

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de perdas profundas em Nova York

Outubro/19 migra para a faixa dos US\$/cents 11,00 com elevação dos subsídios na Índia sobre 6 milhões de toneladas; No Brasil açúcar ainda firme em R\$ 60,00 a saca

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços novamente em baixa sobre as cotações internacionais da commodity que encerraram o dia na faixa de US\$/cents 11,21 em queda de 1,40%. Embora ainda possa ser observado um ponto de sustentação junto a faixa de US\$/cents 11,20, a direção dos preços é o nível de US\$/cents 11,00, claramente em linha com o custo de produção da commodity, que oscila entre US\$/cents 11,00 a US\$/cents 11,50 dependendo do país e de cada unidade produtora. Pelo lado das máximas de curto prazo, para o caso e eventuais reações compradoras (!) é possível notar que nem mesmo o nível de US\$/cents 11,50 serve de referência, com o mercado já com sinais de saturação de alta junto ao ponto de US\$/cents 11,40.

A “novidade” veio por conta da Índia que finalmente admitiu e oficializou os novos níveis de subsídios aos produtores e exportadores locais sobre um volume de 6 milhões de toneladas para a próxima safra internacional 2019/20 que começa agora em outubro. Este montante não foi o que o lobby das traders e usinas indianas pretendia, na faixa dos 7 milhões, mas também mostrou que há um crescimento neste movimento do estado em bancar os preços de embarques externos frente ao volume de 5 milhões de toneladas da safra internacional atual 2018/19 que termina agora em setembro. O volume financeiro destinado a esta operação deve ser de US\$ 876,74 milhões, o que resultará em um preço médio por tonelada de US\$ 146,14.

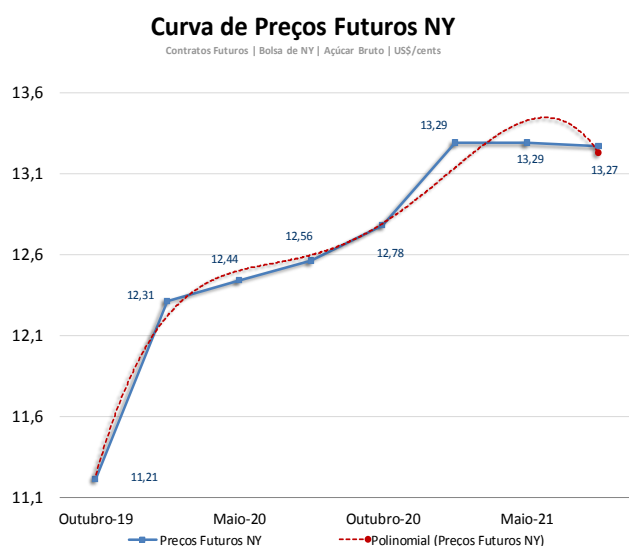
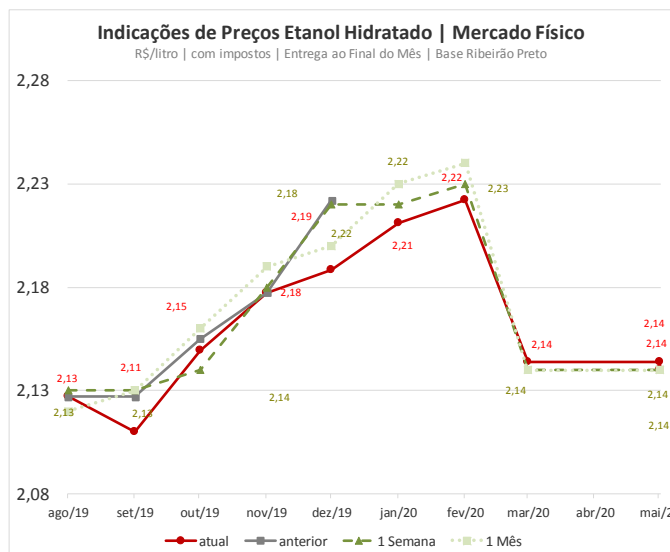
Tomando como base o padrão de conversão de dólares por toneladas para centavos de dólar por libra-peso e a taxa de câmbio do dia 29 de agosto de 2019 de 71,80 rúpias por dólar, para comparar com os níveis de cotação do açúcar de Nova York, podemos observar que o valor subsidiado ao açúcar indiano oscila ao redor de US\$/cents 6,63 por libra peso. Em outras palavras, se compararmos com o nível de preços do atual contrato driver de Nova York no mesmo dia, podemos observar que os subsídios da Índia chegam a representar 59,14% das cotações de Nova York tomando como base o fechamento em US\$/cents 11,21.

Este é o nível do subsídio que veremos na Índia na próxima safra, com garantias do governo local de quase 60% dos preços em Nova York caso eles sigam oscilando entre US\$/cents 11,00 e US\$/cents 11,50. A SAFRAS & Mercado desde maio deste ano tem alertado seus clientes

através de seus serviços de consultoria e relatórios diários sobre a até então forte tendência de elevação dos subsídios ao setor produtivo indiano por parte do novo governo que foi eleito com base na forte participação do setor produtivo local. Além disto, desde esta época, estávamos alertando que os gastos fiscais crescentes não representavam um problema grave no contexto da conjuntura macroeconômica local, visto que o país tem taxas altas de crescimento no PIB e certamente superávits fiscais, apesar das características sociais e econômicas locais.

