

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira com novas perdas sobre o açúcar em NY

Imposição de tarifas extras contra a China antecipa tendência de baixa sobre as cotações do açúcar bruto em Nova York; Outubro/19 tende a se aproximar novamente de custos de produção em US\$/cents 11,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por perdas moderadas sobre o atual contrato driver Outubro/19 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,02 em baixa de 0,82%. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021 também seguiram nesta mesma linha, com perdas ao redor de 0,8 a 0,9% que acabaram se acentuando a quase 1,30% para os vencimentos mais longos, o que denota que os fundamentos do mercado devem se manter com suas claras e sérias limitações por um prazo maior de tempo do que se previa. Neste ponto fica latente observar que os preços dos contratos mais distantes sequer superam o nível de US\$/cents 14,00.

Esta situação fica mais “grave” ainda quando lembramos que os efeitos das geadas de início de julho no Centro-Sul do Brasil apenas estão “começando” a ser estimados e, ainda assim, o impacto inicial chega a 2 milhões de toneladas de cana com apenas 400 mil hectares atingidos. Sem esta “ajuda” extra e inesperada por conta das geadas os preços em Nova York já estariam novamente perto do nível de custo de produção de US\$/cents 11,00. Neste contexto Outubro/19 em Nova York estaria encontrando o nível de resistência mais próximo em US\$/cents 13,00 ao invés da faixa atual de US\$/cents 14,00. Porém, as recentes medidas de cunho político e comercial tomadas pelo presidente dos Estados Unidos devem “tratar” de “corrigir” esta tendência, fazendo novamente as cotações para o açúcar em Nova York se alocar, se não junto, muito próximo aos níveis de custo de produção.

Antecipado no relatório anterior pela SAFRAS & Mercado e também através de seus serviços de consultoria, a medida de taxa extra de 10% sobre as importações de US\$ 300 bilhões da China acaba por elevar a percepção de risco internacional, neutralizando uma grande e eventual força compradora, não apenas dos mercados acionários, mas principalmente dos mercados de derivativos agrícolas, como é o caso dos contratos futuros de açúcar, onde os fundamentos do balanço de oferta e demanda internacional não se encontram muito “inspiradores”. Neste sentido, até mesmo movimentos macros vistos como externalidades e efeitos secundários acabam

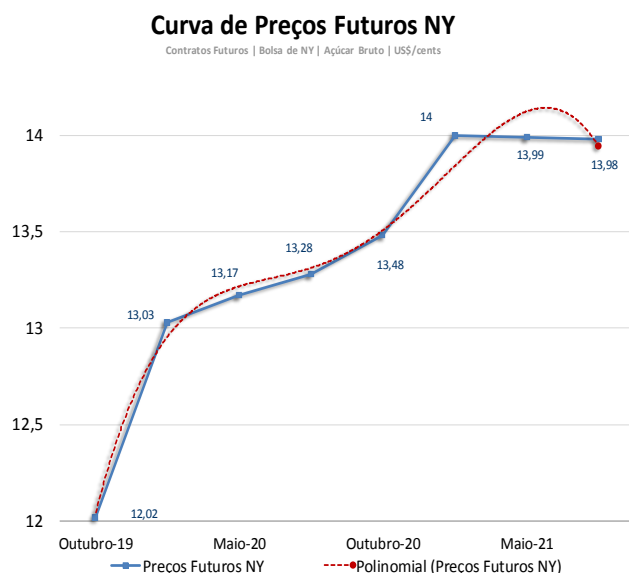
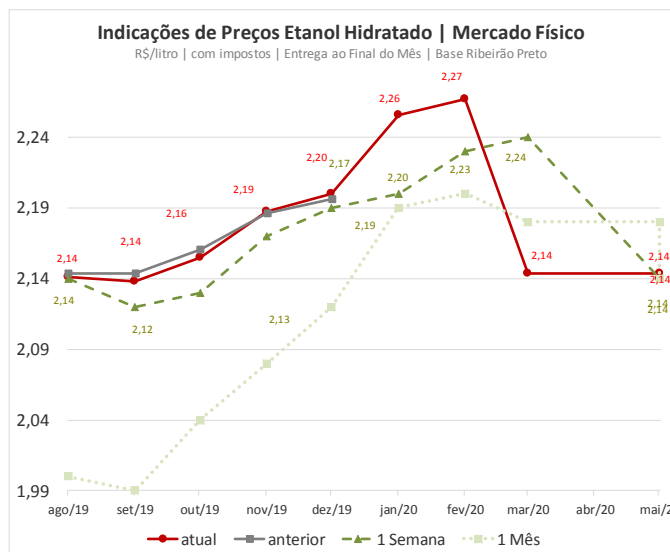
prejudicando as commodities e os contratos de açúcar, como é o caso do câmbio. Isto porque o dólar mais forte no mercado internacional [com a migração do fluxo de capital para ativos mais seguros como os títulos da dívida pública] acaba também exercendo pressão negativa sobre o açúcar negociado em bolsa.

