

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na quarta-feira

Preços externos ainda rumam ao nível dos US\$/cents 11,25 enquanto vendas internas se solidificam em R\$/50 kg 60,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços novamente em baixa sobre os contratos futuros da commodity que encerraram o dia negociados em queda de 0,43% cotados a US\$/cents 11,39. A SAFRAS & Mercado aponta que o próximo nível de acomodação deste ativo tende a ser a faixa dos US\$/cents 11,25 a qual deve ser como um ponto de ancoragem, ao menos no curto prazo. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021 tiveram oscilações positivas e negativas moderadas. Mesmo assim, os ativos mais distantes pouco ultrapassam o nível dos US\$/cents 13,60, ficando ainda distantes da faixa dos US\$/cents 14,00 tida como ponto de referência do início do ano.

No mercado físico a linha de preço dos R\$ 60,00 para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa se mostra cada vez mais sólida. Isto em um sinal de possível fortalecimento até o nível de R\$ 61,00 para setembro, já antecipado por médias de venda mais fortes para este mesmo açúcar no porto de Santos que já oscilam junto ao nível de R\$ 61,00. O mercado físico de açúcar para o cristal 150 lcmsa se mostra claramente descolado do padrão de Nova York, visto que a oferta interna para este tipo de açúcar se mostra muito restrita, onde os preços apenas não crescem mais diante de uma demanda igualmente fraca, mas que devem voltar a crescer ao longo de outubro a novembro, momento de proximidade de maior consumo frente as festas de final de ano do natal, ano novo e carnaval.

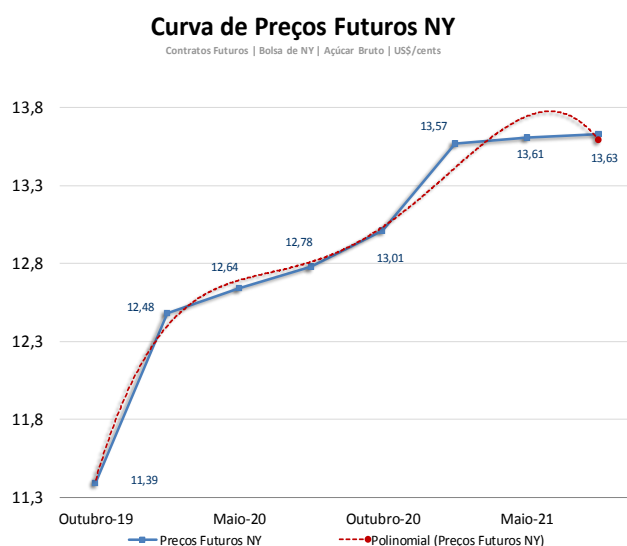
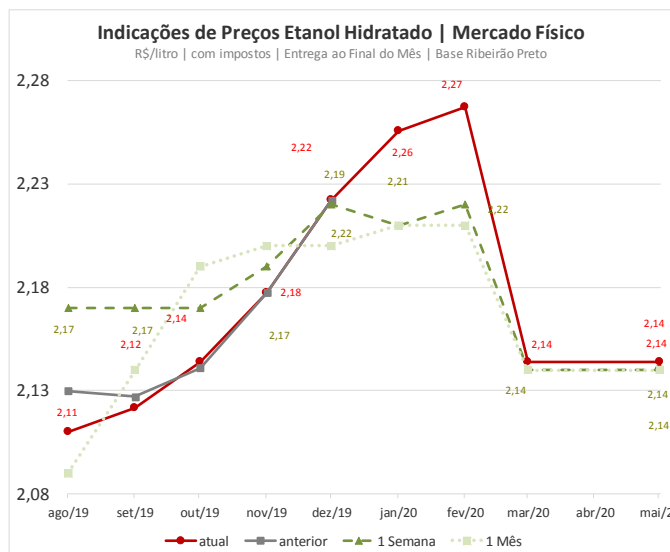
A questão da demanda forte por etanol junto a uma safra mais curta no Centro-Sul com a quebra das geadas do início de julho reforça ainda mais o padrão de sustentação do açúcar. Isto porque o etanol não deverá contar nem com estoques altos de entressafra, visto que as usinas têm dado relativa prioridade as vendas para o atendimento da demanda imediata dos consumidores, com prêmios de arbitragem do biocombustível remunerando entre 23% a 28% mais que as vendas do açúcar com padrão de Nova York. O resultado pode ser uma entressafra de cana entre dezembro deste ano a março do ano que vem com demanda forte de açúcar, de etanol, e estoques baixos do biocombustível, com uma safra terminada um pouco antes do prazo normal sob os efeitos das geadas de julho e com perspectivas de queda na produtividade do próximo ciclo.

