

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo segue em baixa em Londres pressionando o açúcar

Cotações do barril de petróleo tipo Brent ainda exercem pressão negativa sobre os preços do açúcar em Nova York; com cristal 150 lcumsa ainda com sólido suporte em R\$ 60,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre as cotações em Nova York em mais um dia de devolução dos ganhos ocorridos ainda em função do movimento de alta de quase 15% no petróleo observado na segunda-feira. Gráficamente o mercado de açúcar, para o vencimento Março/20, ainda tem espaço para novas baixas, visto que a tendência mais ampla do mercado, antes da explosão nos preços do petróleo, era de cotações ao redor de US\$/cents 12,00. Logo, com o fechamento da quarta-feira em baixa de 0,24%, em US\$/cents 12,07, é possível observar que provavelmente a quinta-feira será mais um dia de ajuste negativo, caso nada de novo ocorra no mercado de petróleo.

A título de curiosidade, investigações da Arábia Saudita a respeito dos ataques indicam que a origem possivelmente é do Irã. Porém, esta informação é ainda preliminar e apontada pelo ministério da defesa saudita, o que deixa o mercado em geral atento quanto a eventuais desdobramentos de riscos geopolíticos mais graves na região que poderiam dar novos impulsos ao Brent caso este risco efetivamente cresça. Porém, como o governo saudita até já colocou prazo para a recuperação da atividade, junto ao amparo dos estoques emergenciais dos Estados Unidos, solavancos nas cotações do petróleo tendem a ter um risco cada vez menor.

De volta ao açúcar, poucas são as novidades em termos fundamentais, ainda mais com o mercado todo ainda atento a questões do petróleo e do Oriente Médio. Ainda assim temos um certo suporte aos preços do mercado físico em função dos prêmios de arbitragem elevados para o etanol, de volta a faixa dos 14% com direção clara ao nível de 15%. Isto acaba concentrando ainda mais o mix para o biocombustível no curto prazo, reduzindo a disponibilidade de oferta de cana para o açúcar, principalmente para o cristal 150 lcumsa que ainda se encontra em um momento de demanda bem limitada. Esta, deve encontrar sinais de crescimento somente a partir de outubro deste ano. Porém, até lá, a acomodação ao redor do nível dos R\$ 60,00 é um fato já consumado no mercado.

Pelo lado do câmbio pouca coisa tem sido observada de forma diferente. O dólar ainda oscila ao redor dos R\$ 4,10 o que eleva a rentabilidade em reais das usinas, porém, como o referencial externo em Nova York tem caído, com diferenciais pagos no basis em Santos e Paranaguá, o mercado ainda se mostra pouco “motivado” com uma taxa acima de R\$ 4,00. Na outra ponta, esta desvalorização do real frente ao dólar acaba neutralizando grande parte do potencial de crescimento dos níveis de arbitragem entre as negociações do hidratado no mercado físico contra o açúcar de Nova York.

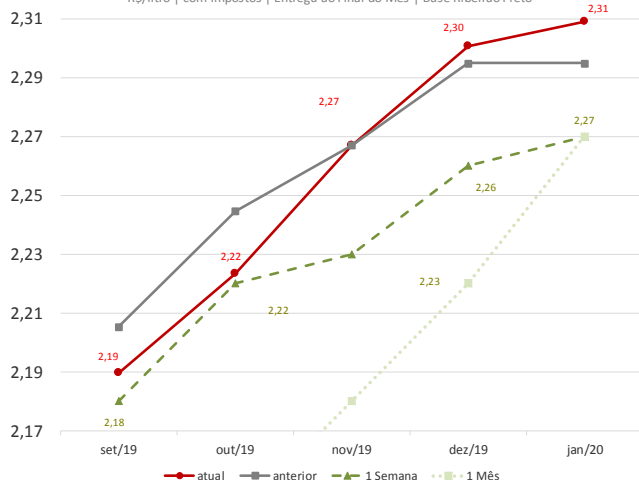
Se, por um lado o açúcar cai, resultado pressão de alta nos prêmios de arbitragem, por outro, os próprios preços do hidratado no físico junto a desvalorização do real frente ao dólar acabam “jogando contra” este crescimento na arbitragem. Mesmo assim, temos um mercado que remunera as usinas mais de 14% na venda de hidratado frente ao açúcar de Nova York, que junto com a demanda firme nas bombas, tende a representar um suporte firme ao cristal 150 lcumsa e ao VHP no mercado interno brasileiro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira firme negociada ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,26]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,26]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,04].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,82]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,60]. O etanol hidratado se mostrou 14,12% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,95 [PVU] e 10,62% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,37 [US\$/cents 14,67].

