

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar despensa em Nova York com subsídio da Índia

Anúncio de renovação de subsídios pela Índia aos produtores locais derruba açúcar aos níveis de custo de produção com preços no Brasil ainda firmes

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela forte retração nas cotações do contrato driver Outubro/19 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,06, em baixa de 1,95%. Durante as mínimas do dia as perdas chegaram a ser maiores, na faixa de 2,35%, quando o preço de US\$/cents 11,95 foi atingido. Os demais ativos com entregas ao longo de 2020 e 2021 também tiveram uma segunda-feira de quedas importantes, acima de 1,15% para os ativos mais próximos. O pivô que disparou um forte volume de ordens de venda ao mercado foi o anúncio feito pelo governo da Índia de que o programa de subsídios aos produtores locais de cana e às exportações de açúcar deve ser renovado.

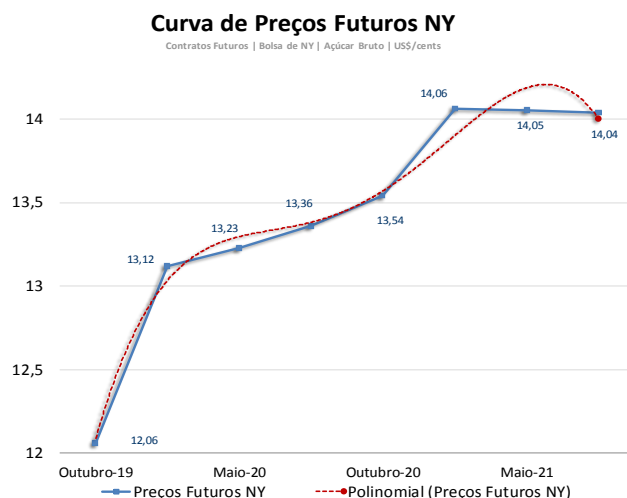
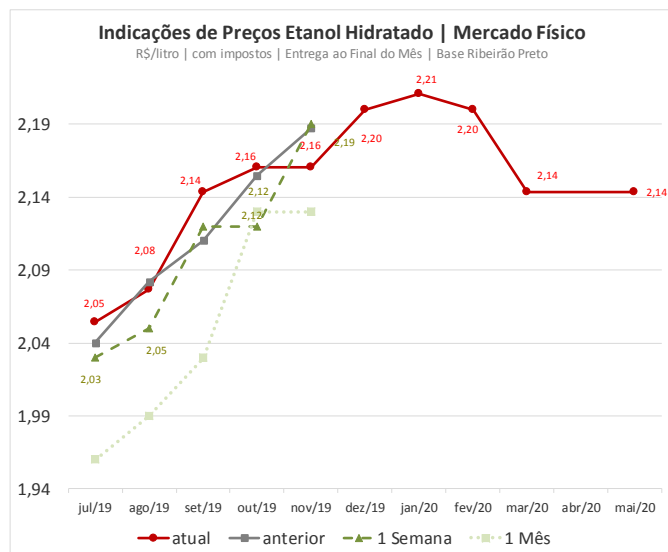
Este fato já era antecipado pela SAFRAS & Mercado através deste espaço de análise e dos serviços de consultoria diretamente aos clientes desde o início de maio, após o período local de eleições onde o governo atual foi eleito com ampla margem de apoio do setor produtivo. Logo, além de manter válidas as condições para a manutenção de uma oferta elevada na produção de açúcar da safra nova 2019/20, que começa agora em outubro, o governo também acaba mantendo os estoques locais muito elevados, reforçando ainda mais a pressão para que o excedente de oferta seja escoado ao mercado internacional. É bem verdade que os exportadores locais somente entram no mercado externo quando as cotações atingem US\$/cents 13,00. Mas os fechamentos de contratos de fornecimento diretamente entre os principais destinos consumidores da Ásia e do Oriente Médio acabam indiretamente neutralizando grande parte da demanda internacional.

