

Análise Mercado de Açúcar: Ainda há tempo de salvar o Titanic?

Açúcar aprofunda perdas em Nova York em direção ao já anunciado patamar pela SAFRAS & Mercado em US\$/cents 12,42; efeito das geadas no Brasil ainda são esperados

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por mais um dia de quedas importantes sobre contrato driver Outubro/19 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 11,55, em queda de 2,03%, sendo o menor preço do açúcar desde outubro do ano passado. Desde a recente máxima de US\$/cents 12,95, o contrato Outubro/19 já acumula perda de 10,81%. Deixando um pouco os dados estatísticos de lado, o mercado se pergunta qual é o limite da baixa atual observado sobre os preços externos. Ainda no início desta semana a SAFRAS & Mercado já apontava que a tendência seria para a mínima de longo prazo deste contrato em US\$/cents 11,42, antes de se pensar em cotações na faixa de US\$/cents 11,00.

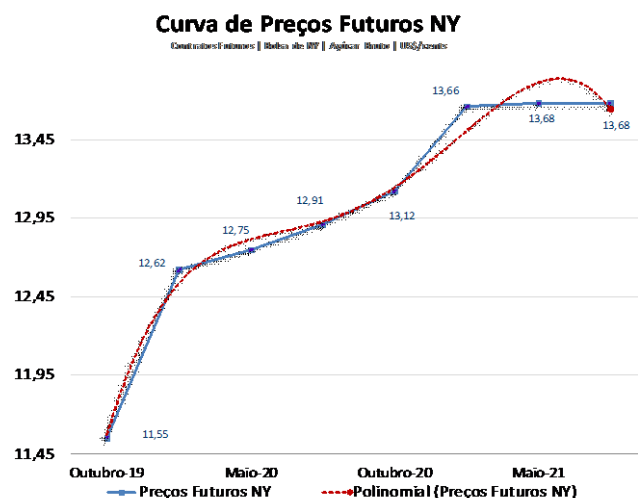
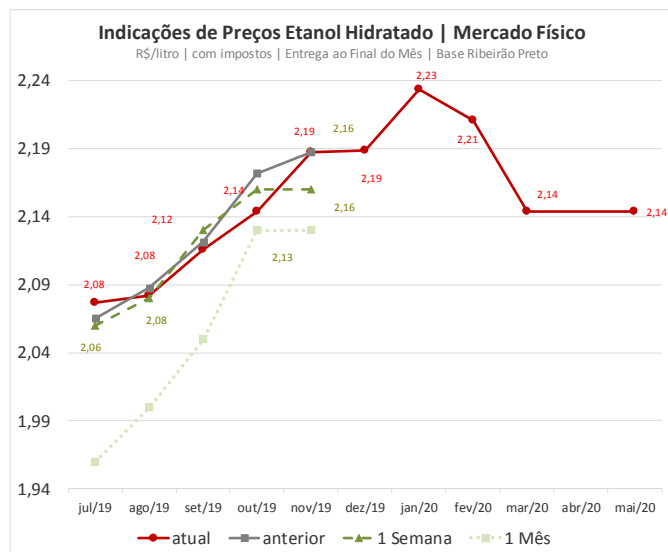
Muitos agentes usam a metáfora de que a tela de Outubro/19 tem colocado as usinas que produzem apenas açúcar no “modo Titanic” isto porque não há a possibilidade de migrar para as vendas de etanol no mercado físico brasileiro, visto que também o mercado interno de cristal 150 lcmsa apresenta suas próprias limitações da demanda interna inelástica pela commodity junto a falta de posicionamento sazonal favorável as compras por parte das indústrias. Porém, o que esperar o mercado daqui para frente a partir de um efetivo teste dos já referidos patamares de baixa? Ainda existe tempo de salvar o Titanic? A resposta depende do quanto “sangue frio” pode haver nos agentes produtores e exportadores que estão expostos a tela de Outubro/19 em Nova York.