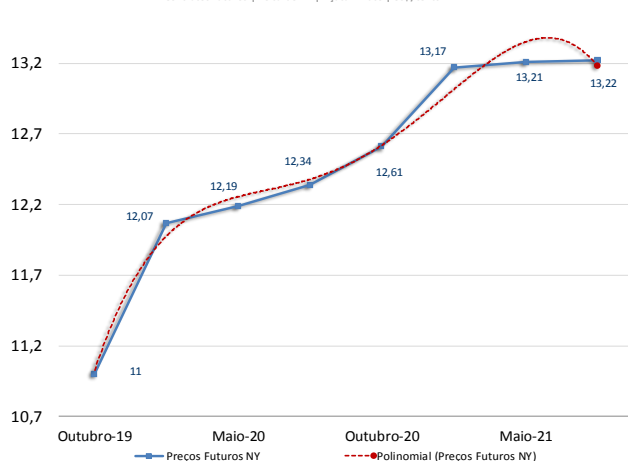
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2042

19/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							18-set-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	63,00	64,00	15,35	63,00	63,00	66,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,62	60,00	60,00	63,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	14,37	59,00	59,00	62,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	14,86	61,00	61,00	64,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							18-set-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	60,89	60,82	0,12	60,12	59,87	63,04	
Posto Usina US\$	14,81	14,91	-0,67	14,80	14,97	15,26	
Média 3 últimos dias R\$	60,62	60,32	0,50	60,23	60,05	62,61	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-set-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	11,00	11,07	10,88	10,90	10,94	0,54	
Março/20	12,07	12,19	12,04	12,07	12,10	-0,24	
Maió/20	12,19	12,31	12,16	12,20	12,22	-0,24	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							18-set-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	321,00	317,90	323,00	322,10	320,80	0,06	
Outubro/19	326,10	323,50	327,80	326,30	326,00	0,03	
Dezembro/19	331,70	329,40	333,20	330,80	331,70	0	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.532	104.762	103.684	104.616	104.617	-0,08	
Dow Jones	27.147	27.162	26.899	27.075	27.111	0,13	
Standard & Poors	3.004	3.004	2.979	3.002	3.006	-0,04	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	4,1050	4,1150	4,0740	4,0780	0,6300		
Euro/US\$	1,1059	1,1062	1,1059	1,1062	-0,0200		
US\$/Yuan (China)	7,0849	7,0905	7,0849	7,0905	-0,0700		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor													
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,63	426,72	0,00	1.200,00	-0,63	292,33	-0,63
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,63	426,72	0,00	1.200,00	-0,63	292,33	-0,63
Etanol Anidro	0,00	62,40	0,00	2,08	0,00	2.080,00	-0,63	506,70	0,00	1.247,98	-0,63	304,01	-0,63
Etanol Hidratado	-0,47	66,06	-0,47	2,11	-0,47	2.110,00	-1,10	514,01	-0,47	1.321,19	-1,10	321,85	-1,10
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,63	441,53	0,00	1.134,91	-0,63	276,47	-0,63
Etanol Anidro CBOT	-0,13	38,29	-0,13	1,28	-0,13	1.276,25	-0,76	310,90	-0,13	765,74	-0,76	186,54	-0,76
Açúcar NY	11,03	54,62	11,03	2,00	11,03	2.003,85	10,33	488,15	11,03	1.092,34	10,33	266,10	10,33
Açúcar Londres	0,70	65,89	0,70	1,92	0,70	1.923,49	0,06	468,57	0,70	1.317,71	0,06	321,00	0,06
Açúcar Índia	0,93	97,16	0,93	2,84	0,93	2.836,46	0,29	690,98	0,93	1.943,15	0,29	473,36	0,29
Açúcar Rússia	0,51	82,14	0,51	2,40	0,51	2.398,18	-0,13	584,21	0,51	1.642,89	-0,13	400,22	-0,13
Açúcar China	-0,80	157,45	-0,80	4,60	-0,80	4.596,74	-1,43	1.119,79	-0,80	3.149,05	-1,43	767,12	-1,43

