

Análise Mercado de Açúcar: Ganhos de Nova York ainda estão longe da reversão de tendência

Movimento de alta não passou de um pequeno “soluço” em meio a preços cada vez mais firmes junto a recentes custos de produção

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado teve uma sexta-feira com preços levemente mais altos na faixa de 0,45% para Outubro/19 encerrando o dia a US\$/cents 11,02 pouco acima do nível de US\$/cents 11,00 perdido na quinta-feira anterior. Porém, o fato deste “soluço” de alta ter ocorrido na sexta-feira, obviamente não indica qualquer chance de reversão de tendência, pelo menos não agora e nem para este ativo, que no fundo, embora ainda seja o contrato driver, já se encaminha para um movimento de perda desta posição, com cada vez menos liquidez e maior chance de baixa do que de alta. A SAFRAS & Mercado alerta que são mínimas as chances de algum movimento comprador de curto prazo que vise a fixação de preços junto aos custos de produção. Outubro/19 ainda apresenta 472 mil posições e Março/20, que encerrou estável ainda em US\$/cents 11,97 [portanto abaixo do importante nível dos US\$/cents 12,00] ainda conta com 329 mil posições.

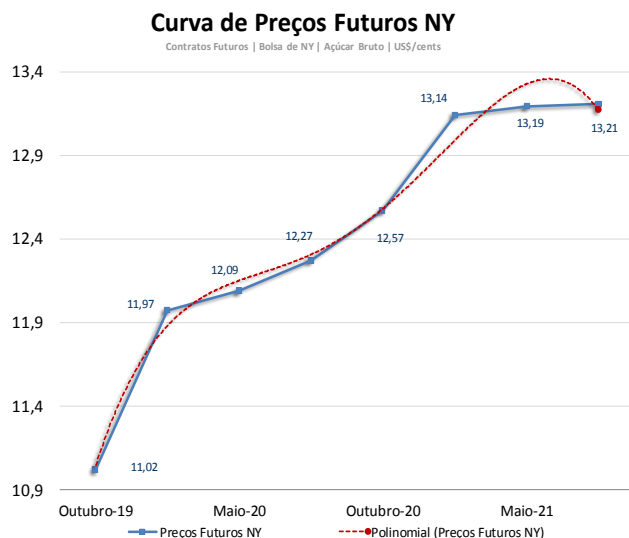
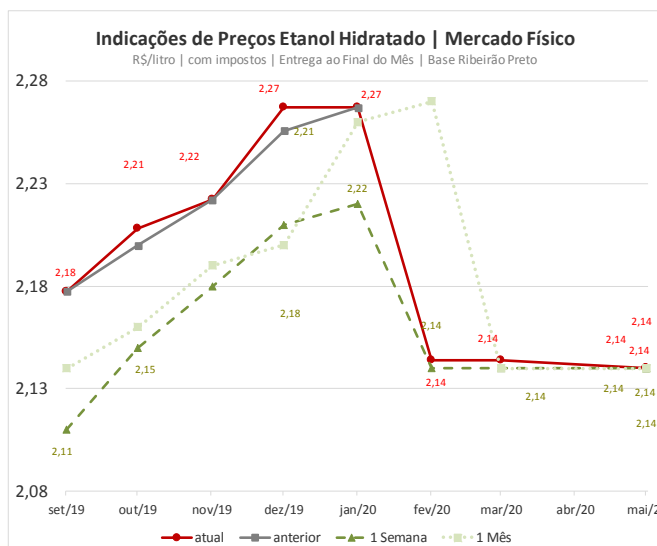
Isto porque a maioria desta movimentação já ocorreu sobre Julho/19 em um mercado saturado de oferta e com demanda “desviada” para a Índia por parte dos principais destinos internacionais. Porém, apenas fica um alerta sobre a indicação por parte de traders de alguns movimentos de elevação de estoques nos portos, o que pode indicar expectativas de elevado volume de entregas físicas contra Outubro/19, o que pode fazer algum sentido quando observamos que é neste momento em que as indústrias processadoras realmente buscam volumes físicos para o atendimento da demanda extra por alimentos ao final de ano com as festas de natal, virada de ano e carnaval.

