

20 de maio de 2019

Semeadura da beterraba foi finalizada sob condições favoráveis na União Europeia

Desenvolvimento inicial, por outro lado, foi relativamente prejudicado

Nesta segunda-feira (20), a Comissão Europeia divulgou novo relatório com acompanhamento de plantio e desenvolvimento das principais culturas cultivadas na União Europeia. Para a beterraba, matéria-prima utilizada para a produção de açúcar no bloco, foram relatadas boas condições durante as atividades de semeadura.

Entretanto, a emergência e o desenvolvimento inicial do tubérculo foram negativamente impactados por baixa umidade e temperaturas aquém do usual. Neste sentido, os efeitos parecem ter sido mais intensos em partes da Alemanha e da Polônia – países cujas produções de açúcar se posicionam como a segunda e a terceira maior da UE, respectivamente.

Além do balanço hídrico do solo continuar deficitário nessas regiões, a incidência de geadas pode ter levado à falha de estande – o que, em termos práticos, significa que há imperfeições no número de plantas em determinada área cultivada.

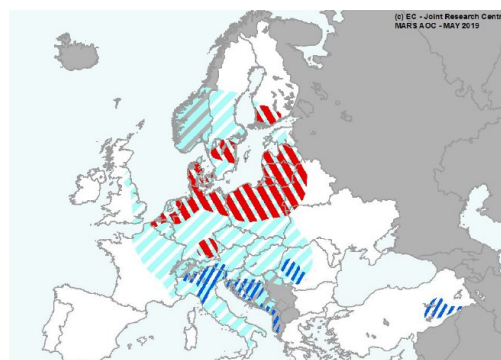
De forma geral, ainda é cedo para mensurar os reais impactos dos fatores climáticos supracitados sobre a produtividade final da beterraba, uma vez que ainda há longo período para que o tubérculo se desenvolva. Na média do bloco, por exemplo, espera-se que o rendimento das lavouras atinja 76,5 t/ha, crescimento de 1,7% ante à média histórica e de 12,3% no comparativo com 2018.

Algumas ressalvas precisam ser feitas sobre a última publicação da Comissão Europeia. O relatório aponta que a beterraba se mostrou mais suscetível ao ataque de determinadas pragas – sendo que alguns países como Polônia já apresentam polos significativos de infestação.

É preciso lembrar que alguns países proibiram a utilização de neonicotinóides, classe de inseticidas utilizada no tratamento de sementes, e, como há muito comentado, a substituição destes produtos não é completamente eficiente. Conside-

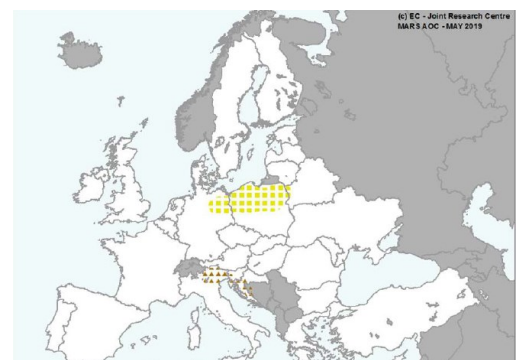
Mapeamento dos riscos climáticos¹ para o cultivo de beterraba na UE em 2019

Risco de eventos climáticos extremos



- Déficit de chuva
- Frentes frias
- Excesso de chuva

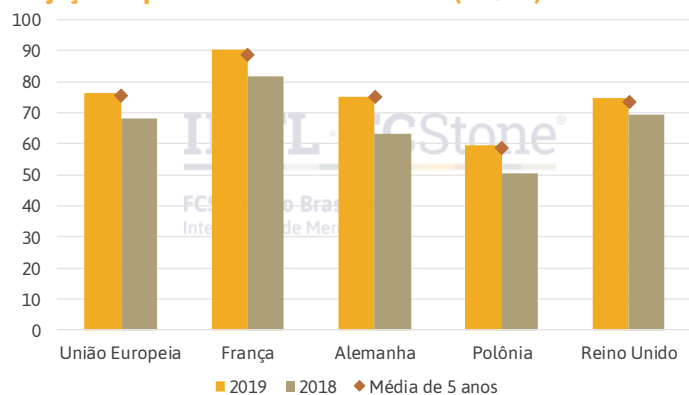
Impactos sobre culturas de primavera



- Emergência impactada
- Semeadura impactada

rando as indicações de maior suscetibilidade da beterraba, é possível que a produtividade das lavouras possa ser revisada para baixo em próximas publicações – especialmente se novos polos de infestação surgirem.

Projeção de produtividade da beterraba (ton/ha)



Fonte: Comissão Europeia. Elaboração: INTL FCStone.

Demerara testa resistência, e spread N9-V9 continua ampliando carregos

Nesta segunda-feira (20), o contrato contínuo do açúcar #11 testou a resistência dos US\$ 11,70/lb ao longo de grande parte do pregão – chegando a rompê-la em alguns momentos. Incapaz de se sustentar acima deste nível, a primeira tela do demerara apresentou ligeira retração nos momentos finais das negociações e encerrou a sessão cotada a US\$ 11,62/lb (+0,6%).

