

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera na terça-feira com movimentação técnica

Além de ajustes técnicos, câmbio e petróleo também acabaram influenciando positivamente as cotações em Nova York; Possibilidade de Fundo Duplo ainda no radar do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por moderadas recuperações observadas sobre o atual contrato driver Outubro/19 que acabou se valorizando 1,38% ao final do dia, encerrando os preços a US\$/cents 11,72. Os demais ativos com entregas ao longo de 2020 e 2021 igualmente apresentaram ganhos, mas em escala menor, que mal chegaram a 1%, o que denota claramente que, mesmo em alta, Nova York ainda tem seus avanços muito "comportados" no médio a longo prazo, ainda sem sinais no horizonte da faixa de US\$/cents 14,00 observada como limite de alta há cerca de dois a três meses atrás, e que ainda no início deste ano, figurava como uma "aposta" por parte de agentes de mercado com uma visão muito otimista dos fundamentos.

Especificamente na terça-feira o açúcar se mostrou mais "amparado" em vetores externos ao mercado como o câmbio e o petróleo. Porém, exatamente por serem vetores "externos" é que estes acabam tendo um papel ainda limitado no quesito de sustentação mais ampla dos preços. Isto porque de modo bem mais "profundo", os fundamentos do açúcar ainda não indicam um mercado solidamente acima sequer dos US\$/cents 13,00. Isto deve acontecer somente na virada da safra internacional 2020/21 quando tivermos um balanço entre a oferta e a demanda internacional oscilando de neutro a um pequeno déficit de 1 a 1,5 milhão de toneladas, ao máximo, contra o superávit de 5 milhões de toneladas vistos agora nesta próxima safra internacional 2019/20 que começa em outubro de 2019.

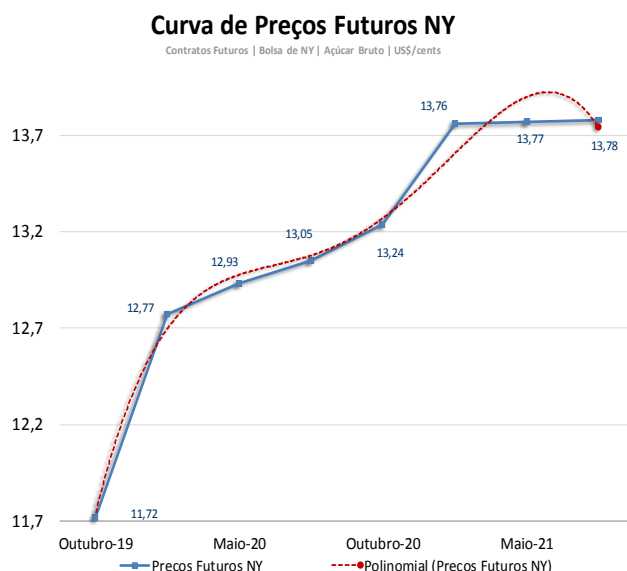
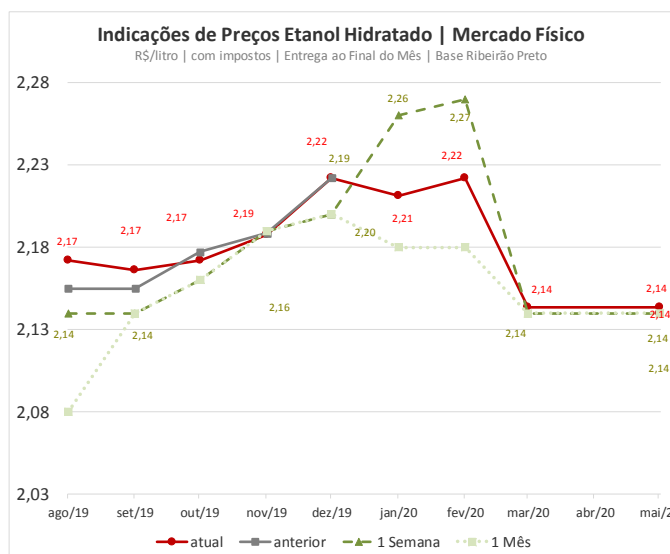
Somente a partir de déficits mais profundos no balanço entre a oferta e a demanda internacional, acima dos 3 milhões de toneladas, é que as cotações do açúcar em Nova York terão impulso ao nível dos US\$/cents 14,00 a US\$/cents 15,00, sendo que a leitura da SAFRAS & Mercado é que isto deve ocorrer somente no ciclo internacional 2020/21. Até lá o mercado de açúcar deve enfrentar uma Índia ainda muito alavancada em estoques internos altos, entre 16 a 17 milhões de toneladas, frente uma produção que não consegue recuar de 30 milhões de toneladas mesmo com exportações estimadas entre 4 a 6 milhões de toneladas. Logo, os preços internacionais tenderão a ter suas limitações mais profundas e quase que "genéticas" ligadas aos fundamentos.

