

Análise Mercado de Açúcar: Início de semana com feriado nos Estados Unidos

Mercado de açúcar inicia a semana de modo lento com a falta de referencial externo da bolsa de Nova York e fortalecimento nas negociações do mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por poucas novidades sobre o açúcar em função do feriado do dia do trabalhador nos Estados Unidos. As negociações deverão ser retomadas normalmente na próxima terça-feira onde o vencimento Outubro/19 deve se encaminhar para a faixa dos US\$/cents 11,00. No pregão anterior, ainda na sexta-feira passada, tivemos uma baixa de 0,64% com este ativo encerrando o dia em US\$/cents 11,14. Neste ponto o contrato Outubro/19 segue sob uma intensa pressão de baixa através até mesmo de fatores básicos como a proximidade da data de expiração deste ativo logo no final deste mês o que, por si só, representa um forte vetor de queda.

Porém, a exceção segue sendo o mercado físico que vem seguindo em seu nível de fortalecimento gradual, mas sólido, de suas médias de negociação para o açúcar com até 150 lcumsa negociado na média do interior de São Paulo. A recente marca de R\$ 61,00 tem sido mantida desde os últimos dias de agosto, tendo até avançado ao nível de R\$ 62,00 para o mesmo produto colocado em Santos. A SAFRAS & Mercado já havia alertado sobre este padrão de crescimento ainda de junho para julho quando tivemos avanços da média de R\$ 59,00 para R\$ 60,00, e de julho para agosto de R\$ 61,00 para R\$ 62,00.

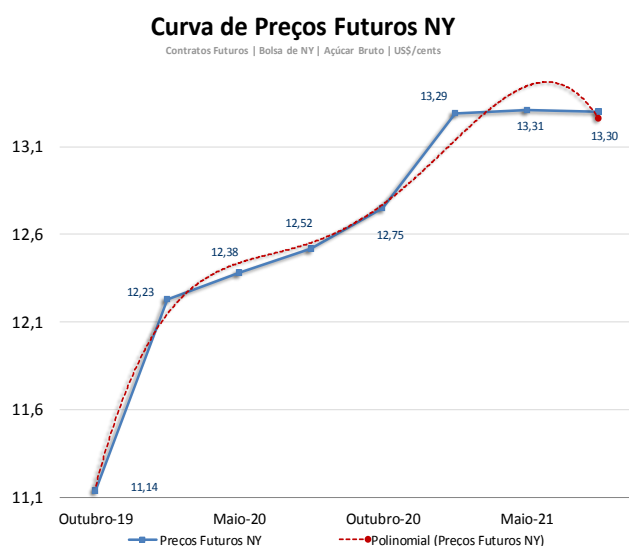
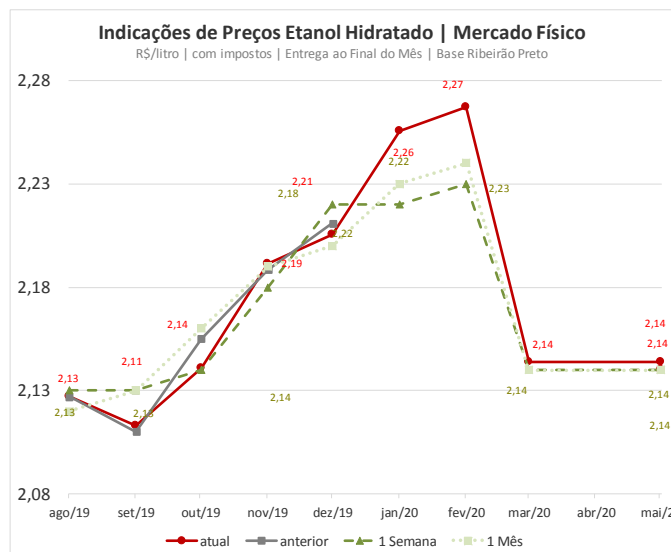
Neste ponto, é interessante abri um parêntese sobre a questão das importações de etanol por parte do Brasil. A ampliação do nível de alíquota zero na importação de etanol por parte do Brasil e que pode chegar ao volume de 750 milhões de litros deve representar um vetor de baixa aos preços do etanol e do açúcar no mercado físico. Este impacto deve ser primeiramente sentido na produção de anidro por parte do Nordeste do Brasil, que no fundo se mostra como o principal ponto de entrada dos carregamentos de etanol a base de milho dos Estados Unidos. Porém, em momentos de pico da entressafra e auge da demanda interna, é comum observarmos carregamentos chegando em Santos também.