Apesar da ligeira alta, o range de negociação do açúcar bruto na bolsa americana novamente se mostrou estreito, de 17 pontos. De forma geral, a movimentação da commodity nesta segunda pode ter sido resultado de liquidação de posição por fundos especulativos, categoria cujo saldo vendido atingiu maior patamar desde setembro/18 na terça-feira (14), de 157.539 lotes.

Outro ponto interessante do dia foi o alargamento do spread entre as telas de julho/19 e outubro/19. Desde a última terça, o diferencial citado ampliou seu carregos em 25,0%, para US\$ 0,40/lb – o maior valor desde o fim de fevereiro deste ano.

Ainda que relativamente distante da expiração do N9, este cenário reforça as indicações de baixo interesse

para a entrega contra o atual primeiro contrato do demerara na ICE. A consolidação destes rumores deve ser evidenciada, dentre muitos fatores, pela movimentação do indicador nas próximas semanas.

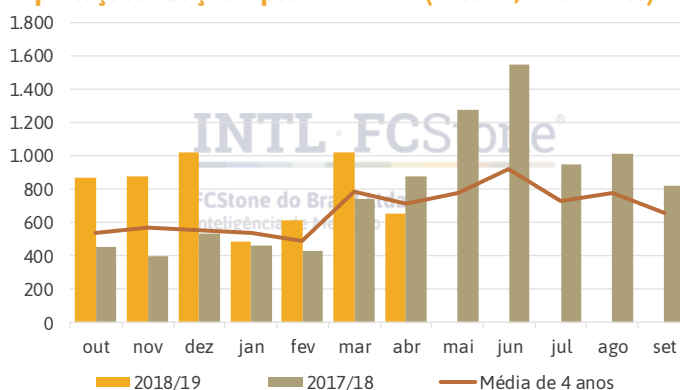
Sob a ótica macroeconômica, o câmbio brasileiro se manteve em alta ao longo de todo dia, uma vez que os questionamentos acerca da capacidade de articulação entre o poder Executivo e o Legislativo continuam fortemente presentes sob os holofotes dos investidores.

Neste sentido, crescem as incertezas acerca da aprovação da reforma da previdência, especialmente porque o presidente da comissão especial da Câmara dos Deputados apontou que parlamentares podem fazer alterações expressivas no texto da proposta.

No campo dos fundamentos, dados divulgados pela Associação das Usinas de Açúcar da Tailândia mostraram que as exportações do país asiático totalizaram 649,8 mil toneladas (valor bruto) em abril. Comparativamente, este volume representa retração mensal e anual de 36,5% e 25,7%, respectivamente – corroborando as indicações da INTL FCStone de que o ritmo de vendas ao mercado internacional não se sustentaria.

Por fim, dados divulgados pela IRI/CPC continuaram apontando para a ocorrência do El Niño entre junho e agosto, com probabilidade de aproximadamente 66%. Vale lembrar que o fenômeno tende a tornar as condições climáticas em partes da Ásia mais secas do que o usual – afetando as perspectivas para as monções na Índia e Tailândia, por exemplo. Vale lembrar que as informações permanecem indicando para desempenho fraco do evento.

Exportações de açúcar pela Tailândia (mil ton., valor bruto)



Fonte: Thai Sugar Millers Corp. Elaboração: INTL FCStone.

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.		
jul/19	11,62	0,07	0,6%	11,74	11,57	56.562	444.668	ago/19	323,2	1,7	0,5%	325,9	322,2	3.854	55.590		
out/19	12,02	0,09	0,8%	12,13	11,97	29.044	259.024	out/19	327,7	1,8	0,6%	329,9	326,5	1.606	24.127		
mar/20	13,00	0,07	0,5%	13,11	12,96	8.633	172.513	dez/19	337,4	1,2	0,4%	339,7	336,5	715	13.451		
mai/20	13,13	0,05	0,4%	13,25	13,12	1.629	40.835	mar/20	346,7	1,0	0,3%	348,6	346,2	188	8.468		
jul/20	13,26	0,04	0,3%	13,38	13,25	1.269	32.880	mai/20	355,2	0,9	0,3%	356,3	355,7	29	2.094		
out/20	13,46	0,02	0,1%	13,57	13,45	547	30.889	ago/20	362,9	1,2	0,3%	365,0	362,9	37	1.606		
mar/21	13,97	0,01	0,1%	14,04	13,96	106	15.833	out/20	369,2	1,2	0,3%	371,0	369,2	20	390		
mai/21	13,99	0,00	0,0%	14,03	14,03	37	2.126	dez/20	377,9	1,3	0,3%	378,0	378,0	20	117		
jul/21	14,01	0,00	0,0%				2.144							TOTAL	6.469	105.843	
out/21	14,14	0,00	0,0%				1.180	Spread Lon (ago/19)						Spread Lon (out/19)		Diferencial Lon-NY (US\$/ton)	
mar/22	14,47	0,01	0,1%				254	ago/19-out/19	-4,50					out/19-dez/19	-9,70	ago/19-jul/19	67,02
				TOTAL		97.827	1.002.346	ago/19-dez/19	-14,20					out/19-mar/20	-19,00	out/19-out/19	62,70