Voltando aos vetores externos temos o papel do real mais forte frente ao dólar que reduz a remuneração em reais das exportadoras brasileiras e, conseqüentemente, a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro no mercado. Já, pelo lado do petróleo, tivemos ganhos expressivos por parte do Brent em Londres que acabaram reforçando a visão de um mercado mais positivo na terça-feira, com agentes externos, fundos de investimento e especuladores ampliando, ainda que brevemente, as suas apostas nos mercados de derivativos, entre eles os contratos futuros do açúcar. Porém, como não há ponto sem nó, estes mesmos agentes sabem da situação dos fundamentos de médio a longo prazo do açúcar, o que acaba deixando suas "postas" limitadas nos contratos futuros da commodity, o que por fim, reforça o tom de moderação dos ganhos.

Tecnicamente ainda é possível ver a formação da figura de Fundo Duplo no gráfico de Outubro/19 em Nova York. Esta figura, com a imagem de um "W" tem um nível de assertividade de 85% no mercado e é considerada uma das mais tradicionais, junto com a de Topo Duplo e a de Ombro-Cabeça-Ombro. Porém, como os fundamentos do açúcar não se mostram favoráveis a uma reversão acentuada na tendência de baixa atual, é interessante ficar mais atento aos 15% de falta de assertividade desta figura do que aos 85% de acerto. Porém, alguma reação pode eventualmente ser vista com limitação, se efetivamente ocorrer, ao nível dos US\$/cents 13,00 que é o "gatilho" de exportação do mercado indiano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,48]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 59,00 [US\$/cents 13,48]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 58,00 [US\$/cents 13,25]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,25].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,03]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,80]. O etanol hidratado se mostrou 23,74% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,49 [PVU] e 13,56% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,00 [US\$/cents 15,31].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							13-ago-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	62,00	63,00	15,62	62,00	63,00	53,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	59,00	61,00	14,86	59,00	60,00	50,00	
- Araçatuba	58,00	59,00	14,61	58,00	59,00	49,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	60,00	61,00	15,11	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)							13-ago-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	59,97	59,50	0,79	59,44	61,45	50,56	
Posto Usina US\$	15,13	15,11	0,13	15,03	16,02	12,96	
Média 3 últimos dias R\$	59,71	59,63	0,12	59,12	61,38	50,71	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-ago-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	11,72	11,83	11,50	11,60	11,56	1,38	
Março/20	12,77	12,88	12,61	12,70	12,67	0,78	
Maió/20	12,93	13,02	12,79	12,86	12,83	0,77	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							13-ago-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	317,20	312,60	318,30	315,20	314,00	1,01	
Outubro/19	326,60	322,10	327,60	325,00	323,80	0,86	
Dezembro/19	338,40	334,40	340,00	337,50	335,90	0,74	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.299	103.778	101.414	101.912	101.915	1,35	
Dow Jones	26.280	26.427	25.833	25.889	25.907	1,44	
Standard & Poors	2.929	2.935	2.896	2.881	2.884	1,55	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,9700	4,0130	3,9460	3,9880	-0,3700		
Euro/US\$	1,1183	1,1210	1,1183	1,1210	-0,2400		
US\$/Yuan (China)	7,0395	7,0578	7,0395	7,0578	-0,2500		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,73
Açúcar Físico RP/SP	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,73
Etanol Anidro	-0,49	61,20	-0,49	2,04	-0,49	2.040,00	-1,21
Etanol Hidratado	0,00	67,00	0,00	2,14	0,00	2.140,00	-0,73
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,73
Etanol Anidro CBOT	-11,17	36,99	-11,17	1,23	-11,17	1.232,88	-11,82
Açúcar NY	-0,45	51,29	-0,45	1,88	-0,45	1.881,75	-1,18
Açúcar Londres	0,29	62,96	0,29	1,84	0,29	1.838,21	-0,44
Açúcar Índia	2,46	94,34	2,46	2,75	2,46	2.754,32	1,71
Açúcar Rússia	0,58	84,88	0,58	2,48	0,58	2.477,90	-0,15
Açúcar China	3,71	157,06	3,71	4,59	3,71	4.585,38	2,95