Dito tudo isto fica claro como o vencimento Outubro/19 tende a ter uma probabilidade bem maior de chance de migrar novamente para o nível de US\$/cents 11,40 visto anteriormente. Este era um patamar do qual Outubro/19 já começava a se afastar, embora já encontrasse uma dificuldade de avançar além do nível de US\$/cents 12,37 e, pior ainda, se manter acima da faixa de US\$/cents 11,23.

Esta dificuldade toda ocorria antes mesmo das novas tarifas de Trump a China, de modo que elas, junto a todo o clima de aversão ao risco internacionalmente associado, apenas anteciparam um movimento que já se “desenhava” nos fundamentos do mercado que apenas não tinha efetivamente se concretizado em função dos efeitos das geadas do Centro-Sul do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,75]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 57,00 [US\$/cents 13,28].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,28]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,05]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,82]. O etanol hidratado se mostrou 22,18% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,67 [PVU] e 14,98% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,69 [US\$/cents 15,54].



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 2010
05/ agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				2-ago-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	61,00	62,00	15,67	60,00	64,00	54,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	60,00	14,90	57,00	61,00	51,00
- Araçatuba	57,00	58,00	14,64	56,00	60,00	50,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,16	58,00	62,00	52,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				2-ago-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,51	58,24	0,46	58,35	61,29	54,23
Posto Usina US\$	15,07	15,16	-0,59	15,49	15,91	14,54
Média 3 últimos dias R\$	58,47	58,41	0,11	57,97	61,27	53,89

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	12,02	12,12	11,89	12,11	12,12	-0,82
Março/20	13,03	13,13	12,92	13,11	13,14	-0,91
Maió/20	13,17	13,28	13,06	13,28	13,28	-0,90

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				2-ago-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	323,70	321,40	324,40	323,30	325,60	-0,58
Outubro/19	332,20	330,70	333,20	332,30	334,60	-0,71
Dezembro/19	343,10	341,70	343,80	343,50	345,50	-0,69

ÍNDICES				Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	102.517	103.180	101.667	102.122	102.126	0,38			
Dow Jones	26.485	26.570	26.249	26.529	26.583	-0,37			
Standard & Poors	2.939	2.942	2.914	2.944	2.954	-0,48			
CÂMBIO				Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8930	3,8940	3,8500	3,8520	1,1600				
Euro/US\$	1,1110	1,1110	1,1060	1,1060	0,4500				
US\$/Yuan (China)	6,9387	6,9387	6,8972	6,8972	0,6000				

