

19 de setembro de 2019

Exportações de açúcar pela União Europeia continuam aquém dos últimos anos

Perspectivas para próxima temporada são de que vendas internacionais recuem ainda mais

Dados divulgados pela Comissão Europeia na última quarta-feira (18) mostraram que as exportações de açúcar pela União Europeia totalizaram 91,6 mil toneladas em julho – aumento de 2,9 mil toneladas em relação a junho, mas queda de 59,1% e 40,8% no comparativo anual e ante à média dos últimos 5 anos, respectivamente. No acumulado desde o início da temporada 2018/19 (out-set), as vendas internacionais do bloco atingiram 1.450,4 mil toneladas (-50,7% e -1,4%).

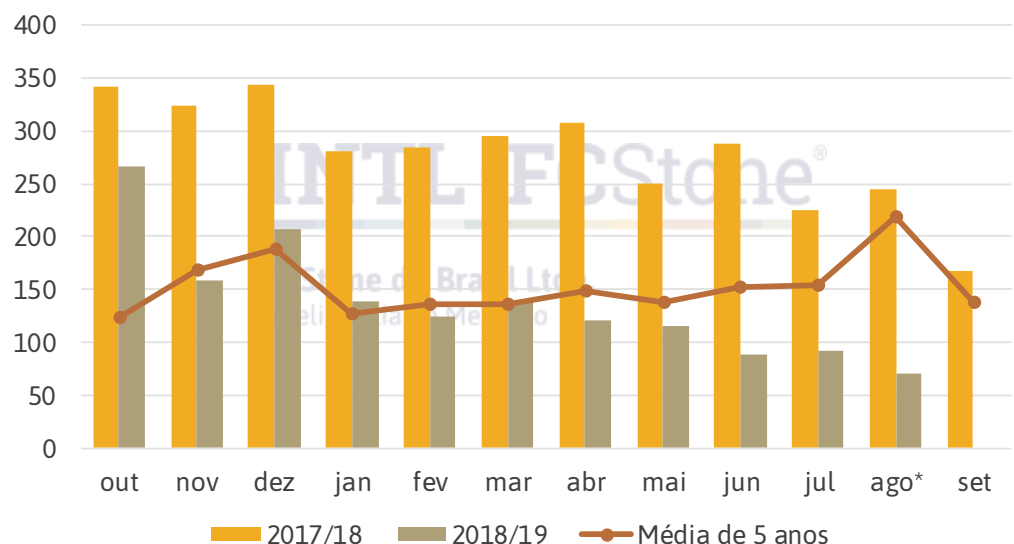
Para agosto, dados levantados até o dia 27 mostraram que as exportações alcançaram 71,0 mil toneladas. Levando-se em consideração que é preciso computar apenas mais 4 dias do último mês, é pouco provável que o valor consolidado seja muito superior ao apresentado preliminarmente pela entidade.

Dessa forma, espera-se que as vendas internacionais de agosto continuem aquém da normalidade – podendo recuar ainda mais em setembro, último mês do ciclo corrente. Vale lembrar que esse cenário é fruto, em partes, da retração de 12,4% na produção de açúcar em 2018/19 em relação à safra anterior, para 17,1 milhões de toneladas (valor branco).

Com o início da safra 2019/20 se aproximando, surgem questionamentos de como devem se comportar as vendas internacionais na respectiva temporada. De forma geral, espera-se que tendência de queda se mantenha no próximo ciclo – perspectiva que é majoritariamente guiada por dois fatores.

Inicialmente, espera-se que os estoques iniciais de açúcar em 2019/20 devem se posicionar expressivamente abaixo daqueles observados no ciclo corrente. Ademais, nossa previsão aponta para uma fabricação de 16,7 mil toneladas (valor branco) de adoçante em 2019/20, retração de 2,4% em relação ao esperado para 2018/19.

Exportações mensais de açúcar pela União Europeia (em mil toneladas)



V9-H0 se estreita em meio a dúvidas sobre qual será a participação do Brasil na expiração

Nesta quinta-feira (19), a primeira tela do açúcar #11 encerrou a sessão na ICE/NY cotada a US¢ 10,99/lb, mantendo-se praticamente estável em relação à anterior. O contrato de março/20, atualmente o vencimento mais ativo, alcançou US¢ 12,00/lb (-0,7%). Com isso, o spread V9-H0 atingiu carregamento de US¢ 1,01/lb – redução de 5,6% em relação à quarta-feira (18).