O que chama mais a atenção sobre este evento é o que não está sendo dito. Neste sentido é importante focar mais sobre a “gradualidade” das medidas do que sobre os 750 milhões de litros em si, que correspondem a uma pequena parte da demanda total do Brasil ao longo do ano e da safra e que não corresponde sequer a um mês de

demanda. Isto porque é possível observarmos daqui para frente um tom de abertura gradual dos mercados por parte do Brasil, sem óbvia [mas nem tão óbvia assim] contra partida dos Estados Unidos, principalmente por parte do mercado de açúcar que ainda se encontra solidamente engessado em termos locais. Ao que parece, levando-se em conta o tom ortodoxamente liberal do atual ministro da economia, é possível que no longo prazo possa ocorrer fato semelhante ao observado no mercado de leite, com a abertura total para as importações sem demandas e contra partidas destes países importadores.

Neste contexto, aos poucos, ano a ano, poderemos ter um cenário de forte abertura do mercado de etanol brasileiro pela alcinha liberal do atual ministro da economia, sem a contra partida equivalente dos Estados Unidos, que tem adorado um tom mais “protetor” e defensor de seus mercados internos, sejam eles quais forem, deixando de lado a linha de pensamento mais clássica vista em Chicago. Neste ponto, o mercado sucroalcooleiro brasileiro pode vir a ser auferido em sua mais nova “galinha dos ovos de ouro” que é o mercado de etanol, ainda mais quando levamos em conta os níveis atrativos de prêmios de arbitragem que o hidratado tem apresentado contra o açúcar de Nova York mesmo com uma taxa de câmbio fraca no Brasil, acima de R\$ 4,10 que neutraliza grande parte dos ganhos que o hidratado consegue frente as baixas do açúcar em Nova York que se direciona ao seu nível de custo de produção.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,44]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 13,23]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 13,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,01]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 12,79]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,58]. O etanol hidratado se mostrou 18,89% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,37 [PVU] e 5,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,49 [US\$/cents 13,98].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2030

03/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				2-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	15,30	63,00	61,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	14,58	60,00	58,00	55,00
- Araçatuba	60,00	61,00	14,34	59,00	57,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	14,82	61,00	59,00	56,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				2-set-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,69	61,26	0,70	60,87	58,51	56,10
Posto Usina US\$	14,75	14,83	-0,54	14,67	15,07	13,52
Média 3 últimos dias R\$	61,44	61,19	0,40	60,69	58,47	55,39

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				2-set-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,14				11,14	
Março/20	12,23				12,23	
Maió/20	12,38				12,38	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				2-set-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	304,90	301,10	306,00	301,10	301,60	1,09
Outubro/19	313,40	310,00	314,40	311,70	311,30	0,67
Dezembro/19	321,80	319,30	322,70	321,10	320,80	0,31

ÍNDICES				Fech.		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	100.765	101.611	100.662	101.133	101.135	-0,36
Dow Jones					26.403	
Standard & Poors					2.926	

CÂMBIO				Fech.		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	4,1840	4,1890	4,1430	4,1430	0,9800	
Euro/US\$	1,0966	1,0987	1,0966	1,0987	-0,1900	
US\$/Yuan (China)	7,1715	7,1715	7,1543	7,1543	0,2400	

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	-0,98	432,61	0,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,98	425,64	0,00
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-0,98	482,79	0,00
Etanol Hidratado	0,00	64,49	0,00	2,06	0,00	2.060,00	-0,98	492,35	0,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,98	433,20	0,00
Etanol Anidro CBOT	-1,71	36,75	-1,71	1,23	-1,71	1.225,01	-2,67	292,78	-1,71
Açúcar NY	0,99	51,38	0,99	1,89	0,99	1.885,04	0,00	450,54	0,99
Açúcar Londres	2,09	63,79	2,09	1,86	2,09	1.862,17	1,09	445,07	2,09
Açúcar Índia	0,24	98,66	0,24	2,88	0,24	2.880,41	-0,74	688,44	0,24
Açúcar Rússia	0,28	84,15	0,28	2,46	0,28	2.456,64	-0,70	587,15	0,28
Açúcar China	1,09	157,00	1,09	4,58	1,09	4.583,49	0,09	1.095,48	1,09