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	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-1,16	442,45	0,00	1.180,00	-1,16	303,11	-1,16	13,75
Açúcar Físico RP/SP	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-1,16	434,96	0,00	1.160,00	-1,16	297,97	-1,16	13,52
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-1,16	521,45	0,00	1.217,98	-1,16	312,86	-1,16	14,19
Etanol Hidratado	0,00	67,00	0,00	2,14	0,00	2.140,00	-1,16	549,70	0,00	1.339,97	-1,16	344,20	-1,16	15,61
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,16	465,58	0,00	1.134,91	-1,16	291,53	-1,16	13,22
Etanol Anidro CBOT	-1,22	42,44	-1,22	1,41	-1,22	1.414,79	-2,37	363,42	-1,22	848,86	-2,37	218,05	-2,37	9,89
Açúcar NY	0,33	51,58	0,33	1,89	0,33	1.892,49	-0,83	486,13	0,33	1.031,63	-0,83	265,00	-0,83	12,02
Açúcar Londres	0,58	63,01	0,58	1,84	0,58	1.839,49	-0,58	472,51	0,58	1.260,16	-0,58	323,70	-0,58	14,68
Açúcar Índia	2,05	93,43	2,05	2,73	2,05	2.727,72	0,57	700,67	2,05	1.868,65	0,87	480,00	0,87	21,77
Açúcar Rússia	-0,72	86,30	-0,72	2,52	-0,72	2.519,50	-1,87	647,19	-0,72	1.726,01	-1,87	443,36	-1,87	20,11
Açúcar China	-0,24	149,58	-0,24	4,37	-0,24	4.366,85	-1,39	1.121,72	-0,24	2.991,55	-1,39	768,44	-1,39	34,86

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
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)

02/08/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	265,00	287,26	323,70	332,20
Diferencial de Polarização	10,73	11,63	13,11	13,45
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	275,58	298,76	339,53	348,28
Frete usina porto	21,11	21,11	21,11	21,11
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	243,96	267,15	304,42	313,17
PVU (US\$/saca 50kg)	12,20	13,36	15,22	15,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,49	52,00	59,25	60,96
Equivalente Interno (1)	56,70	62,09	70,75	72,79
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			58	58
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			59,7	59,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,18

NY em cents para R\$/50kg

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

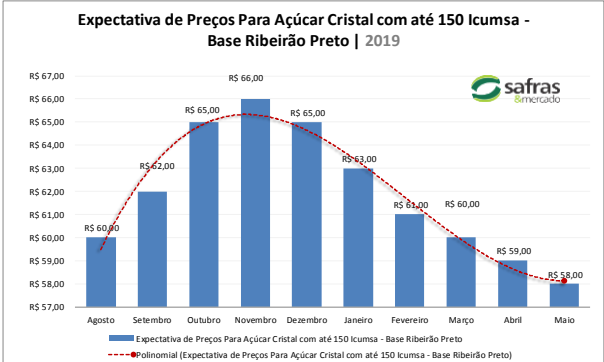
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

2-ago-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,93	14,45
Alagoas	72,00	72,00	18,49	16,78
Pernambuco	73,00	72,00	18,75	17,01
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,75	17,01
Pará/Belém**	68,61	70,61	57,99	19,24

