

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

Real fraco frente ao dólar e fundamentos negativos sobre a commodity ainda pressionam preços externos e impedem reações mais amplas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira mais uma vez marcada por preços em baixa sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. No mercado físico brasileiro, de modo oposto ao cenário internacional, os preços ainda se mostram firmes dentro dos novos patamares de oscilação conquistados em agosto. Em Nova York o atual contrato driver Outubro/19 acabou encerrando o segundo pregão da semana em baixa de 0,26% cotado a US\$/cents 11,44.

Conforme tem sido antecipado pela SAFRAS & Mercado através de seus relatórios diários e de consultoria, a expectativa é que Outubro/19 se acomode ao redor de US\$/cents 11,50 antes de apresentar uma nova investida de baixa junto ao preço de US\$/cents 11,25. Isto deve ocorrer ao longo desta terceira semana de agosto ou, no máximo, até a quarta. A partir daí alguma reação de volta ao patamar de US\$/cents 11,50 deve ser observado após alguns dias de acomodação junto ao nível de US\$/cents 11,25.

A fraqueza dos preços do atual contrato driver Outubro/19 em Nova York ficou mais evidente e, até certo modo, “dramática” depois da falha na formação da figura gráfica de reversão de tendência chamada Fundo Duplo, que se assemelha a um “W”. O tom “dramático” desta investida de alta frustrada, que prometia remeter a linha de preço de Outubro/19 de volta ao nível dos US\$/cents 13,00, foi dado pelo nível de assertividade de 85% da figura que acabou não se confirmando, diante dos fundamentos desfavoráveis a uma reação mais sólida dos preços.

A SAFRAS & Mercado já havia alertado sobre a possibilidade mais elevada da figura de Fundo Duplo não se confirmar, ficando dentro da margem de 15% de não assertividade em função dos fundamentos amplos do mercado, principalmente pelo lado da Índia. Logo, a não confirmação de uma figura gráfica de reversão de tendência com índice de acerto de 85% acabou sendo a “pá de cal” que faltava para retirar todo o eventual tom “comprador” do mercado de açúcar no curto prazo ainda mais quando na época estávamos no auge no acirramento das tensões comerciais entre Estados Unidos e China. Nem mesmo o arrefecimento destas tensões comerciais foi motivo

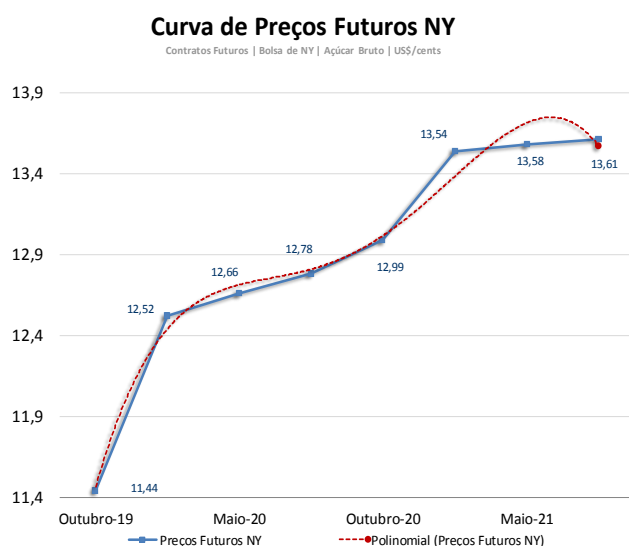
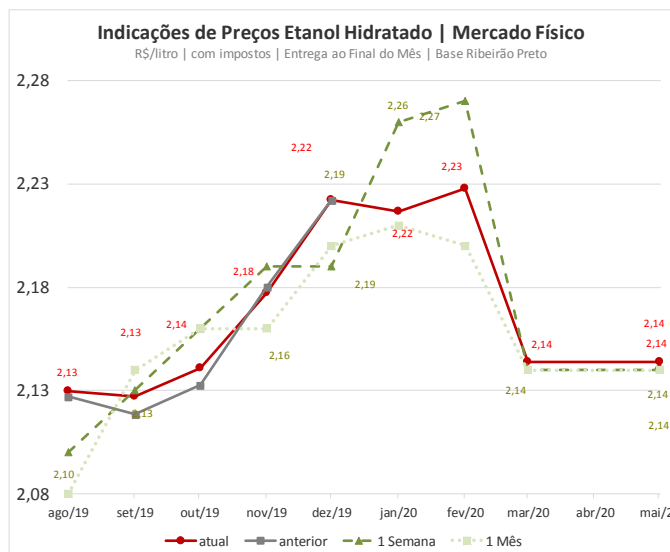
suficiente para trazer de volta às compras os agentes financeiros e fundos especuladores, pelo menos para os contratos de açúcar. Elas foram suficientes para tirá-los do mercado, mas não para trazê-los de volta quando cessaram.

