frente ao dólar, estes níveis de arbitragem já não se mostram mais tão atrativos como antes, fazendo com que a oferta seja desestimulada no curto prazo. Porém, a demanda se encontra bem abastecida com os níveis fortes de oferta de antes, o que acaba resultado neste cenário de preços em baixa em função de baixa intensidade de demanda das distribuidoras. No cenário de arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York temos uma neutralização da pressão de alta que a queda do açúcar representa sobre o etanol em função da desvalorização acentuada do real contra o dólar. De modo geral, patamares pouco abaixo de 20% na relação de vantagem do etanol sobre o açúcar de Nova York devem seguir sendo observados ao longo desta semana.

Neste contexto, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 1,90% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,07 o litro. Enquanto usinas tentam elevar vendas ao menos para a faixa de R\$ 2,08, distribuidoras tentam pressionar para o patamar de R\$ 2,03 o litro nesta localidade. Na outra ponta anidro também ficou firme na faixa de R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado sem alteração em R\$ 2,05 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,42% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,15 o litro, sendo para embarques ao Nordeste om ganhos de 1,40% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,15 o litro. Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 e para dentro do estado firme em R\$ 1,96 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,45% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,10 o litro. Nas demais localidades dentro de Minas Gerais preços variando entre R\$ 2,02 a R\$ 2,15 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 0,47% saindo de R\$ 2,15 o litro para R\$ 2,14 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,02 o litro. Em Araçatuba hidratado em baixa de 1,44% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,05 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi marcada por preços pouco alterados. Final de agosto em alta de 0,33% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,13 o litro. Final de setembro em alta de 0,81% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,13 o litro. Final de outubro com ganhos de 0,70% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,16 o litro. Final de novembro firme em R\$ 2,18 o litro. Final de dezembro firme em R\$ 2,22 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,26 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em R\$ 2,27 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	2,0700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,6907
Etanol H/A (2)	-	1,7544
Conversão (VHP) (a)	57,34	54,71
Preço Açúcar VHP(b)	56,45	56,45
Diferença (a/b)	1,57%	-3,10%
Conversão (Branco)	57,57	54,93

(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)