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	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
13/09/2019	-2	-	-
29/08/2019	-4/-2	-	-
15/08/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
26/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
15/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
28/06/2019	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+12	+3	+3
28/05/2019	+12	+3	+3
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton			
Entrega	Setembro	Out/Nov/Dez	Out/Nov/Dez
03/08/2019	+50	+60	+65
03/08/2019	+50	+60	+65
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

 (em dólares por tonelada)

18/09/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	242,51	266,10	321,00	326,10
Diferencial de Polarização	9,82	10,78	13,00	13,21
Prêmio/Deságio	-0,05	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	252,28	277,28	336,72	341,94
Frete usina porto	20,02	20,02	20,02	20,02
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	221,76	246,76	302,70	307,91
PVU (US\$/saca 50kg)	11,09	12,34	15,13	15,40
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,52	50,65	62,13	63,20
Equivalente Interno (1)	54,35	60,47	74,18	75,46
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)			-0,17	-0,18
NY em cents para R\$/50kg				

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

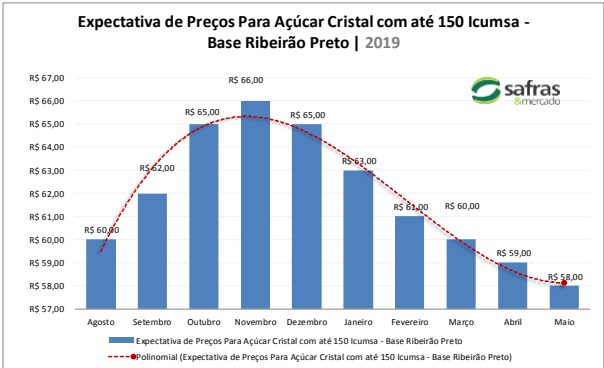
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

18-set-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,10	13,70
Alagoas	72,00	72,00	17,54	15,91
Pernambuco	73,00	72,00	17,78	16,13
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,78	16,13
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%



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.