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)				
02/09/2019		Ice Futures*		LIFFE***
		Outubro19	Março/20	Agosto/19
Bolsa*		245,60	269,63	304,90
Diferencial de Polarização		9,95	10,92	12,35
Prêmio/Deságio		-0,20	-0,14	2,72
Preço FOB porto ****		255,34	280,41	319,97
Frete usina porto		19,65	19,65	19,65
Elevação (fobização)		10,50	10,50	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	225,20	250,26	286,32	295,08
PVU (US\$/saca 50kg)	11,26	12,51	14,32	14,75
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,11	52,35	59,90	61,73
Equivalente Interno (1)	56,25	62,51	71,52	73,71
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)			-0,12	-0,15
NY em cents para R\$/50kg				

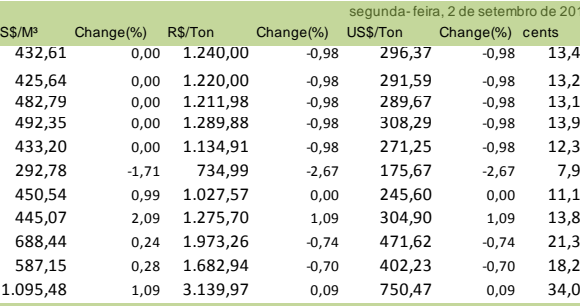
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

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				
2-set-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,82	13,44
Alagoas	72,00	72,00	17,21	15,61
Pernambuco	73,00	72,00	17,45	15,83
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,45	15,83
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%



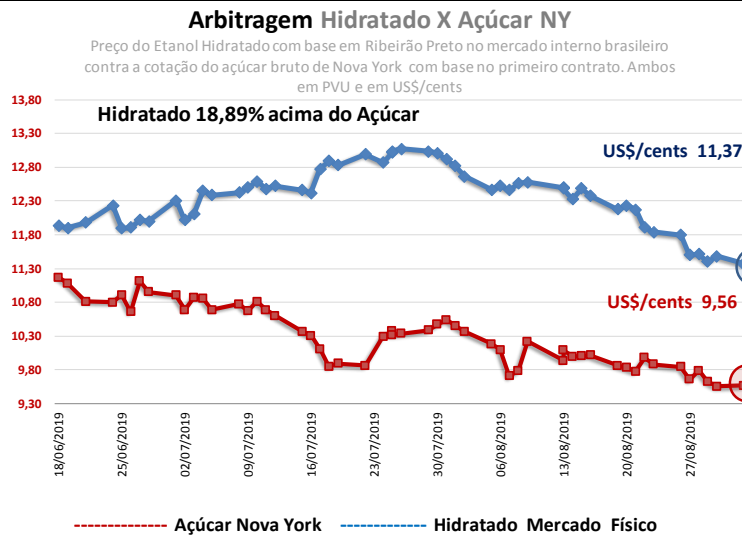
Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

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' 02/09/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,4828	2,05	2,03	1,93
Araçatuba	2,00	2,03	0,4780	2,03	2,01	1,91
Paulínia	2,08	2,11	0,4971	2,11	2,09	1,99
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,81	1,82	0,4333	1,82	1,88	1,80
Araçatuba	1,81	1,83	0,4333	1,80	1,86	1,79
Paulínia	1,85	1,87	0,4417	1,88	1,93	1,86
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,4828	2,05	2,03	1,93
Hidratado	2,03	2,05	0,4852	2,05	2,13	2,05
*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]	1,6907	0,4074	1,7217	-1,80	1,7157	1,5897
Anidro Combustível [2]	1,9083	0,4598	1,9324	-1,25	1,8712	1,6885
Outros Fins Hidratado	1,7468	0,4209	1,7694	-1,28	1,7101	1,5960
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Hidratado Esalq	1.751,50	1.741,50	1.772,00	0,57	1.790,50	1722,00
Paulínia/SP						
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						
			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	
	1,96	1,95	2,13	2,10	2,12	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			02/09/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,340				0,00
Agosto/19	1,354	1,354	1,375	1,375	-0,22
Setembro/19	1,385	1,385	1,385	1,385	2,06
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	54,77	54,34	55,24		-0,59
Setembro/19	54,53	54,10	55,01		-0,65
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,6134	
Agosto/19	1,5004	1,4905	1,5308	1,5297	-1,91
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	57,86	57,34	58,48	58,46	-1,02
Agosto/19	57,31	56,82	57,92	57,92	-1,05