Porém, como lembramos há pouco, sobre o contrato driver anterior, Julho/19, houve um agendamento de entregas físicas recorde, com mais de 2,10 milhões de toneladas, exatamente em um momento sem grande “apelo” para a demanda de açúcar, conforme o mês de outubro tem. O ponto é que cerca de 30 dias antes de expirar o vencimento Julho/19, logo, no mês de junho e principalmente maio, o mercado esperava um forte déficit de oferta na safra internacional 2019/20 que começa agora em outubro. Os dados do USDA que saíam ao final do mês ainda não haviam sido publicados, e o mercado acabou seguindo a grande média das estimativas internacionais que apontavam déficits entre 5 a 9 milhões de toneladas. Mesmo que não fossem “considerados” o exagero dos 9 milhões de déficit, naquela época o nível médio entre 4 a 5 milhões era o mais “acreditado”.

Ainda assim a SAFRAS & Mercado alertava desde o início de 2019 que não haveria de ser registrado um déficit tão cedo, e sim uma forte redução do superávit de 9 para 5 milhões de toneladas, que, ainda em maio, acabou sendo confirmado pelo USDA em 4,3 milhões de toneladas de superávit. Porém, grande parte das posições já estavam feitas e o mercado “assumiu” as entregas físicas. Por conta disto é que, ainda que as originadoras, traders e usinas estejam “preparando estoques” nos portos [apostando na atratividade dos custos de produção], é provável que a demanda não venha no final das contas, ou, na expiração de Outubro/19, em função das fixações das 2,10 milhões de toneladas sobre Julho/19.

Uma das novidades do momento remetem a rumores que surgem na China de maior pressão e maior lobby por conta dos produtores locais sobre o prolongamento das tarifas de proteção a indústria local de açúcar. A China já havia acenado que iria retirar estas tarifas, abrindo caminho para a entrada das exportações do Brasil, como antes. Porém, o setor produtivo local tem começado a reforçar o lobby para que esta abertura do mercado não ocorra. Isto faz sentido se levarmos em conta que a China tinha um plano de maior crescimento da indústria local [que se baseia tanto em beterraba quanto em cana, daí a diversidade], já com reflexos na produção interna que rumo para as 12 milhões de toneladas, vinda de uma média de 8 milhões de safras anteriores. Ainda assim, temos a possibilidade do mercado chinês de fato não se abrir no curto prazo como imaginamos, o que pode “jogar uma pá de cal” sobre a eventualidade de alguma recuperação em Nova York de Março/20 que já perdeu o nível dos US\$/cents 12,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira firme negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,78]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 13,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 13,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,32]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,12]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,89]. O etanol hidratado se mostrou 26,36% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,90 [PVU] e 7,78% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 14,61].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2034

09/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				6-set-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	64,00	65,00	15,68	64,00	62,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	14,95	61,00	59,00	57,00
- Araçatuba	60,00	61,00	14,70	60,00	58,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	15,19	62,00	60,00	58,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				6-set-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	59,88	60,00	-0,20	61,26	59,44	57,65
Posto Usina US\$	14,70	14,63	0,48	14,83	15,03	14,01
Média 3 últimos dias R\$	60,30	60,79	-0,81	61,19	59,12	57,50

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				6-set-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,02	11,07	10,91	11,00	10,97	0,45
Março/20	11,97	12,02	11,90	12,00	11,97	0,00
Maió/20	12,09	12,13	12,02	12,11	12,08	0,08

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				6-set-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	304,10	300,80	304,40	302,50	302,50	0,52
Outubro/19	309,60	306,20	310,00	308,80	309,80	-0,06
Dezembro/19	316,70	313,40	317,00	316,60	316,80	-0,03

ÍNDICES				6-set-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	102.875	103.182	102.246	102.247	102.243	0,61
Dow Jones	26.797	26.861	26.708	26.790	26.728	0,26
Standard & Poors	2.982	2.984	2.973	2.980	2.976	0,21

