

20 de agosto de 2019

## Estimativa UNICA - 1ª quinzena de agosto

*Chuvas mais fracas em relação a 2018 devem levar a aumento na moagem; mix produtivo também é destaque*

Com a aproximação da publicação do acompanhamento de safra da UNICA, referente à primeira quinzena de agosto, nós da INTL FCStone apresentamos nossas estimativas quanto ao próximo relatório da entidade. Em primeiro lugar, projetamos que as usinas do Centro-Sul do Brasil tenham processado 43,8 milhões de toneladas de cana, retração quinzenal de 11,9%, mas alta anual de 29,9%.

A redução quinzenal na moagem da matéria-prima é consequência das chuvas relativamente mais abundantes na região durante primeira metade desse mês, as quais totalizaram 10,6 mm na média do Centro-Sul – aumento de 8,9 mm em relação à segunda quinzena de julho. Por outro lado, as precipitações sobre os canaviais foram 73,8% menores nos primeiros 15 dias de agosto deste ano em relação ao mesmo período do ano passado, o que explica a perspectiva de aumento no processamento no comparativo safra-a-safra.

As condições climáticas distintas em relação ao ciclo anterior se refletem, também, no mix açucareiro. Pela própria sazonalidade da safra, esse período costuma ser marcado por aumento do direcionamento da cana para a fabricação de açúcar. Entretanto, usualmente em épocas de chuvas abundantes a matéria-prima costuma ser mais destinada para a destilação de etanol, como ocorreu na quinzena analisada em 2018. Nesse sentido, projetamos que o mix açucareiro tenha alcançado 37,2% na primeira metade de agosto, alta quinzenal e anual de 0,6 e 2,1 pontos percentuais, respectivamente.

A partir disso, estimamos que a produção de açúcar na segunda metade de agosto seja 31,3% maior no comparativo safra-a-safra, totalizando 2,2 milhões de toneladas. Esse volume, contudo, representa diminuição quinzenal de 9,5%, dada a retração na moagem. A produção de etanol, por sua vez, é estimada em 2,4 milhões de m<sup>3</sup> - queda quinzenal de 9,8%, mas alta anual de 20,5%. De forma geral, espera-se que a obtenção de anidro fique em 743,3 mil m<sup>3</sup> (-11,0% e +17,6%) e a de hidratado em 1,6 milhões de m<sup>3</sup> (-9,3% e +21,8%).

Uma vez que o ATR responde às chuvas com certa defasagem, estimamos que as condições climáticas não tenham impactado de forma significativa a qualidade da matéria-prima. Para a primeira metade de agosto/19, projetamos que o ATR médio atinja 144,8 kg/ton – crescimento quinzenal de 2,4%, mas queda anual de 4,8%. Ain-

### Estimativa UNICA - 1ª quinzena de agosto

Produto	2018/19	2019/20	Var. safra anterior	Var. quinz. anterior
	Realizado UNICA	Proj. INTL FCStone		
Cana-de-açúcar *	33,7	43,8	29,9%	-11,9%
Açúcar *	1,7	2,2	31,1%	-9,5%
Etanol anidro **	0,6	0,7	17,6%	-11,0%
Etanol hidratado **	1,4	1,6	21,8%	-9,3%
Etanol total **	2,0	2,4	20,5%	-9,8%
ATR/tonelada de cana (kg/t)	152,1	144,8	-4,8%	2,4%
Mix (%)	Açúcar	37,2	↑	↑
	Etanol	62,8	↓	↓

\*Milhões de toneladas. \*\*Bilhões de litros. Fonte: ANP. Elaboração: INTL FCStone.

da assim, destaca-se que o aumento da concentração de açúcares na cana no comparativo quinzenal foi 1,4 ponto percentual maior este ano do que no anterior, como reflexo do clima menos úmido. Para as próximas quinzenas, contudo, espera-se que o indicador não aumente de forma tão expressiva.

### **Com fundamentos ainda incertos, aversão ao risco continua impactando o açúcar #11**

O mercado futuro de açúcar traçou tendência majoritariamente lateral nesta terça-feira (20). A movimentação do demerara ocorreu em um range relativamente estreito e o baixo volume de negociações, sobretudo no contrato contínuo, não permitiu que o açúcar recuperasse as perdas do dia anterior. Dessa forma, a primeira tela do #11 finalizou o pregão na ICE/NY cotado a US¢ 11,44/lb (-0,3%).

O cenário dos fundamentos ainda se encontra em momento de indefinição: por um lado, a perspectiva de déficit global significativo em 2019/20 mantém parte dos agentes no campo altista; por outro, a recuperação das monções na Índia e o mercado físico ainda muito

pouco movimentado não permite que novas quedas sejam descartadas. Desta forma, o demerara continuou sob influência, principalmente, do cenário macroeconômico.

De modo geral, este foi marcado por certo alívio nas perspectivas de redução na demanda global por commodities. Isso porque o governo chinês decidiu diminuir a taxa básica de juros do país com o intuito de baratear o crédito para famílias e empresas do país – o que deve estimular à economia.