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)

13/08/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	258,38	281,53	317,20	326,60
Diferencial de Polarização	10,46	11,40	12,85	13,23
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	268,70	292,80	332,77	342,46
Frete usina porto	20,71	20,71	20,71	20,71
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	237,49	261,59	298,06	307,75
PVU (US\$/saca 50kg)	11,87	13,08	14,90	15,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,14	51,93	59,17	61,09
Equivalente Interno (1)	56,29	62,00	70,65	72,94
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			59	59
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			60,7	60,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-0,17
NY em cents para R\$/50kg				

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

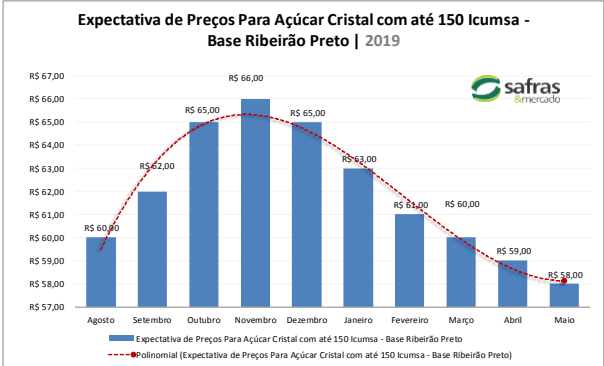
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

13-ago-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,62	14,17
Alagoas	72,00	72,00	18,14	16,45
Pernambuco	73,00	72,00	18,39	16,68
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,39	16,68
Pará/Belém**	69,63	71,63	58,85	19,53