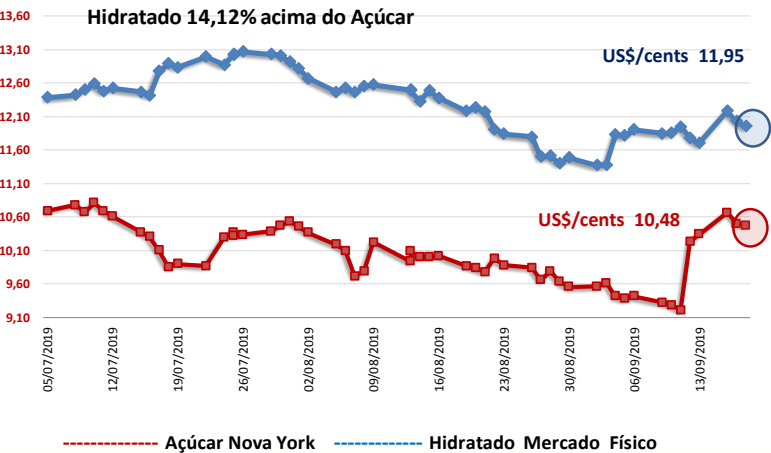
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 18/09/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,12	0,5067	2,03	2,04	1,98
Araçatuba	2,06	2,09	0,5018	2,01	2,02	1,96
Paulínia	2,14	2,17	0,5213	2,09	2,10	2,04
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,86	1,87	0,4523	1,85	1,88	1,81
Araçatuba	1,79	1,81	0,4352	1,79	1,87	1,80
Paulínia	1,88	1,90	0,4588	1,87	1,92	1,87
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,5067	2,03	2,04	1,98
Hidratado	2,11	2,13	0,5140	2,10	2,11	2,06
¹PVU - 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]	1,6941	0,4151	1,7031	-0,53	1,7452	1,6640
Anidro Combustível [2]	1,8445	0,4519	1,888	-2,30	1,9462	1,8317
Outros Fins Hidratado	1,7363	0,4254	1,7189	1,01	1,7534	1,6648
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		8,88%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.805,00	1.808,50	1.752,50	-0,19	1.805,50	1734,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		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	
	1,97	2,00	2,18	2,07	2,09	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/09/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,386	1,368	1,388	1,369	0,58
Agosto/19	1,384	1,368	1,385	1,371	0,50
Setembro/19	1,393				0,57
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	58,10	57,67	59,43	58,81	-2,08
Setembro/19	58,03	57,58	59,27	58,62	-1,81
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19	1,6559	1,6375	1,6877	1,6751	-1,14
Agosto/19	1,6279	1,6129	1,6617	1,6488	-1,26
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19				60,43	
Agosto/19	63,49	63,04	64,99	64,55	-1,64

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 contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços pouco alterados nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil com usinas e distribuidoras observando os desdobramentos da crise no mercado de petróleo que elevou as cotações do barril a ganhos de mais de 15% na última segunda-feira. Embora o abastecimento esteja em vias de retomar a sua normalidade, o mercado ainda se mostra atento sobre os resultados das investigações da Arábia Saudita que tem apontado o Irã como possível responsável pelos ataques.

Com base nisto os Estados Unidos prontamente anunciaram a elevação nas sanções contra o Irã, o que coloca mais tensão na questão sobre possíveis novas escaladas nos preços do petróleo, o que deixa o mercado de etanol ainda com importantes dúvidas quanto ao movimento de devolução dos ganhos do início da semana, o que pode vir a sustentar os preços acima de R\$ 2,10 para o hidratado.

Neste contexto, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve firme em R\$ 2,12 o litro, com volumes pequenos de negociação e distribuidoras tentando pressionar os preços a R\$ 2,10 o litro. O anidro se manteve estável em R\$ 2,08 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,44% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,11 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, estável em R\$ 2,07 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também firmes em R\$ 2,09 o litro. Hidratado dentro do estado em estável a R\$ 2,18 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, firme em R\$ 1,97 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,99% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,04 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,47% saindo de R\$ 2,13 para 2,14 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,49% saindo de R\$ 2,01 para R\$ 2,06 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 2,03 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por alguns ajustes de baixa para os meses mais próximos e de alta para os mais distantes. Final de setembro em queda de 0,71% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,21 o litro. Final de outubro com perdas de 0,95% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,22 o litro. Final de novembro estável em R\$ 2,27 o litro. Final de dezembro firme em R\$ 2,30 o litro. Final de janeiro com ganhos de 0,61% saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,31 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0800	2,1100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,7259
Etanol H/A (2)	-	1,7909
Conversão (VHP) (a)	58,24	55,84
Preço Açúcar VHP (b)	54,35	54,35
Diferença (a/b)	7,16%	2,76%
Conversão (Branco)	58,47	56,07
(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)		