Isto tudo deve fazer os preços do etanol terem forte crescimento entre o quarto trimestre de 2019 e o primeiro de 2020 ainda mais em função de estoques insuficientes para a demanda desta época do ano. Com isto, os preços do açúcar cristal com até 150 lcmsa devem ter um vetor extra de sustentação frente ao forte nível de concentração do mix de produção da cana a favor do etanol. Já em Nova York alguma reação modesta deve ser vista, mas não muito acima da faixa dos US\$/cents 13,00. É interessante lembrar que a Índia deve continuar "assombrando" o mercado de açúcar ao longo de 2020, não importam a quantidade de "painéis" que se instalem contra ela na OMC. Um dos vetores de sustentação política do governo local é o setor produtivo e os seus esperados subsídios governamentais.

Como o PIB da Índia continua com crescimento acima da média internacional, o que em tese deve gerar algum conforto fiscal para estes subsídios devem ser mantidos, com o governo mais preocupado com o fator político desta medida do que com os seus desdobramentos fiscais e econômicos. No meio disto tudo as cotações para o contrato driver em Nova York devem seguir limitadas em US\$/cents 13,00 com a Índia e a China mantendo a suas políticas de contratos unilaterais de fornecimento de açúcar, sendo que a China em média tem absorvido 50% das metas de exportação da Índia nas últimas safras, o que não deve ser diferente na temporada internacional 2019/20.

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\$ 61,00 [US\$/cents 13,73]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,50]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,28]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,28].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,05]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,83]. O etanol hidratado se mostrou 24,52% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,17 [PVU] e 10,62% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,37 [US\$/cents 14,94].



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 2022
22/ agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							21-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	15,63	62,00	63,00	53,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,88	59,00	60,00	50,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	14,64	58,00	59,00	49,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	15,13	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)							21-ago-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	60,36	60,29	0,12	60,31	58,58	50,17	
Posto Usina US\$	15,00	14,92	0,54	14,94	15,53	12,47	
Média 3 últimos dias R\$	60,30	60,14	0,27	59,93	59,43	50,17	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	21-ago-19
Outubro19	11,39	11,54	11,37	11,44	11,44	-0,43	
Março/20	12,48	12,62	12,46	12,52	12,52	-0,31	
Maió/20	12,64	12,76	12,63	12,66	12,66	-0,15	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	21-ago-19
Agosto/19	307,90	307,60	310,30	309,30	309,10	-0,38	
Outubro/19	317,60	317,30	320,40	319,70	318,80	-0,37	
Dezembro/19	328,00	327,80	331,10	329,00	329,10	-0,33	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.202	101.240	99.221	99.227	99.222	1,99	
Dow Jones	26.203	26.268	26.142	26.145	25.962	0,93	
Standard & Poors	2.923	2.928	2.920	2.922	2.901	0,79	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0310	4,0400	4,0160	4,0260	-0,5100	
Euro/US\$	1,1096	1,1096	1,1090	1,1090	0,0500	
US\$/Yuan (China)	7,0623	7,0623	7,0597	7,0597	0,0300	

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	0,52	441,79	0,00	1.220,00	0,52	302,65	0,52	13,73
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,52	434,55	0,00	1.200,00	0,52	297,69	0,52	13,50
Etanol Anidro	0,49	61,50	0,49	2,05	0,49	2.050,00	1,01	508,56	0,49	1.229,98	1,01	305,13	1,01	13,84
Etanol Hidratado	-0,93	66,37	-0,93	2,12	-0,93	2.120,00	-0,42	525,92	-0,93	1.327,45	-0,42	329,31	-0,42	14,94
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,52	449,64	0,00	1.134,91	0,52	281,54	0,52	12,77
Etanol Anidro CBOT	3,60	37,95	3,60	1,26	3,60	1.264,93	4,14	313,80	3,60	758,95	4,14	188,28	4,14	8,54
Açúcar NY	-0,95	50,61	-0,95	1,86	-0,95	1.856,87	-0,44	460,65	-0,95	1.012,22	-0,44	251,11	-0,44	11,39
Açúcar Londres	-0,90	62,06	-0,90	1,81	-0,90	1.811,73	-0,39	449,45	-0,90	1.241,14	-0,39	307,90	-0,39	13,97
Açúcar Índia	-0,65	96,89	-0,65	2,83	-0,65	2.828,76	-0,14	701,75	-0,65	1.937,87	-0,14	480,74	-0,14	21,81
Açúcar Rússia	0,32	82,78	0,32	2,42	0,32	2.416,58	0,84	599,50	0,32	1.655,50	0,84	410,69	0,84	18,63
Açúcar China	-0,83	155,25	-0,83	4,53	-0,83	4.532,49	-0,31	1.124,41	-0,83	3.105,03	-0,31	770,29	-0,31	34,94

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)				
Ice Futures*		LIFFE***		
21/08/2019	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	251,11	275,14	307,90	317,60
Diferencial de Polarização	10,17	11,14	12,47	12,86
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	261,13	286,14	323,09	333,09
Frete usina porto	20,39	20,39	20,39	20,39
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	230,24	255,25	288,70	298,70
PVU (US\$/saca 50kg)	11,51	12,76	14,43	14,94
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,40	51,45	58,19	60,20
Equivalente Interno (1)	55,41	61,43	69,48	71,88
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)			-0,11	-0,14

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

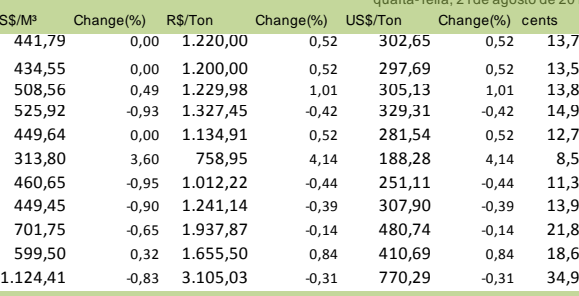
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

21-ago-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,38	13,95
Alagoas	72,00	72,00	17,86	16,20
Pernambuco	73,00	72,00	18,11	16,43
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,11	16,43
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%

quarta-feira, 21 de agosto de 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.