O anúncio vem pouco antes dos debates na OMC sobre esta questão com base em reclamações do Brasil. Apesar do reforço na política atual de subsídios, fontes do governo local admitem a possibilidade de alguma mudança na “forma” destes incentivos aos setor produtivo e exportador indiano. Mas, como a própria declaração, o conceito de “modificar a forma” de concessão destes subsídios ainda é muito vaga e, na visão da SAFRAS & Mercado, pouco provável do ponto de vista de alguma mudança muito significativa na política local que tem forte vinculação com o setor produtivo. Logo, é possível que ao máximo tenhamos alguns anúncios de forma paliativa feitas sobre este

assunto por parte do governo da Índia, sendo feitos apenas como uma “resposta” moderada aos questionamentos da OMC, não passando muito disto. De modo geral, entes mesmo deste anúncio da segunda-feira, ainda na sexta víamos as cotações de Outubro/19 como “fadadas” a não ter ganhos acima de US\$/cents 13,00 em eventuais investidas de alta que já se mostravam de fora do radar do mercado.

Porém, após o rompimento da mínima do até então vigente canal lateral entre a máxima de US\$/cents 12,95 e a mínima de US\$/cents 12,37, o vencimento Outubro/19 migra para uma região de consolidação de médio prazo entre US\$/cents 12,00 a US\$/cents 12,10 no máximo, isto após mas alguns eventuais testes da faixa de US\$/cents 11,93 vista durante as mínimas nos próximos pregões. A SAFRAS & Mercado denota especial atenção a questão das fixações de preços por parte de indústrias compradoras internacionais junto aos atuais níveis próximos aos custos de produção. Este moimento deve ser muito limitado porque ainda durante maio e junho deste ano um grande volume de 2,10 milhões de toneladas de açúcar já fora fixado por estas indústrias que buscaram fixar preços próximos aos custos de produção ainda sobre o contrato driver anterior Julho/19. Logo, dado o nível de saturação de oferta e baixa demanda do mercado por parte dos compradores, muitos dos quais ainda estão recebendo as entregas físicas por parte de Julho/19, é pouco provável que o atual contrato driver Outubro/19 encontra uma força compradora muito forte nos níveis atuais de custo de produção nas próximas semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,73]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 14,49]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 14,25]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,251]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 14,00]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,76]. O etanol hidratado se mostrou 20,20% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,47 [PVU] e 5,92% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 15,35].



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 1996
16/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							15-jul-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	63,00	64,00	16,77	63,00	65,00	58,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	15,97	60,00	62,00	55,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	15,70	59,00	61,00	54,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	16,24	61,00	63,00	56,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							15-jul-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	60,53	60,51	0,03	59,97	62,92	54,36	
Posto Usina US\$	16,11	16,17	-0,37	15,76	16,13	14,08	
Média 3 últimos dias R\$	60,50	60,40	0,17	60,31	62,59	55,11	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	12,06	12,32	11,95	12,30	12,30	-1,95	
Março/20	13,12	13,32	13,02	13,29	13,30	-1,35	
Maió/20	13,23	13,42	13,14	13,40	13,39	-1,19	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							15-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	294,00	291,50	307,70	307,20	306,80	-4,17	
Outubro/19	316,00	315,00	323,50	323,50	323,20	-2,22	
Dezembro/19	327,10	326,60	332,80	332,30	332,20	-1,53	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.803	104.578	103.495	103.909	103.906	-0,09	
Dow Jones	27.359	27.365	27.294	27.365	27.332	0,10	
Standard & Poors	3.014	3.014	3.009	3.018	3.014	0,02	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,7570	3,7580	3,7280	3,7280	0,4800		
Euro/US\$	1,1258	1,1258	1,1252	1,1252	0,0500		
US\$/Yuan (China)	6,8769	6,8796	6,8769	6,8796	-0,0300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,48
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,48
Etanol Anidro	-0,50	60,00	-0,50	2,00	-0,50	2.000,00	-0,97
Etanol Hidratado	0,00	63,55	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-0,48
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,48
Etanol Anidro CBOT	-2,72	47,33	-2,72	1,58	-2,72	1.577,84	-3,18
Açúcar NY	-1,48	49,95	-1,48	1,83	-1,48	1.832,45	-1,95
Açúcar Londres	-3,71	55,23	-3,71	1,61	-3,71	1.612,35	-4,17
Açúcar Índia	0,92	87,84	0,92	2,56	0,92	2.564,31	0,44
Açúcar Rússia	0,51	88,45	0,51	2,58	0,51	2.582,39	0,03
Açúcar China	0,83	140,32	0,83	4,10	0,83	4.096,66	0,35