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira com poucas alterações nos preços de negociação na maioria das regiões produtoras. Geralmente tanto as usinas quanto as distribuidoras se posicionam a parte do mercado no início da semana procurando estudar melhor os novos vetores de formação de preços que devem ser observados ao longo do período. Neste sentido, como as usinas já se mostram plenamente dentro da semana de pagamentos, a pressão de venda deve diminuir ao longo desta primeira semana de setembro. Na outra ponta as distribuidoras devem começar a recompor os estoques formados ainda no final da primeira quinzena do mês anterior.

Porém, com a disponibilidade de oferta segue elevada no Centro-Sul, a ponta compradora não deve ter dificuldade em encontrar preços ainda pouco alterados pelo lado das usinas. Olhando pelo ponto de vista da arbitragem, temos indicações de que, com câmbio ainda mais desvalorizado [saíndo de R\$ 4,15 para R\$ 4,18], açúcar estável nos níveis baixos atuais em Nova York e hidratado também dentro de uma tendência de pouca alteração, a relação de arbitragem pode recuar brevemente para a faixa entre 16% a 18% ao longo desta primeira semana de setembro.

Porém, com a proximidade da inclinação negativa da curva de oferta, o hidratado tende a voltar a subir e, com ele, os níveis de arbitragem que no médio prazo devem encontrar uma pressão de alta por conta do recuo do dólar da faixa atual de R\$ 4,18 para o nível de, ao mínimo, R\$ 4,00 nas próximas semanas.

Neste contexto, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado apresentou estabilidade a R\$ 2,06 o litro, com algumas indicações de vendas nesta região entre R\$ 2,09 a R\$ 2,10, mas envolvendo volumes muito curtos, entre 100 a 200 metros cúbicos, não representando a totalidade do mercado. Na outra ponta anidro se manteve estável em R\$ 2,02 o litro. Na demais localidades de São Paulo o anidro chegou a sair até o nível de R\$ 2,07. No Paraná hidratado m queda de 0,98% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,03 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 2,44% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,10 o litro, sendo para embarques ao Nordeste em alta de 2,42% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,12 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 e para dentro do estado firme em R\$ 1,96 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 1,46% saindo de R\$ 2,06 para R\$ 2,03 o litro. Nas demais localidades dentro de Minas Gerais preços variando entre R\$ 2,03 a R\$ 2,07 o litro com amplitude de oscilação entre máximas e mínimas bem menor em relação a semana anterior. Em Paulínia hidratado em baixa de 0,94% saindo de R\$ 2,12 o litro para R\$ 2,10 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em baixa de 1,00% saindo de a R\$ 2,00 para R\$ 1,98 o litro. Em Araçatuba hidratado em alta de 0,49% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,06 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 foi marcada por preços levemente alterados. Final de agosto estável em R\$ 2,13 o litro. Final de setembro também firme junto a recente marca de R\$ 2,11 o litro. Final de outubro em baixa de 0,65% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,14 o litro. Final de novembro firme em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro em estável em R\$ 2,21 o litro. Final de janeiro em alta de 0,50% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,26 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em alta de 1,50% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,27 o litro. 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	2,0200	2,0600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6819
Etanol H/A (2)	-	1,7452
Conversão (VHP) (a)	56,45	54,42
PreçoAçúcar VHP(b)	56,25	56,25
Diferença (a/b)	0,34%	-3,26%
Conversão (Branco)	56,67	54,64
(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)		