

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira com novos ganhos em Nova York

Preços internos e externos seguem com movimentos moderados de valorização em meio a efeitos da geadas no Centro-Sul do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novos ganhos, ainda que mais uma vez moderados, sobre o atual contrato driver Outubro/19 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,15 em alta de 0,66%. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021, também apresentaram ganhos proporcionais ao visto no contrato driver, com valorizações máximas de 0,99%. O mercado externo de açúcar tem mostrado ganhos quase contínuos sobre Outubro/19 observados desde o dia 23 de julho, quando Outubro/19 bateu na mínima de US\$/cents 11,39. De lá para cá a máxima já chegou em US\$/cents 12,30, refletindo ganhos acumulados até então de 7,99%.

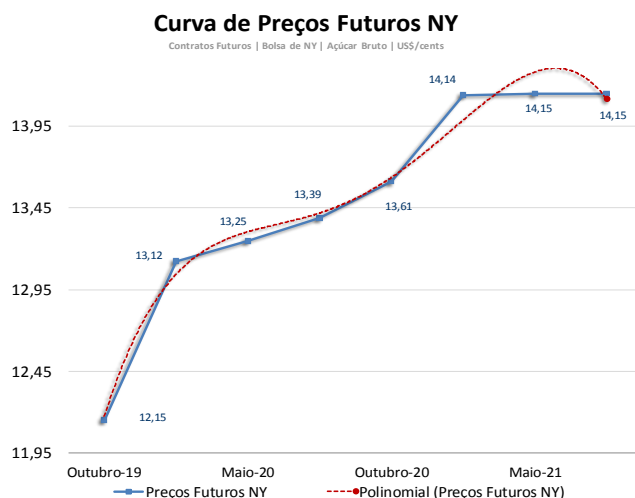
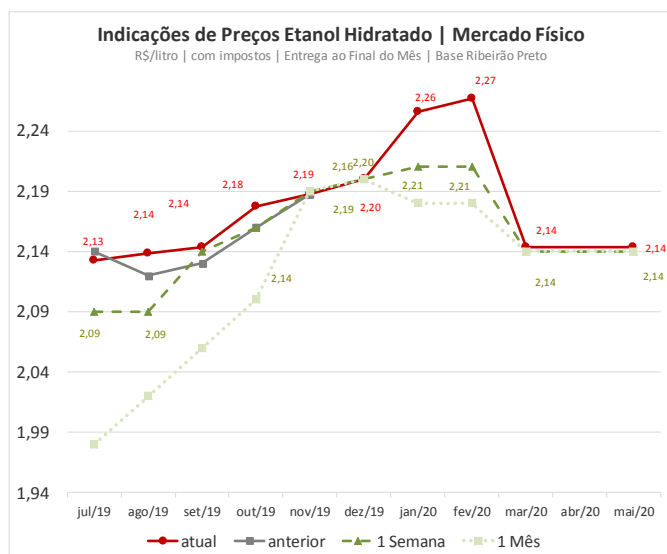
Este nível de avanço em Nova York tem a sua primeira barreira junto ao preço de US\$/cents 11,25 que até já foi rompida nas máximas do período, mas que provocou movimentos de realização de lucro que conduziram novamente a linha de preço para patamares em US\$/cents 12,15. Depois da primeira barreira em US\$/cents 11,25 temos a segunda em US\$/cents 12,37 que nada mais é do que o limite de baixa do canal lateral anterior perdido quando Outubro/19 "submergiu" até a mínima já citada anteriormente em US\$/cents 11,39. Depois disso, no meio deste canal temos a média de 100 dias que aponta para o preço de US\$/cents 12,52 que claramente coincide com a resistência natural e psicológica de US\$/cents 12,50.