A partir disso, o dia foi marcado pela valorização de aproximadamente 2,0% no índice de moedas emergentes frente à véspera e pela queda quase equivalente no dólar Index. Com isso, o câmbio brasileiro atingiu R\$ 4,052, retração de 0,4% em relação ao dia anterior.

Apesar do contexto externo relativamente altista no dia de hoje, os preços do açúcar não responderam de forma positiva, tendo em vista o ambiente ainda muito marcado por aversão ao risco. Além das preocupações acerca das tensões comerciais entre Estados Unidos e China, as incertezas em relação ao Brexit têm reforçado a busca por investimentos mais seguros.

## Tabela de Preços

Nova Iorque - Açúcar Bruto (US\$/lb)								Londres - Açúcar Refinado (US\$/ton)									
Contrato	Fech.	Var.	Var (%)	Máx.	Mín.	C. Neg.	C. Ab.	Contrato	Fech.	Var.	Var (%)	Máx.	Mín.	C. Neg.	C. Ab.		
out/19	11,44	-0,03	-0,3%	11,55	11,37	36.482	519.422	out/19	309,1	-1,3	-0,4%	312,0	308,6	6.404	46.451		
mar/20	12,52	-0,02	-0,2%	12,64	12,48	26.341	284.554	dez/19	318,8	-1,3	-0,4%	322,0	318,6	4.463	34.163		
mai/20	12,66	-0,02	-0,2%	12,77	12,63	7.301	94.323	mar/20	329,1	-1,7	-0,5%	332,8	329,2	1.287	20.650		
jul/20	12,78	-0,02	-0,2%	12,89	12,76	3.342	60.202	mai/20	336,9	-1,2	-0,4%	339,6	337,0	479	6.100		
out/20	12,99	-0,02	-0,2%	13,10	12,97	2.108	44.492	ago/20	345,6	-0,8	-0,2%	346,8	345,8	57	3.204		
mar/21	13,54	0,00	0,0%	13,60	13,52	721	26.976	out/20	351,8	-0,5	-0,1%	352,3	352,0	20	1.287		
mai/21	13,58	0,01	0,1%	13,64	13,57	110	4.374	dez/20	358,6	-0,7	-0,2%	359,3	359,3	2	323		
jul/21	13,61	0,02	0,1%	13,66	13,65	27	3.838	mar/21	366,9	-0,7	-0,2%				121		
out/21	13,73	0,01	0,1%	13,78	13,77	27	1.558								TOTAL	12.712	112.299
mar/22	14,10	0,01	0,1%				507	Spread Lon (out/19)		Spread Lon (dez/19)		Diferencial Lon-NY (US\$/ton)					
mai/22	14,05	0,01	0,1%				29	out/19-dez/19	-9,70	dez/19-mar/20	-10,30	out/19-out/19		56,89			
								out/19-mar/20	-20,00	dez/19-mai/20	-18,10	dez/19-mar/20		42,78			
							TOTAL	76.459	1.040.275								

Spread NY (out/19)		Spread NY (mar/20)		Indicadores Técnicos - NY				Posição dos Fundos em Contratos de Açúcar na ICE/NY			13-ago
out/19-mar/20	-1,08	out/19-mai/20	-1,22	Boll Sup	Boll Med	Boll Inf	RSI(9)	Index	Especulativos	Comerciais	
mar/20-mai/20	-0,14	out/19-jul/20	-1,34	12,33	11,80	11,26	37,37	Vendida	76.341	354.113	487.236
mai/20-jul/20	-0,12	mar/20-jul/20	-0,26	RSI(14)	MM(20)	MM(50)	MM(100)	Comprada	288.752	201.129	427.808
jul/20-out/20	-0,21	mar/20-out/20	-0,47	39,12	11,80	12,16	12,39	Líquida	212.411	-152.984	-59.428

B3 - Etanol Hidratado (R\$/m³)								CBOT - Etanol Desnaturado (US\$/galão)										
Contrato	Fech.	Var.	Var (%)	Máx.	Mín.	C. Neg.	C. Ab.	Contrato	Fech.	Var.	Var (%)	Máx.	Mín.	C. Neg.	C. Ab.			
ago/19	1.777,5	2,5	0,1%				942	set/19	1,302	0,011	0,9%	1,307	1,276	478	392			
set/19	1.775,0	7,5	0,4%				676	out/19	1,307	0,012	0,9%	1,310	1,287	161	246			
out/19	1.787,5	5,0	0,3%				879	nov/19	1,312	0,012	0,9%	1,307	1,307	30	20			
nov/19	1.820,0	-2,5	-0,1%				453	dez/19	1,331	0,012	0,9%				20			
dez/19	1.860,0	0,0	0,0%				565	jan/20	1,331	0,012	0,9%							
jan/20	1.890,0	0,0	0,0%				505	fev/20	1,331	0,012	0,9%							
fev/20	1.900,0	0,0	0,0%				230	mar/20	1,331	0,012	0,9%							
							TOTAL	0	4.250							TOTAL	669	678