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



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

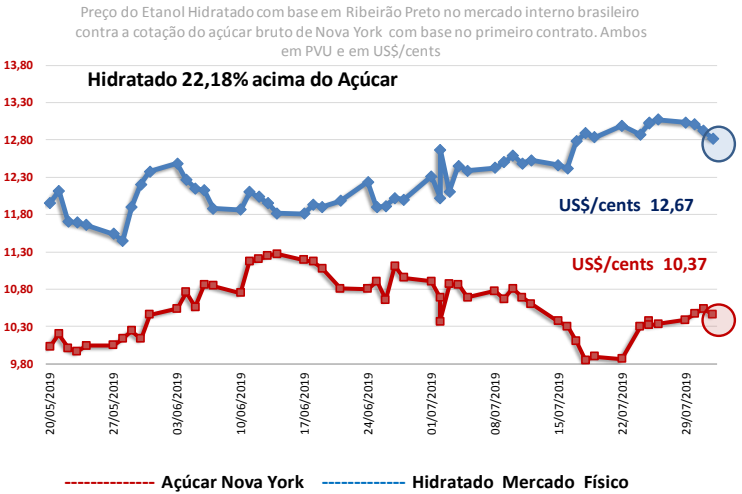
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 02/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5214	2,050	1,99	1,68
Araçatuba	2,01	2,04	0,5163	2,030	1,97	1,66
Paulínia	2,09	2,12	0,5369	2,110	2,05	1,74
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,88	1,89	0,4837	1,874	1,77	1,51
Araçatuba	1,86	1,88	0,4770	1,848	1,74	1,50
Paulínia	1,93	1,95	0,4950	1,936	1,82	1,57
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5214	2,050	1,99	1,68
Hidratado	2,13	2,15	0,5471	2,120	2,00	1,72
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 29/07 e 02/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7253	0,4517	1,7157	0,56	1,6403	1,4004
Anidro Combustível [2]	1,8992	0,4972	1,8712	1,50	1,8454	1,5915
Outros Fins Hidratado	1,7456	0,4570	1,7101	2,08	1,6559	1,4155
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,08%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.790,50	1.793,50	1.792,00	-0,17	1.704,00	1452,00
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	
	1,93	1,96	2,25	2,10	2,15	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			02/08/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,445				0,55
Agosto/19	1,455	1,443	1,465	1,443	0,83
Setembro/19	1,461	1,454	1,474	1,474	0,61
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	55,27	54,15	56,05	54,54	2,44
Setembro/19	55,28	54,22	56,09	54,83	2,35
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19				1,9020	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	60,74	60,43	62,29	59,96	1,30
Agosto/19	60,23	59,95	61,74	59,49	1,24

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Nº 2010

05/ agosto / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços pouco alterados sobre o biocombustível nas principais praças de negociação do Centro-Sul do Brasil. De modo já esperado e habitual do mercado, a finalização da semana é conhecida pela redução da atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. No caso, como o restante da semana já fora marcada por esta característica, não era de se estranhar que o final da semana fosse marcado pela falta de atividade observada desde o início do período. No fundo, o movimento de atividade reduzida foi característica de vendas intensas nas duas semanas anteriores, o que acabou reduzindo fortemente a demanda no curto prazo.

Já a questão da oferta se encontra ampliada em um horizonte mais curto de análise em função do elevado nível de arbitragem entre o biocombustível negociado no mercado interno contra o açúcar de Nova York que oscila entre 25% a 30% há pelo menos duas semanas consecutivas. Isto acaba elevando muito a disponibilidade de oferta do biocombustível no curto prazo o que acaba resultando em um sério limitador dos preços que, no caso de Ribeirão Preto não consegue avançar do nível de R\$ 2,14 o litro.

Neste contexto, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável a R\$ 2,13 o litro. Distribuidoras com demanda mais pontual junto as usinas acabaram entrando no mercado em função de preços mais altos, entre R\$ 2,14 até R\$ 2,15 o litro. O anidro também se manteve estável em R\$ 2,03 o litro. Em Araçatuba o hidratado também ficou estável em R\$ 2,11 o litro. Em Paulínia hidratado firme em R\$ 2,19 o litro, CIF, para oferta regional. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 2,10 o litro, mas podendo chegar a R\$ 2,20 em logísticas mais próximas a região de Betim.

No Paraná hidratado firme em R\$ 2,13 o litro com pedidas de usinas chegando até o nível de R\$ 2,15 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 2,08 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado sem alteração em R\$ 2,25 o litro. Para fora do estado, para embarques a Minas Gerais e a São Paulo, preços estáveis R\$ 2,10 o litro. Embarques ao Nordeste ainda estáveis em R\$ 2,15 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada preços estáveis. Final de agosto em inalterado em R\$ 2,14 o litro. Final de setembro firme em R\$ 2,14 o litro. Final de outubro sem mudanças em R\$ 2,16 o litro. Final de novembro inalterado em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro também firme em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,26 o litro. Fim de fevereiro de 2020 inalterado em R\$ 2,24 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	2,0300	2,1400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,7523
Etanol H/A (2)	-	1,8183
Conversão (VHP) (a)	56,74	56,70
PreçoAçúcar VHP(b)	56,70	56,70
Diferença (a/b)	0,07%	-0,01%
Conversão (Branco)	56,97	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)		