Em meio à aproximação da expiração do outubro/19, agentes começam a se questionar sobre as possíveis origens do açúcar a ser entregue contra o contrato. Na atual situação do mercado, parece haver pouco estímulo para que o Brasil tenha participação expressiva no vencimento do V9 na segunda-feira (30).

Neste sentido, é preciso destacar que o diferencial entre as duas primeiras telas vem operando com carregamento elevado em grande parte dos últimos pregões, muito acima do custo de estocagem considerado pelo mercado - o que estimula a rolagem de vendedores. Ao mesmo tempo, o basis do VHP no porto de Santos tem se mantido na tela, o que acaba incentivando produtores brasileiros a direcionar seu açúcar ao mercado físico.

Caso a tendência de estreitamento do spread observada no pregão de hoje persista, cria-se ambiente mais favorável para que o açúcar fabricado no Centro-Sul seja mais representativo na próxima entrega – especialmente se o diferencial V9-H0 se posicionar ao redor do 80 pontos.

Ainda assim, é importante ponderar que a movimentação do spread dependerá, em grande parte, de como o mercado avaliará a participação da Tailândia. Isso porque o país continua com estoques elevados em meio ao contexto de baixa demanda global, reforçando a percepção de que produtores tailandeses possam embarcar grandes volumes contra a expiração analisada. Também, a movimentação do basis no porto de Santos será importante determinante no apetite de vendedores brasileiros para participar da entrega na bolsa.

No campo macroeconômico, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu realizar corte de 50 pontos base da Selic, para 5,50% - atingindo nova mínima histórica. Com isso, cria-se ambiente com maior apetite ao risco, tendo em vista que os investimentos em títulos públicos brasileiros passam a proporcionar menor rendimento.

Repercutindo as decisões de política monetária doméstica e internacional, o dólar avançou em relação a outras divisas e frente ao real nessa quinta-feira. O câmbio brasileiro, por exemplo, disparou 1,5% e atingiu R\$ 4,164.

Por fim, no campos dos fundamentos, a Petrobras anunciou a elevação de 3,5% no preço da gasolina na noite de quarta-feira, de modo a estreitar a cotação com os níveis do mercado internacional. Ainda que não se saiba quando esse aumento será repassado aos postos, esse cenário tende a proporcionar viés altista para o açúcar, uma vez que a valorização do fóssil aumenta a atratividade do etanol aos consumidores brasileiros e às usinas.

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	10,99	-0,01	-0,1%	11,10	10,92	89.444	118.123	dez/19	321,9	0,9	0,3%	324,3	319,6	6.629	53.640	
mar/20	12,00	-0,07	-0,6%	12,13	11,92	81.777	513.410	mar/20	325,2	-0,9	-0,3%	327,4	323,5	3.818	30.903	
mai/20	12,11	-0,08	-0,7%	12,24	12,05	11.320	153.008	mai/20	330,8	-0,9	-0,3%	333,1	329,5	925	9.533	
jul/20	12,27	-0,07	-0,6%	12,41	12,22	5.926	77.261	ago/20	336,6	-1,2	-0,4%	339,1	336,3	312	4.330	
out/20	12,54	-0,07	-0,6%	12,68	12,49	2.795	67.038	out/20	341,4	-1,3	-0,4%	344,1	341,6	86	1.731	
mar/21	13,12	-0,05	-0,4%	13,26	13,08	928	33.515	dez/20	346,7	-0,7	-0,2%	348,7	346,4	105	747	
mai/21	13,15	-0,06	-0,5%	13,31	13,16	60	5.004	mar/21	353,8	-1,5	-0,4%	355,0	354,5	7	387	
jul/21	13,16	-0,06	-0,5%	13,20	13,16	41	4.504	ago/21	358,6	0,0	-0,4%				0	
out/21	13,25	-0,06	-0,5%	13,25	13,25	21	2.398							TOTAL	11.882	101.271
mar/22	13,60	-0,06	-0,4%				1.376	Spread Lon (dez/19)				Spread Lon (mar/20)			Diferencial Lon-NY (US\$/ton)	
mai/22	13,55	-0,06	-0,4%				56	dez/19-mar/20	-3,30			mar/20-mai/20	-5,60		dez/19-out/19	79,61
				TOTAL		192.312	975.693	dez/19-mai/20	-8,90			mar/20-ago/20	-11,40		mar/20-mar/20	60,65