Temos ainda os limites de US\$/cents 12,84 e US\$/cents 12,95 que eram pontos de referência de máxima do canal lateral anterior perdido frente a recente incursão de queda a qual Outubro/19 agora se recupera. Mas diante de todo este cenário, qual é a real tendência do mercado por parte de Outubro/19? Na verdade, partindo do ponto de referência de que os fundamentos indicam um importante suporte por parte da quebra de safra no Centro-Sul do Brasil em função das recentes estiagens, e que na outra ponta a ISMA e o próprio governo da Índia alertam para a elevação da meta de exportação para a faixa entre 6 a 7 milhões de toneladas, podemos entender claramente que Outubro/19 em Nova York se direciona para o canal lateral anterior, limitado pela mínima de US\$/cents 12,37 e a máxima de US\$/cents 12,84 ou até mesmo 12,95.

Se chegamos ao ponto de US\$/cents 12,95, porque não US\$/cents 13,00? Esta é uma pergunta que soa com bastante naturalidade e clareza no mercado. E clara também é a resposta: por causa da Índia. Isto ocorre, devido ao que já temos comentado neste mesmo espaço há dois meses, pelo gatilho de exportação dos subsídios indianos aos exportadores locais, que, comercializando açúcar internamente, conseguem preço na faixa dos US\$/cents 13,00. Se, por qualquer motivo o preço do contrato driver superar este patamar, entrarão no mercado alguns embarques subsidiados dos exportadores indianos que conseguem apoio do governo local não apenas para pagar os seus fornecedores independentes de cana, mas também na logística das fabricas até o porto e também do porto até o destino final.

Um detalhe no meio disto tudo é que recentemente o governo da Índia informou que não pretende elevar os subsídios pagos aos produtores locais para a próxima safra internacional 2019/20, devendo os manter estáveis. No fundo, esta medida evita que uma situação que é "grave" fique "ainda mais" grave, sem necessariamente passar perto da solução do problema. Na verdade, já é considerado uma espécie de "vitória" [ainda que de Pirro] por parte do painel na OMC que o Brasil e os demais países produtores instauraram sobre a Índia que, apesar de não conseguir cancelar a política de subsídios do país, acabou por "constranger" o setor político local a, pelo menos, não elevar estes subsídios na próxima temporada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,72% negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,12]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 57,00 [US\$/cents 13,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,64]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,40]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,16]. O etanol hidratado se mostrou 24,26% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,01 [PVU] e 14,98% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,69 [US\$/cents 16,03].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2007

31/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				30-jul-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	61,00	62,00	16,09	63,00	64,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	60,00	15,30	60,00	61,00	52,00
- Araçatuba	57,00	58,00	15,04	59,00	60,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,56	61,00	62,00	53,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				30-jul-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,32	58,81	-0,83	58,58	61,45	52,79
Posto Usina US\$	15,37	15,56	-1,22	15,53	16,02	14,16
Média 3 últimos dias R\$	58,49	58,25	0,42	59,43	61,38	53,24

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				30-jul-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	12,15	12,30	12,05	12,07	12,07	0,66
Março/20	13,12	13,25	13,04	13,05	13,05	0,53
Maió/20	13,25	13,36	13,15	13,18	13,17	0,60

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				30-jul-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	323,00	322,20	325,90	323,00	322,10	0,27
Outubro/19	332,70	331,90	336,30	333,30	332,50	0,06
Dezembro/19	344,30	343,60	347,80	344,70	344,00	0,08

ÍNDICES				30-jul-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	102.982	103.555	102.596	103.483	103.483	-0,48
Dow Jones	27.194	27.224	27.070	27.145	27.221	-0,10
Standard & Poors	3.016	3.017	3.007	3.008	3.021	-0,18

CÂMBIO				30-jul-19		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7940	3,8010	3,7770	3,7850	0,2600	
Euro/US\$	1,1146	1,1146	1,1140	1,1140	0,0500	
US\$/Yuan (China)	6,8833	6,8927	6,8833	6,8927	-0,1300	