Ainda há um ponto de reação por parte deste ativo em direção a faixa dos US\$/cents 12,00 pelo menos. Isto passa pela conjunção de dois fatores: geadas e ápice da produção de açúcar do Centro-Sul do Brasil. Ainda no início de julho a SAFRAS & Mercado alertou que os efeitos das geadas deverão ser efetivamente conhecidos somente na virada de julho ou durante a primeira quinzena de agosto. Nisto temos a possibilidade de observar uma quebra na produção de cana que afetará diretamente o açúcar e o etanol. Valores precisos ainda são um pleno “chute” por mais técnico que seja. É difícil saber agora se a quebra da safra de cana no Centro-Sul do Brasil resultará em um corte na produção de açúcar na ordem de 250, 500 mil ou até 1

milhão de toneladas. Não temos dados para isto, o mercado não tem. Porém, o fato é que, a “luz de alerta” acende quando observamos que estes dados efetivos surgirão ao mercado exatamente no momento em que a curva de oferta de açúcar e de etanol para a temporada 2019/20 estarão saindo do seu ápice. Com isto, a curva de oferta de cana “baterá” no *break even point* da safra e começará a assumir uma inclinação negativa que será “exponencialmente” acelerada com os efeitos já conhecidos das geadas do início de julho. Logo, Outubro/19 em Nova York encontrará um suporte para uma nova investida de alta frente a finalização possivelmente acelerada da safra 2019/20 no Centro-Sul, com impacto diretos sobre a produção de derivados.

Evidente que a demanda externa se encontra endemicamente baixa no espectro mais amplo do cenário internacional e que, além disto, temos a pressão de aumento das exportações da Índia quando os preços se aproximam de US\$/cents 13,00. Porém, neste contexto, já teremos um cenário de recuperação por parte de Outubro/19 da faixa atual dos US\$/cents 11,50 para novamente patamares entre US\$/cents 12,00 a US\$/cents 12,50 muito antes da expiração do contrato Outubro/19.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,84]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 14,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 14,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,35]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 14,11]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,87]. O etanol hidratado se mostrou 30,86% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,89 [PVU] e 8,53% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 15,84].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1999

19/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				18-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	16,89	63,00	65,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	16,09	60,00	62,00	54,00
- Araçatuba	59,00	60,00	15,82	59,00	61,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	16,36	61,00	63,00	55,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				18-jul-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,01	60,12	-0,18	60,76	63,18	54,55
Posto Usina US\$	16,09	15,99	0,63	16,02	16,36	14,23
Média 3 últimos dias R\$	60,13	60,31	-0,29	61,01	62,84	54,45

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,55	11,84	11,53	11,81	11,79	-2,03
Março/20	12,62	12,87	12,61	12,86	12,85	-1,78
Maió/20	12,75	12,99	12,74	12,98	12,97	-1,69

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	312,60	311,90	315,00	312,50	312,30	0,09
Outubro/19	322,40	322,20	324,50	322,90	322,90	-0,15
Dezembro/19	332,70	332,40	335,30	334,40	334,30	-0,47

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	104.717	104.773	103.859	103.859	103.856	0,82
Dow Jones	27.223	27.267	27.069	27.192	27.220	0,01
Standard & Poors	2.994	2.998	2.974	2.979	2.984	0,31
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	3,7290	3,7640	3,7240	3,7600	-0,8700	
Euro/US\$	1,1225	1,1231	1,1225	1,1231	-0,0500	
US\$/Yuan (China)	6,8788	6,8788	6,8731	6,8731	0,0800	

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
Açúcar Físico Santos	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,88	477,57	0,00	1.220,00	0,88	327,17
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,88	469,74	0,00	1.200,00	0,88	321,80
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,88	547,06	0,00	1.223,98	0,88	328,23
Etanol Hidratado	0,00	65,12	0,00	2,08	0,00	2.080,00	0,88	557,79	0,00	1.302,40	0,88	349,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,88	486,06	0,00	1.134,91	0,88	304,35
Etanol Anidro CBOT	-0,87	44,74	-0,87	1,49	-0,87	1.491,22	0,01	399,90	-0,87	894,72	0,01	239,93
Açúcar NY	-2,89	47,48	-2,89	1,74	-2,89	1.741,88	-2,04	467,12	-2,89	949,53	-2,04	254,64
Açúcar Londres	-0,78	58,28	-0,78	1,70	-0,78	1.701,58	0,10	456,31	-0,78	1.165,69	0,10	312,60
Açúcar Índia	-1,19	86,49	-1,19	2,53	-1,19	2.525,07	-0,32	677,14	-1,19	1.729,82	-0,32	463,88
Açúcar Rússia	-1,01	88,62	-1,01	2,59	-1,01	2.587,16	-0,14	693,80	-1,01	1.772,36	-0,14	475,29
Açúcar China	-1,40	138,67	-1,40	4,05	-1,40	4.048,38	-0,53	1.085,65	-1,40	2.773,39	-0,53	743,73