CÂMBIO				6-set-19		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0810	4,0990	4,0560	4,0960	-0,7000	
Euro/US\$	1,1041	1,1041	1,1036	1,1036	0,0400	
US\$/Yuan (China)	7,1131	7,1468	7,1131	7,1468	-0,4700	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	62,00	0,00	1,81	0,00	1.810,06	0,71	443,53	0,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,71	436,38	0,00
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	0,71	502,33	0,00
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	0,71	514,58	0,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,71	444,13	0,00
Etanol Anidro CBOT	-1,18	36,45	-1,18	1,22	-1,18	1.215,12	-0,47	297,75	-1,18
Açúcar NY	-0,25	49,57	-0,25	1,82	-0,25	1.818,83	0,46	445,68	-0,25
Açúcar Londres	-0,18	62,05	-0,18	1,81	-0,18	1.811,57	0,53	443,90	-0,18
Açúcar Índia	-0,32	96,32	-0,32	2,81	-0,32	2.811,89	0,39	689,02	-0,32
Açúcar Rússia	-0,98	82,29	-0,98	2,40	-0,98	2.402,33	-0,28	588,66	-0,98
Açúcar China	-0,43	157,60	-0,43	4,60	-0,43	4.601,16	0,27	1.127,46	-0,43

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	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
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
09/05/2019	+15		
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton			
Entrega	Setembro	Out/Nov/Dez	Out/Nov/Dez
03/08/2019	+50	+60	+65
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65
28/06/2019	+58	+60	+65

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/09/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	242,95	263,89	304,10	309,60
Diferencial de Polarização	9,84	10,69	12,32	12,54
Prêmio/Deságio	-0,20	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	252,59	274,44	319,14	324,77
Frete usina porto	20,14	20,14	20,14	20,14
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	221,95	243,80	285,00
PVU (US\$/saca 50kg)	11,10	12,19	14,25
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,29	49,75	58,15
Equivalente Interno (1)	54,08	59,40	69,44
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		61	61
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)		62,7	62,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,10	-0,11

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

6-set-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,19	13,78
Alagoas	72,00	72,00	17,64	16,01
Pernambuco	73,00	72,00	17,89	16,23
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,89	16,23
Pará/Belém**	71,68	73,68	60,58	20,10

** 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.

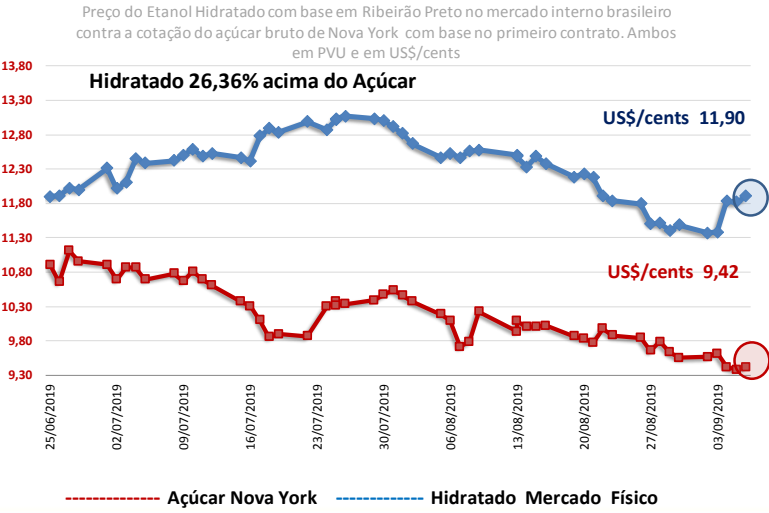
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 06/09/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,5023	2,02	2,05	1,98
Araçatuba	2,03	2,06	0,4974	2,00	2,03	1,96
Paulínia	2,11	2,14	0,5170	2,08	2,11	2,04
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4528	1,81	1,88	1,85
Araçatuba	1,83	1,85	0,4485	1,80	1,86	1,83
Paulínia	1,87	1,89	0,4593	1,87	1,93	1,90
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,5023	2,02	2,05	1,98
Hidratado	2,10	2,12	0,5146	2,05	2,10	2,10
*PVU - 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]	1,7031	0,4126	1,6907	0,73	1,7253	1,6828
Anidro Combustível [2]	1,8880	0,4574	1,9083	-1,06	1,8992	1,7874
Outros Fins Hidratado	1,7189	0,4164	1,7468	-1,60	1,7456	1,6625
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			10,86%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.774,00	1.779,50	1.741,50	-0,31	1.796,50	1763,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	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						
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	Hidratado
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	
	1,97	2,00	2,15	2,17	2,19	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			06/09/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,300	1,296	1,322	1,312	-1,73
Agosto/19	1,310	1,304	1,329	1,329	-1,50
Setembro/19	1,322				-1,92
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	56,57	54,83	56,95	56,19	0,47
Setembro/19	56,47	54,75	56,84	56,01	0,55
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,6134	
Agosto/19	1,5736	1,5093	1,5838	1,5460	1,78
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	60,53	58,49	60,90	60,04	0,81
Agosto/19	59,88	57,91	60,27	59,46	0,70