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	1,72	59,00	1,72	1,72	1,72	1.722,48	1,54	454,36	1,72	1.180,00	1,54	311,26	1,54	14,12
Açúcar Físico RP/SP	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-0,18	446,66	0,00	1.160,00	-0,18	305,99	-0,18	13,88
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-0,18	535,48	0,00	1.217,98	-0,18	321,28	-0,18	14,57
Etanol Hidratado	0,00	66,69	0,00	2,13	0,00	2.130,00	-0,18	561,86	0,00	1.333,71	-0,18	351,81	-0,18	15,96
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,18	478,11	0,00	1.134,91	-0,18	299,37	-0,18	13,58
Etanol Anidro CBOT	-0,92	44,39	-0,92	1,48	-0,92	1.479,81	-1,10	390,35	-0,92	887,87	-1,10	234,21	-1,10	10,62
Açúcar NY	0,85	50,77	0,85	1,86	0,85	1.862,84	0,66	491,38	0,85	1.015,47	0,66	267,86	0,66	12,15
Açúcar Londres	0,46	61,22	0,46	1,79	0,46	1.787,42	0,28	471,49	0,46	1.224,49	0,28	323,00	0,28	14,65
Açúcar Índia	0,33	89,04	0,33	2,60	0,33	2.599,44	0,15	685,69	0,33	1.780,77	0,15	469,74	0,15	21,31
Açúcar Rússia	-0,97	87,29	-0,97	2,55	-0,97	2.548,42	-1,15	672,23	-0,97	1.745,82	-1,15	460,52	-1,15	20,89
Açúcar China	2,67	147,85	2,67	4,32	2,67	4.316,40	2,48	1.138,59	2,67	2.956,99	2,48	780,00	2,48	35,38

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

30/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	267,86	289,25	323,00	332,70
Diferencial de Polarização	10,85	11,71	13,08	13,47
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	278,56	300,82	338,80	348,81
Frete usina porto	21,68	21,68	21,68	21,68
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

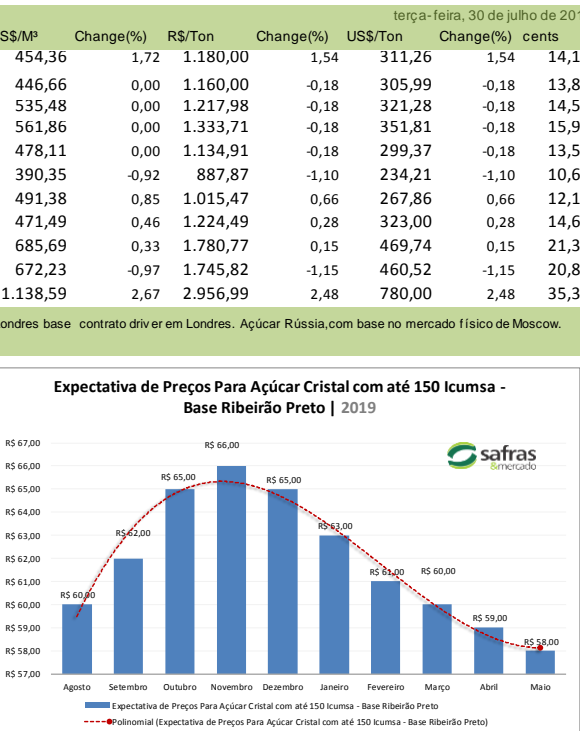
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	246,38	268,64	303,12	313,12
PVU (US\$/saca 50kg)	12,32	13,43	15,16	15,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,70	50,92	57,46	59,35
Equivalente Interno (1)	55,76	60,80	68,60	70,87
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			58	58
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			59,7	59,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,16
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

30-jul-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,35	14,84
Alagoas	72,00	72,00	18,99	17,23
Pernambuco	73,00	72,00	19,26	17,47
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,26	17,47
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%