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



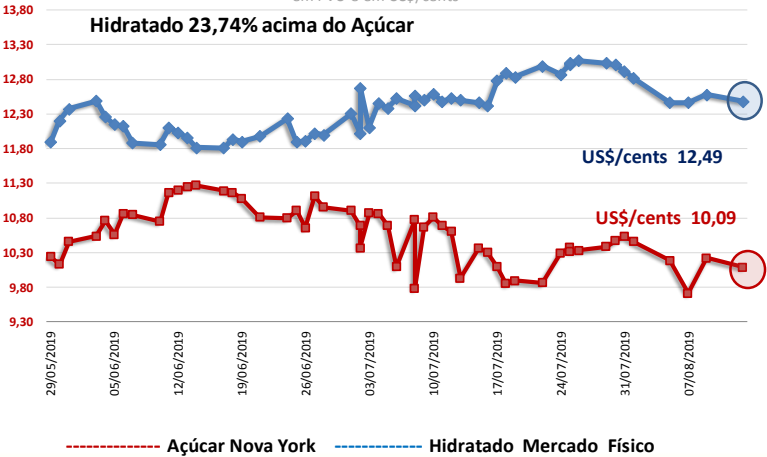
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 13/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,5139	2,050	2,01	1,70
Araçatuba	2,02	2,05	0,5088	2,030	1,99	1,68
Paulínia	2,10	2,13	0,5290	2,110	2,07	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,88	1,89	0,4744	1,883	1,79	1,52
Araçatuba	1,88	1,90	0,4744	1,857	1,76	1,50
Paulínia	1,94	1,96	0,4877	1,927	1,84	1,58
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,5139	2,050	2,01	1,70
Hidratado	2,15	2,17	0,5416	2,100	2,10	1,73
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 05/08 e 09/08		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7441	0,4414	1,7253	1,09	1,6507	1,3887
Anidro Combustível [2]	1,9454	0,4923	1,8992	2,43	1,8487	1,5889
Outros Fins Hidratado	1,7796	0,4504	1,7456	1,95	1,6795	1,4231
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,54%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.819,50	1.814,50	1.796,50	0,28	1.707,00	1462,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	Rio Grande do Norte
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	2,20
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	1,93	1,95	2,20	2,10		2,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			13/08/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,277	1,277	1,320	1,303	-4,41
Agosto/19	1,293	1,289	1,330	1,330	-3,50
Setembro/19	1,298	1,307	1,310	1,307	-3,49
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	57,06	54,21	57,47	54,73	3,87
Setembro/19	57,05	54,13	57,40	54,68	4,01
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,7376	1,6522	1,7456	1,6652	4,34
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	61,28	58,00	61,50	58,57	4,62
Agosto/19	60,88	57,68	61,13	58,30	4,42

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 terça-feira marcada por breves ajustes de baixa sobre algumas regiões produtoras do Centro-Sul. Apesar disto a configuração do dia ainda foi predominantemente de preços firmes na maioria das localidades. Enquanto a arbitragem entre o etanol negociado no mercado físico e o açúcar de Nova York ainda estiver acima de 20% o nível de disponibilidade de oferta deverá permanecer elevado, pressionado com isto os preços no físico. Porém, mesmo que estes se mantenham firmes, como é o fato, a tendência é de novas quedas no açúcar em Nova York, o que deverá elevar os atuais níveis de arbitragem, favorecendo a negociação com etanol e mantendo a sua oferta elevada, reforçando o cenário de relativa limitação frente as recentes altas das semanas anteriores.

Neste contexto, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 0,49% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,14 o litro, com usinas tentando jogar os preços para o nível de R\$ R\$ 2,16. Na outra ponta anidro ficou estável em R\$ 2,04 o litro. No Paraná preços em alta de 2,38% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,15 o litro. Em Goiás, vendas para fora do estado e com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,10 o litro, sendo para o Nordeste um pouco mais elevado, em R\$ 2,12 o litro. Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95.

Em Minas Gerais hidratado a R\$ 2,11 o litro. Na região do Triângulo Mineiro hidratado firme em R\$ 2,12 o litro. Em Paulínia indicação de alta de 0,46% para o hidratado que saiu de R\$ 2,19 para R\$ 2,20 o litro, só que para distribuidoras emergentes. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 3,50% saindo de R\$ 2,02, para R\$ 2,07 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi marcada por ajustes pontuais. Final de agosto estável em R\$ 2,17 o litro. Final de setembro em alta de 0,52% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,17 o litro. Final de outubro estável em R\$ 2,17 o litro. Final de novembro inalterado em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro firme em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro firme em R\$ 2,21 o litro. Fim de fevereiro de 2020 firme em R\$ 2,22 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	2,0400	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
Preço Açúcar VHP (b)	56,29	56,29
Diferença (a/b)	1,34%	0,73%
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)		