Neste meio tempo temos um petróleo de volta ao território positivo em Londres e em Nova York na segunda-feira e em Londres na terça, o que reforça o tom de retomada da força compradora por parte de agentes financeiros e fundos especuladores nas commodities, menos no açúcar, reforçando o tom de chances mínimas de reação mais forte no curto prazo por parte de Outubro/19.

No mercado físico brasileiro temos outro acerto por parte da SAFRAS & Mercado diante da consolidação do nível de R\$ 60,00 para o cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo e de R\$ 61,00 para o mesmo produto colocado em Santos. Ainda na virada de julho para agosto a SAFRAS havia apontado o crescimento gradual na média de negociação da saca de 50 kg para este produto saindo do nível de R\$ 59,00 para R\$ 60,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,67% negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,66]. Em Ribeirão Preto preços negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,21]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,21].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,99]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,76]. O etanol hidratado se mostrou 24,42% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,23 [PVU] e 11,66% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,00 [US\$/cents 15,00].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2021

21 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	63,00	64,00	15,55	62,00	63,00	53,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,81	59,00	60,00	50,00
- Araçatuba	59,00	60,00	14,56	58,00	59,00	49,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	15,05	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\$	60,29	60,25	0,07	59,97	58,58	50,54
Posto Usina US\$	14,92	14,82	0,67	15,13	15,53	12,77
Média 3 últimos dias R\$	60,14	60,03	0,18	59,71	59,43	50,06

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,44	11,55	11,37	11,43	11,47	-0,26
Março/20	12,52	12,64	12,48	12,52	12,54	-0,15
Maió/20	12,66	12,77	12,63	12,67	12,68	-0,15

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	309,10	308,60	312,00	310,60	310,40	-0,41
Outubro/19	318,80	318,60	322,00	320,20	320,10	-0,4
Dezembro/19	329,10	329,20	332,80	330,80	330,80	-0,51

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	99.222	99.665	98.002	99.472	99.469	-0,24
Dow Jones	25.962	26.160	25.952	26.087	26.136	-0,66
Standard & Poors	2.908	2.922	2.904	2.919	2.924	-0,53

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0520	4,0750	4,0270	4,0650	-0,4100	
Euro/US\$	1,1090	1,1094	1,1090	1,1094	-0,0300	
US\$/Yuan (China)	7,0597	7,0597	7,0499	7,0499	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	1,67	61,00	1,67	1,78	1,67	1.780,87	2,09	439,50	1,67	1.220,00	2,09	301,09	2,09	13,66
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,42	432,30	0,00	1.200,00	0,42	296,15	0,42	13,43
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,42	503,46	0,00	1.223,98	0,42	302,07	0,42	13,70
Etanol Hidratado	0,00	67,00	0,00	2,14	0,00	2.140,00	0,42	528,13	0,00	1.339,97	0,42	330,69	0,42	15,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,42	447,31	0,00	1.134,91	0,42	280,09	0,42	12,70
Etanol Anidro CBOT	1,19	36,63	1,19	1,22	1,19	1.221,01	1,62	301,34	1,19	732,59	1,62	180,80	1,62	8,20
Açúcar NY	-0,68	51,10	-0,68	1,87	-0,68	1.874,73	-0,26	462,67	-0,68	1.021,96	-0,26	252,21	-0,26	11,44
Açúcar Londres	-0,83	62,62	-0,83	1,83	-0,83	1.828,27	-0,42	451,20	-0,83	1.252,47	-0,42	309,10	-0,42	14,02
Açúcar Índia	0,17	97,53	0,17	2,85	0,17	2.847,39	0,59	702,71	0,17	1.950,64	0,59	481,40	0,59	21,84
Açúcar Rússia	-0,62	82,51	-0,62	2,41	-0,62	2.408,92	-0,20	594,50	-0,62	1.650,26	-0,20	407,27	-0,20	18,47
Açúcar China	-0,41	156,55	-0,41	4,57	-0,41	4.570,35	0,01	1.127,92	-0,41	3.130,96	0,01	772,70	0,01	35,05