Capacidade confortável de financiamento destes gastos junto com dependência política do setor que demanda estes subsídios tendem a fazer com que a Índia seja “usuária” destas políticas por um bom espaço de tempo, que deve ser questionada internamente somente se o PIB do país passe por quedas severas, o que se mostra fora de cogitação no curto e médio prazo. Por conta disto é que o USDA afirma e a SAFRAS & Mercado sustenta que dificilmente os níveis de produção de açúcar da Índia deverão cair abaixo do ponto de referência de 30 milhões de toneladas, com estoques abaixo de 15 milhões. Do ponto de vista geopolítico e estratégico, é mais provável que “sobre” para a China a tentativa de absorção de, ao menos, 50% das metas de exportação da Índia como tem feito a três safras seguidas, o que reforçará a manutenção de um cenário de preços depreciados em Nova York abaixo dos US\$/cents 12,00 no médio prazo [2019 e 2020] e abaixo dos US\$/cents 14,00 no longo prazo [2020 e 2021].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,26]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 12,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 12,83]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,61]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,39]. O etanol hidratado se mostrou 18,40% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,40 [PVU] e 7,49% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,49 [US\$/cents 14,02].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2028

30/ agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
29-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	15,10	63,00	61,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,38	60,00	58,00	54,00
- Araçatuba	59,00	60,00	14,14	59,00	57,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	14,62	61,00	59,00	55,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
29-ago-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,36	60,95	0,67	59,85	58,81	54,65
Posto Usina US\$	14,66	14,66	0,00	14,70	15,56	13,27
Média 3 últimos dias R\$	61,06	60,89	0,28	60,17	58,25	53,83

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

29-ago-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,21	11,45	11,15	11,38	11,37	-1,40
Março/20	12,31	12,55	12,26	12,50	12,48	-1,36
Maió/20	12,44	12,66	12,39	12,60	12,59	-1,19

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

29-ago-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	304,30	303,00	309,60	309,00	309,20	-1,58
Outubro/19	315,00	313,80	320,40	320,40	319,50	-1,4
Dezembro/19	324,00	322,70	329,90	329,90	328,80	-1,45

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	100.621	100.684	98.194	98.194	98.194	2,47
Dow Jones	26.362	26.409	26.186	26.249	26.036	1,25
Standard & Poors	2.925	2.931	2.912	2.910	2.888	1,28

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,1720	4,1780	4,1440	4,1590	0,4300	
Euro/US\$	1,1056	1,1083	1,1056	1,1083	-0,2400	
US\$/Yuan (China)	7,1434	7,1628	7,1434	7,1628	-0,2700	

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	-0,43	426,86	0,00	1.220,00	-0,43	292,43	-0,43	13,26
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,43	419,86	0,00	1.200,00	-0,43	287,63	-0,43	13,05
Etanol Anidro	-1,46	60,60	-1,46	2,02	-1,46	2.020,00	-1,89	484,18	-1,46	1.211,98	-1,89	290,50	-1,89	13,18
Etanol Hidratado	-0,48	64,49	-0,48	2,06	-0,48	2.060,00	-0,91	493,77	-0,48	1.289,88	-0,91	309,18	-0,91	14,02
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,43	434,44	0,00	1.134,91	-0,43	272,03	-0,43	12,34
Etanol Anidro CBOT	0,46	36,94	0,46	1,23	0,46	1.231,26	0,02	295,12	0,46	738,74	0,02	177,07	0,02	8,03
Açúcar NY	-0,98	51,55	-0,98	1,89	-0,98	1.891,45	-1,41	453,37	-0,98	1.031,07	-1,41	247,14	-1,41	11,21
Açúcar Londres	-1,16	63,48	-1,16	1,85	-1,16	1.853,18	-1,58	444,19	-1,16	1.269,54	-1,58	304,30	-1,58	13,80
Açúcar Índia	0,12	97,32	0,12	2,84	0,12	2.841,14	-0,31	681,00	0,12	1.946,35	-0,31	466,53	-0,31	21,16
Açúcar Rússia	0,38	84,75	0,38	2,47	0,38	2.474,23	-0,06	593,06	0,38	1.695,00	-0,06	406,28	-0,06	18,43
Açúcar China	0,76	156,84	0,76	4,58	0,76	4.578,95	0,33	1.097,54	0,76	3.136,86	0,33	751,88	0,33	34,10

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)				
29/08/2019				
Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	247,14	271,39	304,30	315,00
Diferencial de Polarização	10,01	10,99	12,32	12,76
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	257,00	282,24	319,35	330,39
Frete usina porto	19,70	19,70	19,70	19,70
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	226,80	252,04
PVU (US\$/saca 50kg)	11,34	12,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,31	52,58
Equivalente Interno (1)	56,49	62,78
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		61,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,13

