

Análise Mercado de Açúcar: Brent dispara em Londres levando açúcar em Nova York

Influência do petróleo no movimento de alta da segunda-feira foi forte, embora efêmero á terceira semana de setembro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por ganhos importantes sobre os contratos negociados tanto em Londres quanto em Nova York, onde o avanço das negociações se deu de modo basicamente "artificial" através do forte crescimento nas cotações do petróleo observado tanto em Londres, para o barril tipo Brent, quanto em Nova York, para o WTI. A visão geral da SAFRAS & Mercado é de atenção quanto a "empolgação" do mercado no curto prazo, visto que os movimentos de alta no açúcar derivam diretamente do forte avanço do petróleo, com uma clara desvinculação de seus fundamentos.

Neste sentido deveremos ter uma alta sobre os primeiros contratos [gradualmente suavizada sobre os ativos mais distantes] em função do movimento de alta do petróleo ser baseado apenas em um risco geopolítico, localizado e de curto prazo. Logo, o único vetor de sustentação dos ganhos atuais deve ser evanescente e se resumir a esta terceira semana de setembro, com prolongamento máximo e pouco provável para a semana que vem, a quarta e última semana do mês. Por um lado é fato a gravidade do evento que envolveu ataques de drones a dez refinarias de petróleo da Saudi Aramco, na Arábia Saudita, e que a interrupção responde por 5% da oferta mundial, altamente concentrada. Mas, por outro, temos dois importantes contra pesos nesta questão, que são vitais para entender a dinâmica do mercado daqui para a frente.

Inicialmente todas as medidas de retomada no fornecimento foram imediatamente tomadas pela Saudi Aramco, não sendo interesse direto deles um corte no fornecimento, mesmo que este resulte em ganhos de quase 12% nos preços internacionais. Depois disto temos ainda a questão de liberação de estoques emergenciais por conta dos Estados Unidos, já autorizados por Donald Trump, o que ajuda a colocar um importante ponto de neutralização na questão da oferta. Depois disto, é questão de tempo para a retomada gradual da produção ser um vetor que traga os preços do mercado de volta ao padrão visto no fechamento da semana anterior.

E, com ele, as negociações tanto de açúcar quanto de etanol, principalmente o hidratado. Ainda assim a segunda-feira e possivelmente a terça-feira devem ser momentos de elevada tensão e pressão de alta sobre os preços em Londres e Nova York para o açúcar e no mercado físico para o etanol hidratado. Já para o cristal 150 lcsmsa algum ruído de mercado deve ser sentido no curto prazo, mas ainda limitado a questões de demanda interna moderada do mercado físico brasileiro.

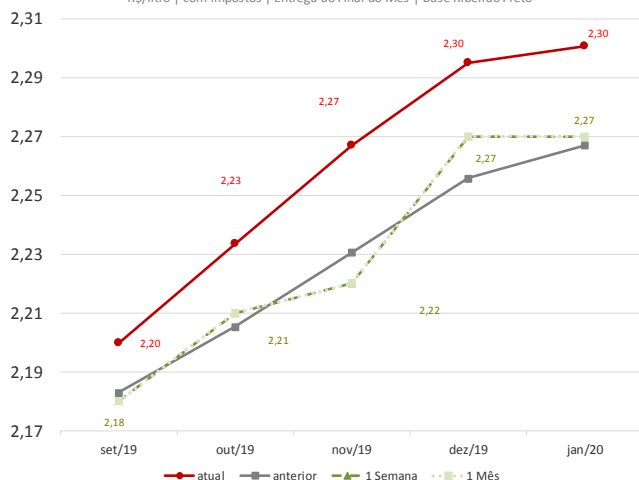
Outro ponto a ser observado é a relativa "calma" e até mesmo "frieza" do dólar no mercado brasileiro onde ainda oscila na faixa dos R\$ 4,08 em momentos em que o petróleo em Londres beirava a 12%, ao contrário do que se esperava, com o aumento da aversão ao risco no mercado internacional, mas que, no fundo, traduz a já esperada expectativa do mercado de retomada rápida á normalidade na situação do petróleo. Ao fim da terça-feira, o vencimento Março/20 acabou em alta de 2,68% cotado a US\$/cents 12,26 enquanto Outubro/19 com ganhos de 1,83% negociado a US\$/cents 11,09.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,53]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,09]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,09].

Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,87]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,65]. O etanol hidratado se mostrou 12,18% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,25 [PVU] e 12,19% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 14,38].