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
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)

20/08/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	252,21	276,02	309,10	318,80
Diferencial de Polarização	10,21	11,18	12,52	12,91
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	262,27	287,06	324,34	334,34
Frete usina porto	20,29	20,29	20,29	20,29
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	231,49	256,28	290,05	300,06
PVU (US\$/saca 50kg)	11,57	12,81	14,50	15,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,90	51,92	58,76	60,79
Equivalente Interno (1)	56,00	62,00	70,17	72,59
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)			-0,12	-0,15

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

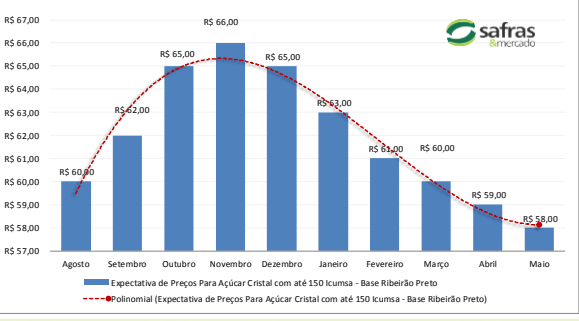
20-agosto-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,30	13,88
Alagoas	72,00	72,00	17,77	16,12
Pernambuco	73,00	72,00	18,02	16,34
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,02	16,34
Pará/Belém**	70,66	72,66	59,72	19,81

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

terça-feira, 20 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	1,67	61,00	1,67	1,78	1,67	1.780,87	2,09	439,50	1,67	1.220,00	2,09	301,09	2,09	13,66
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,42	432,30	0,00	1.200,00	0,42	296,15	0,42	13,43
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,42	503,46	0,00	1.223,98	0,42	302,07	0,42	13,70
Etanol Hidratado	0,00	67,00	0,00	2,14	0,00	2.140,00	0,42	528,13	0,00	1.339,97	0,42	330,69	0,42	15,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,42	447,31	0,00	1.134,91	0,42	280,09	0,42	12,70
Etanol Anidro CBOT	1,19	36,63	1,19	1,22	1,19	1.221,01	1,62	301,34	1,19	732,59	1,62	180,80	1,62	8,20
Açúcar NY	-0,68	51,10	-0,68	1,87	-0,68	1.874,73	-0,26	462,67	-0,68	1.021,96	-0,26	252,21	-0,26	11,44
Açúcar Londres	-0,83	62,62	-0,83	1,83	-0,83	1.828,27	-0,42	451,20	-0,83	1.252,47	-0,42	309,10	-0,42	14,02
Açúcar Índia	0,17	97,53	0,17	2,85	0,17	2.847,39	0,59	702,71	0,17	1.950,64	0,59	481,40	0,59	21,84
Açúcar Rússia	-0,62	82,51	-0,62	2,41	-0,62	2.408,92	-0,20	594,50	-0,62	1.650,26	-0,20	407,27	-0,20	18,47
Açúcar China	-0,41	156,55	-0,41	4,57	-0,41	4.570,35	0,01	1.127,92	-0,41	3.130,96	0,01	772,70	0,01	35,05

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa - 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.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,5035	2,04	2,05	1,70
Araçatuba	2,02	2,05	0,4985	2,02	2,03	1,68
Paulínia	2,10	2,13	0,5183	2,10	2,11	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,88	1,89	0,4648	1,88	1,85	1,53
Araçatuba	1,85	1,87	0,4561	1,88	1,80	1,51
Paulínia	1,92	1,94	0,4734	1,94	1,91	1,58
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,5035	2,04	2,05	1,70
Hidratado	2,11	2,13	0,5207	2,15	2,10	1,74
*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]	1,7452	0,4369	1,7441	0,06	1,6507	1,3911
Anidro Combustível [2]	1,9462	0,4873	1,9454	0,04	1,8487	1,5628
Outros Fins Hidratado	1,7534	0,4390	1,7796	-1,47	1,6795	1,4058
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			11,52%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.791,50	1.805,50	1.819,50	-0,78	1.762,50	1467,50