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares 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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,86	13,48
Alagoas	72,00	72,00	17,26	15,66
Pernambuco	73,00	72,00	17,50	15,87
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,50	15,87
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%

quinta-feira, 29 de agosto de 2019



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

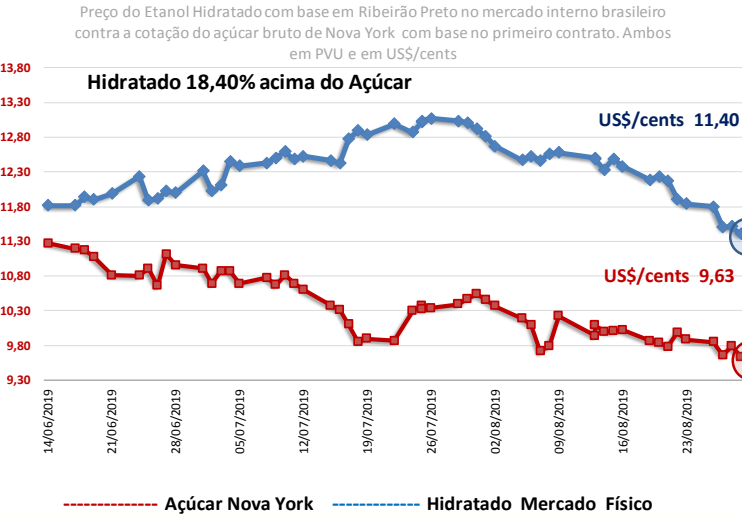
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,4842	2,05	2,03	1,89
Araçatuba	2,00	2,03	0,4794	2,03	2,01	1,87
Paulínia	2,08	2,11	0,4986	2,11	2,09	1,95
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,81	1,82	0,4345	1,85	1,87	1,74
Araçatuba	1,80	1,82	0,4324	1,83	1,84	1,72
Paulínia	1,87	1,89	0,4472	1,89	1,94	1,80
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,4842	2,05	2,03	1,89
Hidratado	2,05	2,07	0,4914	2,05	2,12	1,98
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 19/08 e 23/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	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	1.737,00	1.750,00	1.788,00	-0,74	1.789,50	1662,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	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	
	1,96	1,95	2,14	2,05	2,07	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			29/08/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,344	1,344	1,350	1,350	1,12
Agosto/19	1,357	1,348	1,365	1,350	0,89
Setembro/19	1,361	1,364	1,364	1,364	0,81
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	56,54	55,43	56,89	55,88	1,36
Setembro/19	56,29	55,23	56,62	55,69	1,24
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19	1,6815	1,6624	1,7032	1,6824	-0,05
Agosto/19	1,5736	1,5503	1,5828	1,5648	0,56
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19				65,17	
Agosto/19	60,99	59,98	61,19	60,49	0,82

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira com preços de estáveis a levemente mais baixos para o hidratado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. Por um lado a demanda segue fraca no curto prazo em um cenário de distribuidoras bem abastecidas frente a oferta de 1,6 bilhão de litros registrada somente na primeira metade de agosto, sendo quase o volume total da produção de julho. Por outro lado temos uma recente queda nos níveis de arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York que ajuda a reduzir o nível de atratividade deste biocombustível em função da commodity.

Logo temos níveis de oferta levemente mais baixos em uma ótica mais curta de comparação, o que ajuda a “suavizar” as recentes investidas de baixa sobre o etanol. Mesmo assim, a necessidade de venda das usinas no curto prazo em função da pressão por caixa com a semana de pagamentos faz com que o movimento de queda no mercado não deixe de acontecer, mesmo que em intensidade mais fraca, como foi o caso da quinta-feira.

Neste contexto, durante a quinta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado apresentou baixa de 0,48% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,06 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 teve queda de 1,46% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,02 o litro. Na demais localidades de São Paulo o anidro chegou a sair até o nível de R\$ 2,00. 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 baixa de 4,65% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,05 o litro, sendo para embarques ao Nordeste em queda de 4,61% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,07 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 baixa de 1,90% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,06 o litro. Nas demais localidades dentro de Minas Gerais preços variando entre R\$ 2,02 a R\$ 2,10 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 0,93% saindo de R\$ 2,14 o litro para R\$ 2,12 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em baixa de 0,99% saindo de a R\$ 2,02 para R\$ 2,00 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 2,05 o litro enquanto que em Pirassununga hidratado em queda de 1,38%, saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,15 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi marcada por preços mais baixos, refletindo os movimentos no mercado físico. Final de agosto estável em R\$ 2,13 o litro. Final de setembro em queda de 0,79% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,11 o litro. Final de outubro em baixa de 0,26% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,15 o litro. Final de novembro firme em R\$ 2,18 o litro. Final de dezembro em queda de 1,51% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,19 o litro. Final de janeiro em baixa de 1,99% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,21 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em baixa de 1,98% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,22 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	2,0200	2,0600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6819
Etanol H/A (2)	-	1,7452
Conversão (VHP) (a)	56,45	54,42
PreçoAçúcar VHP(b)	56,49	56,49
Diferença (a/b)	-0,08%	-3,66%
Conversão (Branco)	56,67	54,64
(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)		