segunda-feira, 15 de julho de 2019
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	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
15/07/2019	+3	+4/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
28/06/2019	+4	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+3	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+2	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	-8	+3	+15		
25/04/2019	-1	-13	-2		
12/04/2019	+7	+3	-7		
05/04/2019	+10/+11	+3	-7		
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	
15/07/2019	+56	+58	+60	+65	
28/06/2019	+58	+58	+60	+65	
09/05/2019	+60	+61	+62	+63	
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-	

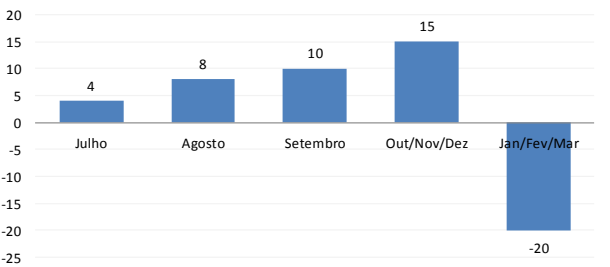
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
15/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	265,88	289,25	294,00	316,00
Diferencial de Polarização	10,77	11,71	11,91	12,80
Prêmio/Deságio	0,18	0,18	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	276,83	301,14	308,63	331,43
Frete usina porto	21,88	21,88	21,88	21,88
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	242,45	268,76	272,75	295,55
PVU (US\$/saca 50kg)	12,12	13,44	13,64	14,78
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,54	50,49	51,24	55,52
Equivalente Interno (1)	54,38	60,28	61,18	66,29
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)			0,01	-0,07
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				
15-jul-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,50	14,97
Alagoas	72,00	72,00	19,16	17,39
Pernambuco	73,00	72,00	19,43	17,63
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,43	17,63
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%				

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 15/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5323	2,030	2,00	1,79
Araçatuba	1,98	2,01	0,5270	2,010	1,98	1,77
Paulínia	2,06	2,09	0,5483	2,090	2,06	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4755	1,804	1,76	1,61
Araçatuba	1,76	1,78	0,4685	1,760	1,72	1,59
Paulínia	1,84	1,86	0,4895	1,839	1,76	1,66
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5323	2,030	2,00	1,79
Hidratado	2,10	2,12	0,5590	2,100	2,00	1,83
*PVU - Posto Veículo Usina						

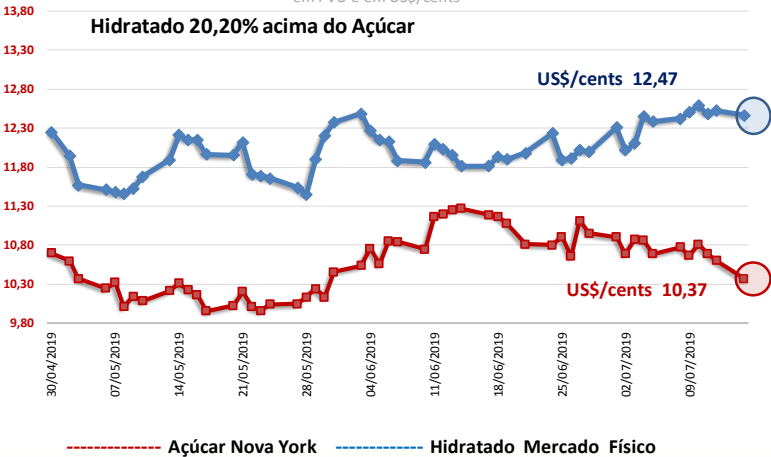
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL									
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)									
entre 08/07 e 12/07									
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
São Paulo									
Hidratado Combustível [1]	1,6507	0,4382	1,6403	0,63	1,6175	1,6491			
Anidro Combustível [2]	1,8487	0,4907	1,8454	0,18	1,8590	1,8333			
Outros Fins Hidratado	1,6795	0,4458	1,6559	1,43	1,6256	1,6643			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,99%				
Hidratado Esalq									
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
Paulínia/SP	1.713,50	1.707,00	1.724,50	0,38	1.695,00	1531,50			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)									
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$				
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				
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	
	1,95	1,98	2,15	2,10				2,12	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/07/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,550	1,549	1,602	1,595	-2,76
Agosto/19	1,566	1,566	1,609	1,608	-2,24
Setembro/19	1,581				-1,67