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma sexta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. Por conta disto os preços acabaram se mantendo estáveis no mesmo padrão do dia anterior. Neste sentido até mesmo a proximidade da finalização da semana acabou reafirmando um cenário de mercado já lento observado desde o início do período. A SAFRAS & Mercado tem a perspectiva de que a segunda semana de setembro deve ser um momento de maior presença compradora das distribuidoras junto as usinas. Isto porque alguma parte deste movimento era esperado durante o decorrer da primeira semana do mês. Mas como ele não veio, a concentração de força compradora pode ser observada para a segunda semana do mês. Ainda assim alguma atenção deve ser despendida a questão da oferta que deve se manter elevada em função da elevação dos prêmios de arbitragem do etanol hidratado contra o açúcar de Nova York, ainda mais quando levamos em conta um real ainda mais forte, que eleva estes prêmios de arbitragem, junto a um etanol firme junto ao recente nível de R\$ 2,10 com direcionamento claro ao nível dos R\$ 2,12 em meio a um açúcar em Nova York ainda firme ao redor dos US\$/cents 11,00. Logo, é importante estar antecipado a um movimento ainda forte de oferta no curto prazo em função dos prêmios elevados de arbitragem que rumam novamente para a faixa dos 30%, o que deve limitar os preços do hidratado na próxima semana.

Neste contexto, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve firme em R\$ 2,10 o litro. Na outra ponta anidro se manteve firme em R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado sem alteração em R\$ 2,10 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 2,17 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também sem alteração em R\$ 2,19 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 enquanto que para dentro do estado firme em R\$ 1,97 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,04 o litro. Nas demais localidades dentro de Minas Gerais preços variando entre R\$ 2,04 a R\$ 2,10 o litro. Em Paulínia hidratado estável em alta de 1,43% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,13 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 2,03 o litro. Em Araçatuba hidratado em firme em R\$ 2,08 o litro enquanto que em Pirassununga hidratado firme em R\$ 2,15 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira também foi marcada pela estabilidade na maioria dos vencimentos. Final de setembro firme em R\$ 2,17 o litro. Final de outubro estável em R\$ 2,20 o litro. Final de novembro inalterados em R\$ 2,21 o litro. Final de dezembro sem mudanças em R\$ 2,26 o litro. Final de janeiro ainda no mesmo patamar de R\$ 2,27 o litro. Fim de fevereiro de 2020 ainda negociado na faixa de R\$ 2,14 o litro. Final de março e final de maio de 2020 também oscilando ao redor do ponto de R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	57,34	55,56
PreçoAçúcar VHP(b)	54,08	54,08
Diferença (a/b)	6,04%	2,74%
Conversão (Branco)	57,57	55,78
(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)		