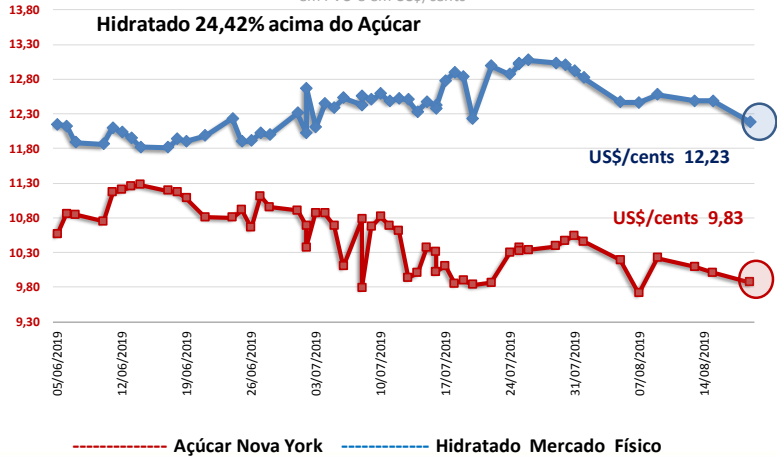
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	2,40
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	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
		1,96	1,95	2,18	2,08	2,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
20/08/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/19	1,305	1,276	1,307	1,286	1,08	
Agosto/19	1,307	1,287	1,310	1,294	0,92	
Setembro/19	1,312	1,307	1,307	1,307	0,92	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	56,34	55,28	56,60	56,10	0,23
Setembro/19	55,99	55,16	56,60	56,13	-0,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,6772	1,6450	1,6838	1,6644	0,76
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	59,47	58,51	59,86	59,22	0,42
Agosto/19	58,94	58,00	59,34	58,70	0,40

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



Nº 2021

21 agosto / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Indicações do USDA de crescimento na oferta de etanol no Brasil reforçam o tom de elevação na disponibilidade de oferta que já tem sido sentida e alertada pela SAFRAS & Mercado há pelo menos dois meses. Nem mesmo as indicações de quebra de 2 milhões de toneladas de cana em função das geadas do início de julho foram suficientes para reduzir a oferta de etanol no mercado de curto prazo. Os prêmios de arbitragem em níveis de entressafra acabam elevando a vantagem que as usinas têm em vender etanol no mercado físico ao invés de açúcar no mercado externo. Atualmente estes prêmios de arbitragem oscilam entre 23% a 28% contra a faixa de 14% a 16% normalmente vista para esta época do ano.

Pelo lado das novidades temos a já referida indicação do USDA de aumento na oferta de etanol no Brasil. A produção de etanol do Brasil em 2019 deve totalizar 34,45 bilhões de litros, elevação de 4% na comparação com o ano anterior, disse o adido agrícola do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA) em São Paulo. A produção de etanol de milho está estimada em 1,4 bilhão de litros, elevação de 609 milhões de litros na comparação com 2018. Já a produção de etanol celulósico (3G) é projetada em 45 milhões de litros, representando uma insignificante parcela da produção total brasileira de etanol.

Neste contexto, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve firme a R\$ 2,14 o litro, com usinas tentando jogar os preços para o nível de R\$ R\$ 2,16. Na outra ponta anidro se manteve firme em R\$ 2,04 o litro. No Paraná preços estáveis a R\$ 2,11 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado e com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis em R\$ 2,08 o litro, sendo para o Nordeste firmes a R\$ 2,10 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 estável em R\$ 2,12 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 0,46% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,18 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,07 o litro. Em Araçatuba hidratado em baixa de 1,41% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,10 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi marcada por ajustes moderados tanto de baixa quanto de alta, dando sinais de um mercado mais agitado e volátil. Final de agosto estável em R\$ 2,13 o litro. Final de setembro em alta de 0,40% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,13 o litro. Final de outubro em alta de 0,39% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,14 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 em queda de 1,74% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,22 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em baixa de 1,73% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,23 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	2,0400	2,1400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,7523
Etanol H/A (2)	-	1,8183
Conversão (VHP) (a)	57,04	56,70
PreçoAçúcar VHP(b)	56,00	56,00
Diferença (a/b)	1,86%	1,25%
Conversão (Branco)	57,27	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)		