Spread NY (out/19)		Spread NY (mar/20)		Indicadores Técnicos - NY				Posição dos Fundos em Contratos de Açúcar na ICE/NY			10-set
out/19-mar/20	-1,01	out/19-mai/20	-1,12	Boll Sup	Boll Med	Boll Inf	RSI(9)	Índice	Especulativos	Comerciais	
mar/20-mai/20	-0,11	out/19-jul/20	-1,28	11,54	11,10	10,65	45,01	Vendida	76.195	415.984	458.286
mai/20-jul/20	-0,16	mar/20-jul/20	-0,27	RSI(14)	MM(20)	MM(50)	MM(100)	Comprada	283.720	197.088	469.657
jul/20-out/20	-0,27	mar/20-out/20	-0,54	42,04	11,10	11,53	11,98	Líquida	207.525	-218.896	11.371

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.	
set/19	1.802,5	0,0	0,0%				779	out/19	1,374	-0,012	-0,9%	1,395	1,369	73	251	
out/19	1.855,0	0,0	0,0%				952	nov/19	1,368	-0,017	-1,2%	1,386	1,366	56	184	
nov/19	1.885,0	0,0	0,0%				804	dez/19	1,376	-0,017	-1,2%				24	
dez/19	1.900,0	0,0	0,0%				761	jan/20	1,376	-0,017	-1,2%				3	
jan/20	1.930,0	0,0	0,0%				712	fev/20	1,376	-0,017	-1,2%				3	
fev/20	1.937,5	0,0	0,0%	1.930,0	1.930,0	50	425	mar/20	1,376	-0,017	-1,2%					
mar/20	1.790,0	0,0	0,0%					abr/20	1,420	-0,017	-1,2%					
				TOTAL		50	4.433							TOTAL	129	465

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.
dez/19	372,8	0,4%	108.595	out/19	1,701	2,6%	36.753	out/19	64,40	1,3%	253.212	out/19	2,538	-3,8%	166.842
mar/20	384,0	0,4%	37.859	nov/19	1,663	2,0%	73.779	nov/19	63,33	1,1%	246.328	nov/19	2,569	-3,6%	149.150
mai/20	391,8	0,4%	13.482	dez/19	1,625	1,6%	45.790	dez/19	62,39	1,0%	87.593	dez/19	2,726	-2,7%	55.546

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			19-set	17-set		Goiás	Pernambuco	Alagoas
Hidratado	2,14	2,19	2,12	2,13	VHP vs NY V9 (US\$/lb)		0,00	0,01		13-set	9-ago	9-ago
Anidro	2,02	2,07	2,00	2,01	150 vs NY V9 (US\$/ton)		57,00	53,00		57,80	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.
Cristal (saca 50 kg)	60,48	-0,7%	Hidr. Diário Paulínia	1,80	-0,2%	Hidratado Goiás	1,65	0,6%	Hidratado Pernambuco	1,78	-
Cristal empac. (sc 5 kg)	7,87	0,0%	Hidratado Semanal	1,69	-0,5%	Anidro Goiás	1,49	1,0%	Anidro Pernambuco	-	-
Refinado am. (sc 1 kg)	1,92	0,0%	Anidro Semanal	1,84	-2,3%	Hidratado Mato Grosso	1,94	-2,4%	Hidratado Alagoas	1,73	-
						Anidro Mato Grosso	-	-	Anidro Alagoas	-	-

Indicadores CONSECANA												
SP (jul/19)		PR (jun/19)	Exportação Açúcar VHP x Etanol Doméstico				Diferenciais: Etanol EUA (US\$/galão)					
	R\$/kg	R\$/kg	em US\$/lb equivalente	Ribeirão Preto	Dif.	Goiás	Dif.	Etanol Chicago - Etanol SP (B3)				
Preço do ATR	0,597	0,600						Gasolina NY - Etanol Chicago				-0,26
ATR Acumulado	0,613	0,624						Etanol-Milho (Chicago)				0,33
Cana-Campo	66,96	67,05	Etanol Hidratado	12,65	-13,1%	13,09	-16,0%	Margem est. das plantas de etanol				0,02
Cana-Esteira	74,79	74,89	Etanol Anidro	13,02	-15,6%	11,68	-5,9%					-0,34

Preços de Etanol e Gasolina nas Bombas - ANP - R\$/Litro											
	SP	MG	PR	GO	MS	MT	RS	PE	AL	PB	BA
Etanol	2,626	2,846	2,807	2,898	3,337	2,712	3,994	3,437	3,723	3,382	3,495
Gasolina	4,080	4,556	4,072	4,480	4,046	4,478	4,330	4,209	4,541	4,276	4,577
Etanol/Gasolina	64,4%	62,5%	68,9%	64,7%	82,5%	60,6%	92,2%	81,7%	82,0%	79,1%	76,4%

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.