Spread NY (jul/19)		Spread NY (out/19)		Indicadores Técnicos - NY				Posição dos Fundos em Contratos de Açúcar na ICE/NY			14-mai
jul/19-out/19	-0,40	jul/19-mar/20	-1,38	Boll Sup	Boll Med	Boll Inf	RSI(9)	Venda	Index	Especulativos	Comerciais
out/19-mar/20	-0,98	jul/19-mai/20	-1,51	12,91	12,09	11,27	32,90	Comprada	296.328	183.113	410.945
mar/20-mai/20	-0,13	out/19-mai/20	-1,11	RSI(14)	MM(20)	MM(50)	MM(100)	Líquida	212.430	-157.539	-54.891
mai/20-jul/20	-0,13	out/19-jul/20	-1,24	34,66	12,09	12,49	12,69				

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.	
mai/19	1.685,0	0,0	0,0%				386	jun/19	1,380	0,016	1,2%	1,391	1,365	282	1.073	
jun/19	1.615,0	-39,0	-2,4%				847	jul/19	1,388	0,015	1,1%	1,401	1,374	144	620	
jul/19	1.625,0	-27,5	-1,7%	1642,0	1642,0	5	957	ago/19	1,400	0,015	1,1%	1,395	1,395	4	51	
ago/19	1.660,0	0,0	0,0%				526	set/19	1,401	0,015	1,1%				18	
set/19	1.720,0	0,0	0,0%				290	out/19	1,399	0,015	1,1%				7	
out/19	1.790,0	0,0	0,0%				50	nov/19	1,399	0,015	1,1%					
nov/19	1.829,0	0,0	0,0%				35	dez/19	1,425	0,015	1,1%				20	
				TOTAL		5	3.091							TOTAL	430	1.789

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.
jul/19	389,0	1,5%	344.092	jun/19	2,010	-1,8%	38.221	jun/19	71,97	-0,3%	297.052	jun/19	2,673	1,6%	109.976
set/19	396,8	1,6%	115.851	jul/19	1,985	-1,6%	63.105	jul/19	71,16	-0,1%	196.343	jul/19	2,699	1,3%	80.976
dez/19	404,5	1,6%	205.515	ago/19	1,955	-1,3%	33.303	ago/19	70,38	-0,1%	119.688	ago/19	2,714	1,3%	22.546

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						Goias	Pernambuco	Alagoas
Hidratado	2,10	2,15	2,08	2,09	VHP vs NY N9 (US\$/lb)	-0,05	-0,07	16-mai	14-mai	10-mai	17-mai	17-mai
Anidro	2,07	2,12	2,05	2,06	150 vs NY N9 (US\$/ton)	59,00	59,00			60,00	75,38	72,93

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)	69,77	0,3%	Hidr. Diário Paulínia	1,76	-1,3%	Hidratado Goiás	1,67	3,6%	Hidratado Pernambuco	-	-
Cristal empac. (sc 5 kg)	7,72	-0,4%	Hidratado Semanal	1,68	4,4%	Anidro Goiás	1,47	2,4%	Anidro Pernambuco	-	-
Refinado am. (sc 1 kg)	1,70	0,0%	Anidro Semanal	1,95	0,2%	Hidratado Mato Grosso	1,93	-2,3%	Hidratado Alagoas	-	-
						Anidro Mato Grosso	-	-	Anidro Alagoas	-	-

Indicadores CONSECANA												
SP (mar/19)		PR (mar/19)	Exportação Açúcar VHP x Etanol Doméstico				Diferenciais: Etanol EUA (US\$/galão)					
	R\$/kg	R\$/kg	em US\$/lb equivalente	Ribeirão Preto	Dif.	Goias	Dif.	Etanol Chicago - Etanol SP (B3)				
Preço do ATR	0,637	0,630						Gasolina NY - Etanol Chicago				-0,17
ATR Acumulado	0,583	0,630						Etanol-Milho (Chicago)				0,63
Cana-Campo	63,61	64,43	Etanol Hidratado	12,49	-6,9%	13,44	-13,6%	Margem est. das plantas de etanol				-0,03
Cana-Esteira	71,06	71,96	Etanol Anidro	13,40	-13,3%	11,79	-1,4%					-0,21

Preços de Etanol e Gasolina nas Bombas - ANP - R\$/Litro											
	SP	MG	PR	GO	MS	MT	RS	PE	AL	PB	BA
Etanol	2,803	3,181	3,054	3,098	3,587	2,693	4,274	3,718	3,707	3,548	3,576
Gasolina	4,267	4,840	4,357	4,763	4,370	4,566	4,809	4,533	4,701	4,396	4,667
Etanol/Gasolina	65,7%	65,7%	70,1%	65,0%	82,1%	59,0%	88,9%	82,0%	78,9%	80,7%	76,6%

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.