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	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)				
18/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	254,64	278,22	312,60	322,40
Diferencial de Polarização	10,31	11,27	12,66	13,06
Prêmio/Deságio	0,18	0,18	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	265,13	289,67	327,98	338,09
Frete usina porto	22,04	22,04	22,04	22,04
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

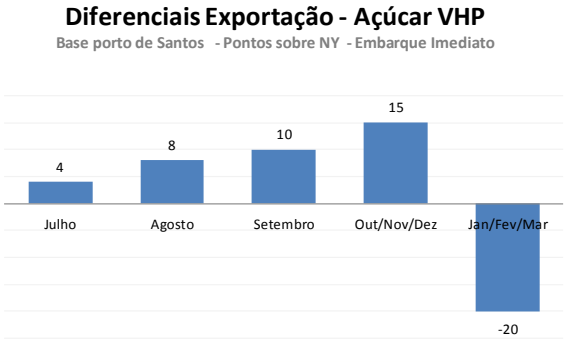
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	230,59	257,13	291,94	302,04
PVU (US\$/saca 50kg)	11,53	12,86	14,60	15,10
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,99	47,94	54,43	56,32
Equivalente Interno (1)	51,33	57,24	64,99	67,24
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			60	60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			61,7	61,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05	-0,08
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-jul-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,63	15,08
Alagoas	72,00	72,00	19,31	17,52
Pernambuco	73,00	72,00	19,58	17,76
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,58	17,76
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%				

quinta-feira, 18 de julho de 2019												
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,88	477,57	0,00	1.220,00	0,88	327,17
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,88	469,74	0,00	1.200,00	0,88	321,80
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,88	547,06	0,00	1.223,98	0,88	328,23
Etanol Hidratado	0,00	65,12	0,00	2,08	0,00	2.080,00	0,88	557,79	0,00	1.302,40	0,88	349,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,88	486,06	0,00	1.134,91	0,88	304,35
Etanol Anidro CBOT	-0,87	44,74	-0,87	1,49	-0,87	1.491,22	0,01	399,90	-0,87	894,72	0,01	239,93
Açúcar NY	-2,89	47,48	-2,89	1,74	-2,89	1.741,88	-2,04	467,12	-2,89	949,53	-2,04	254,64
Açúcar Londres	-0,78	58,28	-0,78	1,70	-0,78	1.701,58	0,10	456,31	-0,78	1.165,69	0,10	312,60
Açúcar Índia	-1,19	86,49	-1,19	2,53	-1,19	2.525,07	-0,32	677,14	-1,19	1.729,82	-0,32	463,88
Açúcar Rússia	-1,01	88,62	-1,01	2,59	-1,01	2.587,16	-0,14	693,80	-1,01	1.772,36	-0,14	475,29
Açúcar China	-1,40	138,67	-1,40	4,05	-1,40	4.048,38	-0,53	1.085,65	-1,40	2.773,39	-0,53	743,73

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços firmes para as negociações na maioria das regiões produtoras Centro-Sul do Brasil. O mercado acabou sustentando os recentes ganhos observados da terça para a quarta-feira diante da postura ainda compradora por parte das distribuidoras, tanto emergentes quanto as filiadas ao Sindicom.

Esta postura mais assertiva na ponta da demanda ocorre em antecipação ao vetor “geada” que pode ocorrer no mercado na virada de julho para agosto. Até lá, ou no máximo no decorrer da primeira metade de agosto, os efeitos das geadas estarão mais “claros” ao mercado, com uma noção de volume mais precisa que deverá deixar de se produzida em função da perda de qualidade da cana.

Isto deverá ocorrer exatamente em um momento em que o Centro-Sul entrará em sua curva negativa na oferta de cana e produção de derivados da safra 2019/20, entre eles, o etanol anidro e hidratado. Antecipando este momento a postura compradora acaba se mostrando mais presente no mercado. O problema é que as usinas se mostram mais voltadas ao etanol. Isto porque os prêmios de arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York oscila entre 25% a 28% depois das recentes perdas acumuladas de mais de 10% no açúcar em Nova York, o que “desloca” um número maior de usinas para a fabricação do etanol, elevando a oferta e, no momento, limitando os ganhos.