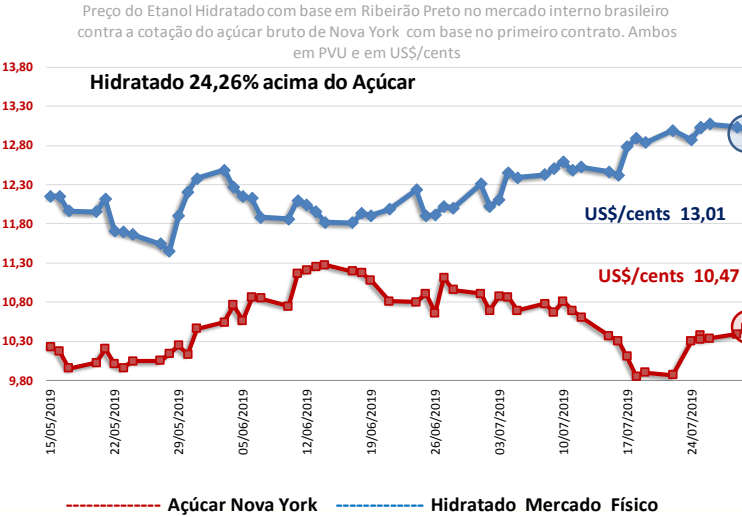


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 30/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5355	2,050	2,00	1,75
Araçatuba	2,01	2,04	0,5302	2,030	1,98	1,73
Paulínia	2,09	2,12	0,5513	2,110	2,06	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,4944	1,848	1,76	1,55
Araçatuba	1,86	1,88	0,4898	1,804	1,72	1,53
Paulínia	1,92	1,94	0,5060	1,910	1,81	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5355	2,050	2,00	1,75
Hidratado	2,12	2,14	0,5592	2,100	1,98	1,76
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 22/07 e 26/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7157	0,4555	1,6654	3,02	1,6490	1,4557
Anidro Combustível [2]	1,8712	0,4968	1,8525	1,01	1,8277	1,7484
Outros Fins Hidratado	1,7101	0,4540	1,6742	2,14	1,6040	1,5070
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,06%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.790,00	1.789,50	1.771,50	0,03	1.680,50	1485,00
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	2,30	2,12	2,15	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/07/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,474	1,455	1,474	1,470	0,34
Agosto/19	1,482	1,470	1,494	1,494	-0,73
Setembro/19	1,493	1,489	1,499	1,499	-0,73
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	58,14	56,96	58,32	57,07	2,23
Setembro/19	58,21	57,05	58,38	57,07	2,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,8971	1,8649	1,9012	1,8634	1,80
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	64,72	63,78	64,96	63,62	1,72
Agosto/19	64,25	63,35	64,50	63,20	1,66

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Nº 2007

31º julho / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços pouco alterados sobre as principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país. As vendas entre usinas e distribuidoras tem se mostrado menores no decorrer desta semana, em função basicamente do forte movimento de venda das duas semanas anteriores. Com isto as atuações em geral têm se mostrado focadas em questões operacionais e logísticas de carregamento dos volumes já contratados na semana passada.

O nível de arbitragem continua ainda altamente favorável ao etanol no mercado físico, visto que os prêmios de 25% pagos para o biocombustível frente ao açúcar de Nova York acabam deixando o mercado altamente atrativo, se comparado com o de açúcar. Isto ocorre não somente pela liquidez imediata das vendas, mas também pela intensidade dos prêmios de arbitragem que, ao oscilarem ao redor de 25% nesta semana e de 31% na semana passada, acabam por remeter aos padrões de entressafra, exatamente no momento de ápice da curva de oferta da temporada.

Neste contexto, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto o hidratado se manteve estável 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 se manteve estável em R\$ 2,03 o litro. Em Araçatuba hidratado em alta de 0,96% saindo de R\$ 2,09 para R\$ 2,11 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 0,91% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,18 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 0,94% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,10 o litro. No Paraná hidratado inalterado em R\$ 2,12 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,48% saindo de R\$ 2,09 para R\$ 2,10 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado estável em R\$ 2,30 o litro. Para fora do estado, para embarques a Minas Gerais e a São Paulo, estáveis em R\$ 2,12 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 terça-feira foi marcada por breves ajustes de alta para os meses mais longos de entrega. Final de julho com baixa de 0,35% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,13 o litro. Final de agosto em alta de 0,86% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,14 o litro. Final de setembro em alta de 0,65% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,14 o litro. Final de outubro em alta de 0,81% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,18 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 em alta de 1,26% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,26 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em alta de 1,25% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,27 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	2,1300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,7435
Etanol H/A (2)	-	1,8092
Conversão (VHP) (a)	56,74	56,41
PreçoAçúcar VHP(b)	55,76	55,76
Diferença (a/b)	1,76%	1,17%
Conversão (Branco)	56,97	56,64
(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)		