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	59,29	59,20	60,92	60,25	-1,52
Setembro/19	59,40	59,30	60,99	60,36	-1,49
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,9210	1,9209	1,9726	1,9770	-2,83
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	65,56	65,54	67,02	66,34	-1,17
Agosto/19	65,12	65,10	66,61	65,98	-1,30

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 segunda-feira de preços firmes para o hidratado e levemente mais baixos para o anidro. De modo geral a expectativa é de uma semana de baixo risco climático sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil, o que pode facilmente retirar grande parte do suporte para eventuais altas sobre o biocombustível no curto prazo, vide a atual terceira semana de julho e a próxima semana, a quarta do mês.

A questão da demanda de 1,80 bilhão de litros de hidratado no mês passado na região Centro-Sul ainda é um “ponto chave” no desenvolvimento do mercado de curto a médio prazo. Entre os agentes [usinas, distribuidoras e traders] há quem veja o “copo meio cheio” e há quem veja “o copo meio vazio”. Uma demanda interna de 1,80 bilhão de litros é algo importante no médio a longo prazo, em função dos padrões históricos de demanda, mas no curto prazo também se mostra como um forte recuo frente a faixa de 2 bilhões de litros que estava sendo esperada.

Pelo lado da arbitragem temos uma relação de vantagem do hidratado frente ao contrato driver do açúcar da bolsa de Nova York com a vantagem de 18% ainda na sexta-feira, antes da forte queda de quase 2,00% nas cotações do açúcar vista nesta segunda-feira. Depois disto, estes prêmios do hidratado tendem a ser ainda maiores, entre 20% a 23%, o que garante uma situação confortável para as usinas, mesmo frente a uma demanda limitada no curto prazo, mas ainda forte frente a padrões de consumo mais amplos, no longo prazo.

Neste contexto, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto hidratado se manteve estável em R\$ 2,03 o litro, com distribuidoras tentando forçar o mercado para preços mais baixos, na faixa de R\$ 2,02 litro mas sem sucesso e usinas tentando sustentar os preços em R\$ 2,04 o litro. Anidro acabou recuando 0,50% saindo de R\$ 2,01 para R\$ 2,00 o litro nesta mesma localidade. Em Araçatuba hidratado firme R\$ 2,00 o litro, com algumas usinas conseguindo vender até R\$ 2,01 o litro.

Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,09 o litro no terminal TCP, com preço CIF via transporte rodoviário na faixa de R\$ 2,17 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi marcada por breves alterações. Final de julho em alta de 0,69% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,05 o litro. Final de agosto estável em R\$ 2,08 o litro. Final de setembro em alta de 1,59% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,14 o litro. Final de outubro estável a R\$ 2,16 o litro. Final de novembro em queda de 1,23% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,16 o litro. Final de dezembro estável em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro inalterado em R\$ 2,18 o litro. Fim de fevereiro de 2020 firme em alta de 0,91% saindo de R\$ 2,18 o litro para R\$ 2,20 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	2,0000	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	55,85	53,57
Preço Açúcar VHP(b)	54,38	54,38
Diferença (a/b)	2,70%	-1,50%
Conversão (Branco)	56,07	53,78

(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)