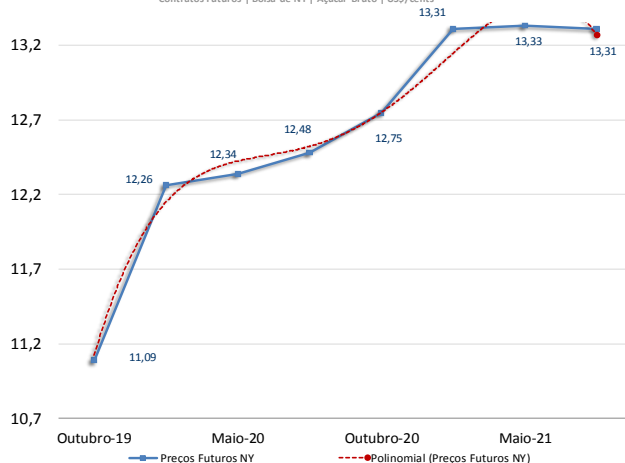
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2040

17/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						16-set-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	63,00	64,00	15,40	63,00	63,00	65,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,67	60,00	60,00	62,00
- Araçatuba	59,00	60,00	14,43	59,00	59,00	61,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	14,91	61,00	61,00	63,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						16-set-19

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,14	59,99	0,25	60,42	59,87	63,19
Posto Usina US\$	14,70	14,66	0,27	14,75	14,97	15,34
Média 3 últimos dias R\$	60,17	60,16	0,01	60,10	60,05	61,84

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						16-set-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,09	11,34	11,04	11,08	10,89	1,83
Março/20	12,26	12,48	12,10	12,15	11,94	2,68
Maió/20	12,34	12,55	12,19	12,22	12,04	2,49

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						16-set-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	321,20	319,80	325,40	321,00	316,90	1,35
Outubro/19	326,70	325,10	330,10	325,30	321,40	1,64
Dezembro/19	333,00	330,40	336,00	331,20	326,20	2,08

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.680	104.005	102.782	103.496	103.501	0,17
Dow Jones	27.077	27.173	27.033	27.146	27.220	-0,52
Standard & Poors	2.998	3.002	2.992	2.996	3.007	-0,31
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0900	4,1070	4,0780	4,0920	0,0400	
Euro/US\$	1,1004	1,1071	1,1004	1,1071	-0,6000	
US\$/Yuan (China)	7,0659	7,0754	7,0659	7,0754	-0,1300	

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	-0,05
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,05
Etanol Anidro	5,00	63,00	5,00	2,10	5,00	2.100,00	4,95
Etanol Hidratado	3,86	67,31	3,86	2,15	3,86	2.150,00	3,81
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,05
Etanol Anidro CBOT	2,15	38,62	2,15	1,29	2,15	1.287,41	2,10
Açúcar NY	1,89	50,00	1,89	1,83	1,89	1.834,42	1,84
Açúcar Londres	-2,44	65,69	-2,44	1,92	-2,44	1.917,65	-2,49
Açúcar Índia	-0,86	96,88	-0,86	2,83	-0,86	2.828,29	-0,91
Açúcar Rússia	0,33	82,61	0,33	2,41	0,33	2.411,76	0,28
Açúcar China	0,84	160,02	0,84	4,67	0,84	4.671,69	0,79

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

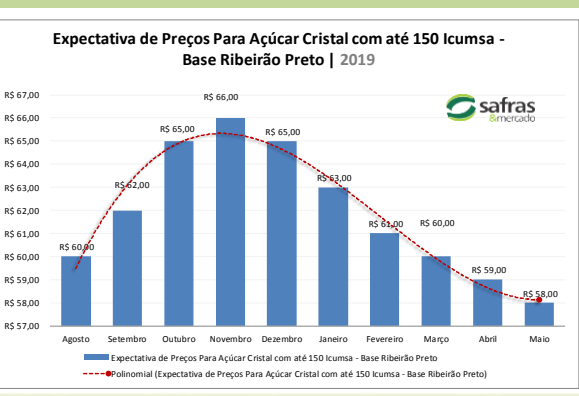
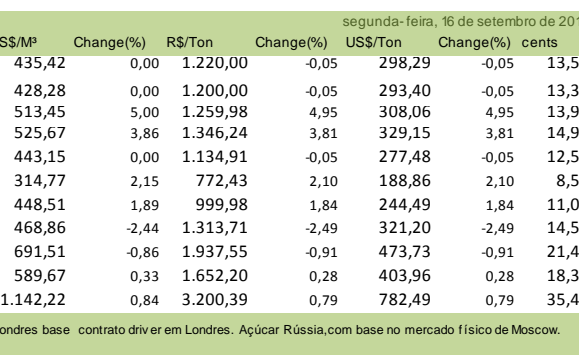
Prêmios Diários VHP base Santos a granel Pontos sobre Nova York			
Data	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
13/09/2019	-2	-	-
29/08/2019	-4/-2	-	-
15/08/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
26/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
15/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
28/06/2019	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+12	+3	+3
28/05/2019	+12	+3	+3
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton			
Entrega	Setembro	Out/Nov/Dez	Out/Nov/Dez
03/08/2019	+50	+60	+65
03/08/2019	+50	+60	+65
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
16/09/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	244,49	270,29	321,20	326,70
Diferencial de Polarização	9,90	10,95	13,01	13,23
Prêmio/Deságio	-0,05	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	254,35	281,64	336,93	342,56
Frete usina porto	20,10	20,10	20,10	20,10
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	223,75	251,04	302,83	308,46
PVU (US\$/saca 50kg)	11,19	12,55	15,14	15,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,76	51,34	61,93	63,08
Equivalente Interno (1)	54,63	61,30	73,95	75,32
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)			-0,17	-0,18
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				
16-set-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,16	13,75
Alagoas	72,00	72,00	17,60	15,97
Pernambuco	73,00	72,00	17,85	16,19
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,85	16,19
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%				