CBOT - Milho (US\$/bushel)				RBOB - Gasolina (US\$/galão)				Petróleo Brent (US\$/barril)				Henry Hub - Gás Natural (US\$/mmBtu)			
Contrato	Fech.	Var (%)	C. Neg.	Contrato	Fech.	Var (%)	C. Neg.	Contrato	Fech.	Var (%)	C. Neg.	Contrato	Fech.	Var (%)	C. Neg.
set/19	359,5	-1,5%	73.977	set/19	1,681	1,0%	17.077	set/19	60,03	0,5%	239.033	set/19	2,218	0,4%	93.031
dez/19	368,8	-1,5%	195.626	out/19	1,548	1,2%	42.206	out/19	59,58	0,6%	150.712	out/19	2,219	0,3%	82.895
mar/20	381,3	-1,5%	46.141	nov/19	1,516	1,2%	15.114	nov/19	59,08	0,6%	129.562	nov/19	2,279	0,3%	31.939

Indicadores INTL FCStone												
Preços do Etanol PVU: São Paulo (R\$/L)						Prêmios do Açúcar: Santos-SP			Preço do Açúcar: Mercado Interno (R\$/saca)			
	Rib. Preto	Paulínia	Araçatuba	Catanduva			20-ago	15-ago		Goias	Pernambuco	Alagoas
Hidratado	2,14	2,19	2,12	2,13	VHP vs NY V9 (US\$/lb)		-0,25	-0,25	16-ago	9-ago	9-ago	
Anidro	2,06	2,11	2,04	2,05	150 vs NY V9 (US\$/ton)		51,50	50,50	58,00	77,07	74,12	

Indicadores CEPEA/ESALQ											
Açúcar São Paulo			Etanol São Paulo			Etanol Centro-Oeste			Etanol Nordeste		
	R\$/kg	Var.	R\$/L	Var.	R\$/L	Var.	R\$/L	Var.	R\$/L	Var.	
Cristal (saca 50 kg)	60,29	0,1%	Hidr. Diário Paulínia	1,79	-0,8%	Hidratado Goiás	1,69	1,3%	Hidratado Pernambuco	-	-
Cristal empac. (sc 5 kg)	7,58	0,0%	Hidratado Semanal	1,75	0,1%	Anidro Goiás	1,51	2,2%	Anidro Pernambuco	-	-
Refinado am. (sc 1 kg)	1,79	0,0%	Anidro Semanal	1,95	0,0%	Hidratado Mato Grosso	2,05	0,5%	Hidratado Alagoas	-	-
						Anidro Mato Grosso	-	-	Anidro Alagoas	-	-

Indicadores CONSECANA												
SP (jun/19)		PR (jun/19)		Exportação Açúcar VHP x Etanol Doméstico				Diferenciais: Etanol EUA (US\$/galão)				
	R\$/kg	R\$/kg	R\$/kg	em US\$/lb equivalente	Ribeirão Preto	Dif.	Goias	Dif.				
Preço do ATR	0,597	0,600							Etanol Chicago - Etanol SP (B3)			-0,36
ATR Acumulado	0,619	0,624							Gasolina NY - Etanol Chicago			0,38
Cana-Campo	67,60	67,05							Etanol-Milho (Chicago)			-0,01
Cana-Esteira	75,51	74,89							Margem est. das plantas de etanol			-0,48

Preços de Etanol e Gasolina nas Bombas - ANP - R\$/Litro											
	SP	MG	PR	GO	MS	MT	RS	PE	AL	PB	BA
Etanol	2,624	2,864	2,809	2,668	3,326	2,526	4,005	3,506	3,742	3,493	3,415
Gasolina	4,083	4,591	4,098	4,302	4,051	4,456	4,479	4,297	4,563	4,349	4,496
Etanol/Gasolina	64,3%	62,4%	68,5%	62,0%	82,1%	56,7%	89,4%	81,6%	82,0%	80,3%	76,0%

Fontes: Barchart, ANP, CEPEA/ESALQ, UDOP e INTL FCStone

A INTL FCStone não é responsável por qualquer redistribuição deste material por terceiros, ou quaisquer decisões comerciais tomadas por pessoas a partir deste material. As informações e/ou fatos contidos neste documento foram obtidas de fontes que acreditamos ser de confiança, mas não há garantias quanto à sua exatidão ou integridade. Entre em contato com os especialistas designados pela INTL FCStone para consultoria específica em negociações que atendam às suas preferências comerciais. Estes materiais representam as opiniões, os pontos de vista e as projeções do autor, salvo se indicado o contrário, e não necessariamente refletem os pontos de vista e estratégias de negociação empregadas pela INTL FCStone. Todas as previsões de condições de mercado são inerentemente subjetivas e especulativas, e resultados reais e previsões subsequentes podem variar significativamente em relação a essas previsões. Nenhuma garantia é feita de que essas previsões serão alcançadas, sejam expressas ou implícitas. Todos os exemplos são fornecidos apenas para fins ilustrativos, e não significam a possibilidade de conseguir resultados similares àqueles dos exemplos.

A reprodução ou o uso das informações aqui dispostas, na íntegra ou em parte, seja em qualquer formato, sem autorização expressa é proibida. Todos os direitos reservados. Se você tiver quaisquer dúvidas ou comentários sobre a nossa Política de Privacidade, entre em contato conosco.