Neste contexto, durante a quinta-feira, em Ribeirão Preto hidratado se manteve firme em R\$ 2,08 o litro, com usinas tentando elevar os preços a R\$ 2,10 o litro mas distribuidoras tentando manter as faixas anteriores em R\$ 2,05. O anidro também firme em R\$ 2,04 o litro. Em Araçatuba hidratado estável em R\$ 2,07 o litro. Em Paulínia hidratado inalterado em R\$ 2,10 o litro no terminal TCP, com preço CIF via transporte rodoviário são redor de R\$ 2,19 o litro. Em Minas Gerais hidratado ainda firme em R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,48% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,07 para R\$ 2,08 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado firme em R\$ 2,00. Em Goiás hidratado para dentro do estado estável em R\$ 2,20 o litro. Para fora do estado ainda firme em R\$ 2,10 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi e ajuste de baixa. Final de julho com ganhos de 0,54% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,08 o litro. Final de agosto com queda de 0,27% saindo de R\$ 2,09 para R\$ 2,08 o litro. Final de setembro estável em R\$ 2,12 o litro. Final de outubro em queda de 1,29% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,14 o litro. Final de novembro estável em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro também firme em R\$ 2,19 o litro. Final de janeiro em alta de 1,01% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,23 o litro. Fim de fevereiro de 2020 estável em R\$ 2,21 o litro, enquanto que final de março e final de maio de 2020 também igualmente firmes na faixa de R\$ 2,14 o litro.

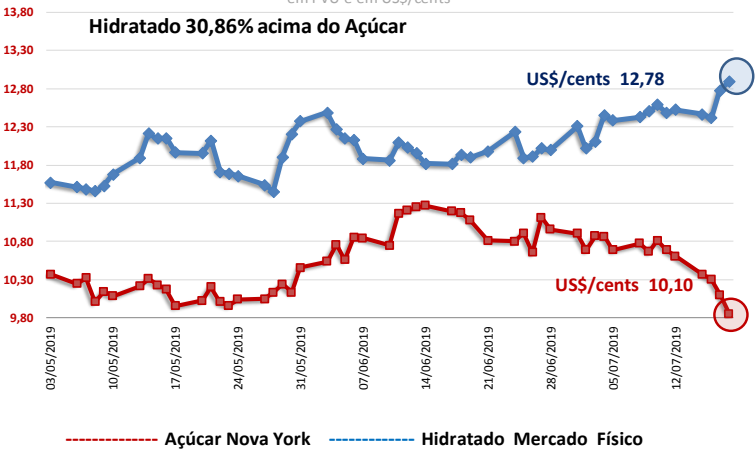
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 18/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,5471	2,010	2,00	1,79
Araçatuba	2,02	2,05	0,5417	1,990	1,98	1,77
Paulínia	2,10	2,13	0,5632	2,070	2,06	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,4909	1,786	1,76	1,61
Araçatuba	1,85	1,87	0,4956	1,760	1,73	1,59
Paulínia	1,85	1,87	0,4956	1,839	1,76	1,66
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,5471	2,010	2,00	1,79
Hidratado	2,08	2,10	0,5578	2,100	2,05	1,83
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]	1,6507	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	1.750,50	1.736,00	1.702,50	0,84	1.694,50	1524,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	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	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	2,20	2,10		2,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			18/07/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,447	1,440	1,461	1,461	-2,09
Agosto/19	1,469	1,469	1,485	1,485	-1,73
Setembro/19	1,476	1,480	1,480	1,480	-1,73
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	55,53	54,72	57,32	56,60	-2,20
Setembro/19	55,66	54,85	57,45	56,72	-2,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,8432	1,8208	1,8949	1,8787	-1,88
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	61,99	60,97	64,00	63,19	-1,89
Agosto/19	61,69	60,70	63,63	62,80	-1,76

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0400	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	57,04	54,99
Preço Açúcar VHP(b)	51,33	51,33
Diferença (a/b)	11,12%	7,12%
Conversão (Branco)	57,27	55,21
(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)		