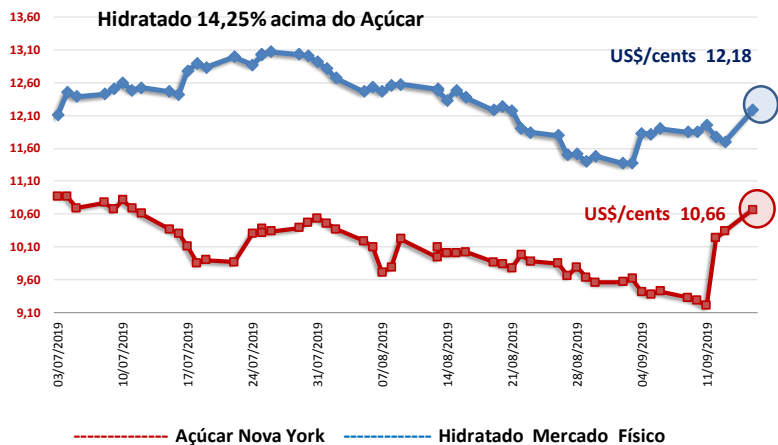
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 16/09/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,14	0,5134	2,03	2,04	1,98
Araçatuba	2,08	2,11	0,5086	2,01	2,02	1,96
Paulínia	2,16	2,19	0,5281	2,09	2,10	2,04
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,4626	1,85	1,88	1,80
Araçatuba	1,79	1,81	0,4368	1,83	1,87	1,79
Paulínia	1,85	1,87	0,4518	1,87	1,92	1,86
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,5134	2,03	2,04	1,98
Hidratado	2,10	2,12	0,5134	2,10	2,11	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]	1,6941	0,4151	1,7031	-0,53	1,7452	1,6640			
Anidro Combustível [2]	1,8445	0,4519	1,888	-2,30	1,9462	1,8317			
Outros Fins Hidratado	1,7363	0,4254	1,7189	1,01	1,7534	1,6648			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		8,88%				
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
Paulínia/SP	1.783,50	1.751,50	1.779,00	1,83	1.810,00	1.730,00			
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				
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE			
		1,97	2,00	2,17	2,08	2,10			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			16/09/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,371	1,360	1,398	1,360	1,10
Agosto/19	1,391	1,371	1,391	1,376	2,20
Setembro/19	1,405	1,385	1,385	1,385	2,62
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	61,47	58,77	63,38	61,48	12,06
Setembro/19	61,24	58,62	63,89	60,16	11,75
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19	1,7232	1,6370	1,7785	1,5531	10,95
Agosto/19	1,7007	1,6300	1,7526	1,5354	10,76
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	66,40	63,53	70,32	59,25	12,06
Agosto/19	65,26	62,55	69,16	58,61	11,34

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 um início de semana marcado pela importante notícia de corte no fornecimento de petróleo por parte da Arábia Saudita que elevou as cotações do Brent em Londres a ganhos de quase 15% durante as máximas do dia. Neste sentido, com base na forte ligação do petróleo, da gasolina e do etanol, o mercado acabou tendo ganhos importantes para o hidratado e o anidro que acaram avançando de modo bem intenso ao longo do dia.

Porém, o detalhe é que o crescimento nos preços foi inversamente proporcional ao do volume negociado durante o dia. De fato houveram reportes de venda de hidratado na faixa de R\$ 2,15 o litro, mas de modo bem limitado a negociações pontuais, visando abastecimento imediato. A SAFRAS & Mercado alerta para a tendência de volta a “normalidade” dos preços do etanol ao longo desta semana em função dos recuos previstos no petróleo. Com base nisto os volumes de vendas devem ser claramente limitados até que a linha de preço retome seu patamar de alta.

Neste contexto, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 3,86% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,15 o litro, novamente com volumes pequenos de negociação. Já o anidro teve alta de 5,00% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,10 o litro. No Paraná hidratado nominal e 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 a R\$ 2,08 o litro, sendo para embarques ao Nordeste a R\$ 2,10 o litro. Hidratado dentro do estado pedidas a R\$ 2,28 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 o litro, enquanto que, para dentro do estado, firme em R\$ 1,97 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 2,06 o litro com usinas tentando vender entre R\$ 2,10 a R\$ 2,12, e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,02 o litro. Em Paulínia hidratado firme em R\$ 2,10 o litro, com distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,08 sem sucesso e com indicações de R\$ 2,12 colocado em São Paulo. No Mato Grosso do Sul hidratado firme em R\$ 2,06 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 2,03 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	58,84	56,98
PreçoAçúcar VHP(b)	54,63	54,63
Diferença (a/b)	7,69%	4,30%
Conversão (Branco)	59,07	57,21
(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)		