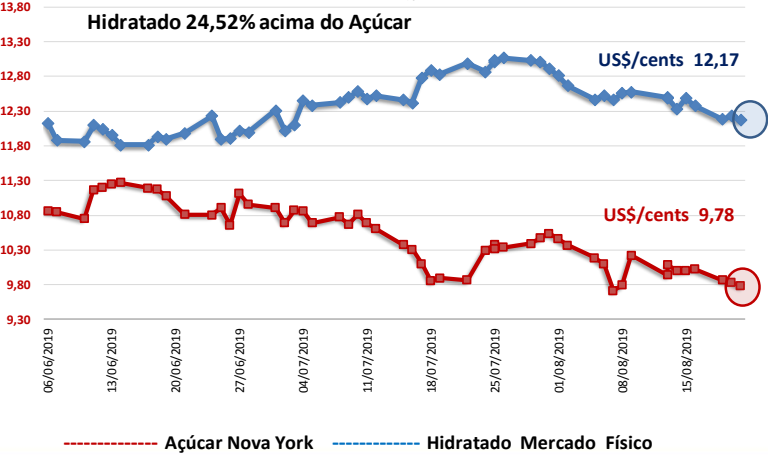
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 21/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,5086	2,08	2,05	1,75
Araçatuba	2,03	2,06	0,5036	2,06	2,03	1,73
Paulínia	2,11	2,14	0,5234	2,14	2,11	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,4628	1,89	1,85	1,57
Araçatuba	1,83	1,85	0,4541	1,87	1,80	1,55
Paulínia	1,92	1,94	0,4759	1,94	1,91	1,62
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,5086	2,08	2,05	1,75
Hidratado	2,09	2,11	0,5185	2,15	2,10	1,78
*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	1.792,00	1.791,50	1.814,00	0,03	1.762,50	1490,00
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
		1,96	1,95	2,18	2,10	2,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			21/08/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,350	1,301	1,351	1,304	3,68
Agosto/19	1,347	1,314	1,347	1,314	3,06
Setembro/19	1,360	1,330	1,340	1,330	3,65
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	55,93	55,55	57,13	56,05	-0,35
Setembro/19	55,69	55,35	56,85	55,78	-0,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,6943	1,6821	1,7166	1,6811	0,78
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	60,39	60,07	61,41	60,03	0,59
Agosto/19	59,93	59,62	60,94	59,58	0,58

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 2022

22/ agosto / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços mais baixos na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. As usinas acabaram se encontrando em um momento de maior necessidade de caixa antecipado a semana de pagamentos com a proximidade do final do mês. O problema é que a oferta de etanol já se encontra bem elevada no mercado físico há semanas diante dos prêmios elevados na arbitragem entre o biocombustível e a o açúcar no mercado externo. Além disto a força de demanda das distribuidoras tem se mostrado fraca nos últimos dias diante do elevado nível de abastecimento nos centros de distribuição no curto prazo.

Neste sentido tivemos a atual redução nos níveis de preços observados ao longo da quarta-feira com as usinas querendo vender mas com as distribuidoras sem uma necessidade de compra tão grande. Neste contexto, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve queda de 0,93% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,12 o litro, com distribuidoras tentando reduzir os preços ao nível de R\$ 2,10 o litro. Na outra ponta anidro acabou subindo 0,49% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,05 o litro com usinas tentando elevar as vendas para a faixa de R\$ 2,07 a R\$ 2,08 o litro.

No Paraná hidratado em queda de 0,95% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,09 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado e com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,96% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,10 o litro, sendo para o Nordeste alta de 0,95% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,12 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 estável em R\$ 2,18 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 2,42% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,02 o litro. Em Araçatuba hidratado em baixa de 0,95% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,08 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por ajustes importantes, reforçando o tom volátil do mercado também para o médio e longo prazo. Final de agosto em queda de 0,92% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,11 o litro. Final de setembro em baixa de 0,26% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,12 o litro. Final de outubro firme em 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 alta de 1,77% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,26 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em alta de 1,76% saindo de R\$ 2,23 para 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	2,1200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7347
Etanol H/A (2)	-	1,8000
Conversão (VHP) (a)	57,34	56,13
Preço Açúcar VHP(b)	55,41	55,41
Diferença (a/b)	3,49%	1,30%
Conversão (Branco)	57,57	56,35
(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)		