

21 de maio de 2019

Início atrasado e chuvas menos abundantes mantém ritmo forte de colheita no México

Aproximação do período de chuvas pode levar a fim abrupto da temporada

A safra de açúcar no México está se comportando de forma atípica na temporada 2018/19. Devido ao leve atraso na moagem, observado nos primeiros meses do ciclo corrente, e à ampliação da área colhida em relação ao ano passado, a produção do adoçante tem se prolongado além do período usual—causando, também, demora no encerramento das vendas de grande parte das unidades produtoras. Em algumas localidades, o fechamento da safra foi concluído em até 17 dias depois do estimado.

Na última semana, a produção de açúcar medida pela Secretaria de Agricultura e Desenvolvimento Rural (Sader) totalizou 6,049 milhões de toneladas para o acumulado da temporada, valor que representa queda de 1,7% em relação ao projetado para 2018/19 (out-set), mas 5,9% superior no comparativo com o ano passado. Tal situação confirma a ampla disponibilidade de cana em comparação com a safra anterior, além de um aumento da área colhida. Dessa forma, é provável que a produção total até o fim do ciclo exceda a projeção oficial de 6,249 milhões de toneladas, superando em 4,0% o contabilizado na safra 2017/18.

O atraso para o início da produção tem sustentado, também, um ritmo semanal de moagem relativamente intenso para este período do ciclo, totalizando 1,792 milhão de toneladas na última sexta-feira (17) – valor 36,3% superior à mesma semana do ano passado. No acumulado, este índice atingiu 53,829 milhões de toneladas (+6,4%). O processamento amplo de cana pode ser explicado pelo clima mais seco do que usual no território mexicano, que registrou precipitação acumulada de até 25% da média histórica, segundo informações da agência RadiantSolutions.

É possível, contudo, que haja um encerramento mais abrupto da safra em relação aos anos anteriores. Isto, porque, há indicações de chuvas mais intensas nas próximas semanas – período correspondente às maiores precipitações no México. Caso as previsões se confirmem, espera-se que as atividades de campo sejam significativamente limitadas.

Acompanhamento de safra - México

	Última semana		Acumulado da safra		Var. (%)
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
Área colhida (ha)	31.523	23.732	740.167	724.455	2,17
Cana-de-açúcar (t)	1.792.207	1.315.346	53.829.140	50.602.338	6,38
Açúcar (t)	208.312	141.103	6.049.080	5.711.991	5,9
Refinado	51.13	32.498	1.360.571	1.375.173	-1.06
Padrão	116.354	75.667	3.609.069	3.381.855	6.72
Branco especial	6.654	5.004	173.359	197.825	-12.37
Mascavo	1.511	0	173.493	1.919	-
Abaixo de 99.2 pol.	32.663	27.934	732.588	755.219	-3.00
Extração de açúcar (%)	11,62	10,73	11,24	11,29	-0,45
Rendimento - açúcar (t/ha)	6,61	5,95	8,17	7,88	3,65
Rendimento - cana (t/ha)	56,85	55,43	72,73	69,85	4,12

Fonte: Sader. Elaboração: INTL FCStone.

Apesar de queda do petróleo, perspectivas seguem favoráveis à produção de etanol em detrimento do açúcar

A tela de julho/19 do açúcar na ICE/NY registrou baixa de 19 pontos nessa quarta-feira (22), anulando a recuperação observada na véspera, e encerrou a sessão cotada a US¢ 11,62/lb (-1,6%). A trajetória de queda das cotações do adoçante foi observada ao longo de boa parte da sessão, sendo atenuada apenas nas últimas horas de negociação depois de o suporte de US¢ 11,60/lb ser rompido nas mínimas do dia.

O recuo mais acentuado do contrato de julho ampliou o carregamento do spread jul-out para 42 pontos. Há rumores de que volumes de açúcar de qualidade inferior estão disponíveis em origens na América Central, o que pode explicar a pressão sobre as cotações no curto prazo.

No cenário macroeconômico, foram destaques nesta quarta-feira a queda considerável das cotações do petróleo—após a divulgação dos dados do relatório semanal de oferta e demanda do Departamento de Energia (DOE) dos Estados Unidos—, a segunda sessão consecutiva de valorização da moeda brasileira e a publicação da ata de abril do Federal Reserve.

Nos EUA, a ata do Comitê de Mercado Aberto do Fed (FOMC) reverberou os comentários do presidente da autoridade monetária, Jerome Powell, de que a fraqueza atual do nível geral de preços na economia americana é passageira. A sinalização atual é de que a postura de “paciência” adotada pela instituição é condizente com os indicadores econômicos e que ainda pode ser mantida por “algum tempo”.

Apesar de não mencionar em seu diagnóstico a possibilidade de um corte na taxa de juros, a ata provocou alguns ajustes nas apostas dos investidores no mercado de futuros da taxa do Fed, sugerindo um aumento nas expectativas por uma redução na meta de juros até o final de 2019. Nesta quarta, a probabilidade de manutenção da taxa de juros no intervalo atual de 2,25% a 2,50% em dezembro/19 era de 30,3%, 4,6 p.p. abaixo do observado ontem.

O petróleo WTI teve sua queda mais intensa em quase três semanas nesta quarta, repercutindo o aumento surpreendente de 4,7 milhões de barris nos estoques de óleo bruto na semana encerrada na última sexta-feira (17). A expectativa dos analistas era de que os estoques do hidrocarboneto recuassem em 599 mil barris no período. Em baixa de 2,7%, o WTI fechou a sessão cotado a US\$ 61,42/barril.

O impacto da queda do petróleo sobre as cotações do açúcar pode ter sido mitigada pelo patamar ainda elevado em que o par dólar/real é negociado. Nesta quarta-feira, a taxa de câmbio da moeda brasileira operou em queda durante a manhã, repercutindo o alívio percebido no cenário político com a retomada da votação de Medidas Provisórias (MPs) pelo Congresso e a intervenção do Banco Central por meio da oferta de dólares com compromisso de recompra, mas recuperou-se ao longo da tarde e encerrou o dia cotado a R\$ 4,040.

Mesmo com a queda nos preços do petróleo, a remuneração do etanol continua a recompensar mais do que o açúcar, especialmente em regiões mais distantes dos portos, sugerindo que o mix produtivo no Brasil deva permanecer fortemente alcooleiro neste início de safra.

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	-0,19	-1,6%	11,95	11,58	75.937	451.526	ago/19	322,8	-3,5	-1,1%	329,5	322,1	4.824	55.721	
out/19	12,04	-0,13	-1,1%	12,33	12,03	37.149	274.863	out/19	327,6	-3,4	-1,0%	334,0	326,7	2.481	24.440	
mar/20	13,06	-0,09	-0,7%	13,28	13,04	16.650	177.062	dez/19	338,2	-2,6	-0,8%	343,2	337,0	1.067	13.804	
mai/20	13,19	-0,07	-0,5%	13,39	13,18	5.141	41.840	mar/20	347,3	-2,0	-0,6%	351,0	346,3	346	8.570	
jul/20	13,32	-0,06	-0,4%	13,50	13,31	2.459	32.803	mai/20	355,3	-1,9	-0,5%	358,4	355,4	106	2.110	
out/20	13,51	-0,05	-0,4%	13,68	13,49	972	30.700	ago/20	362,5	-2,4	-0,7%	364,5	364,2	46	1.701	
mar/21	14,01	-0,07	-0,5%	14,19	14,02	229	15.927	out/20	368,3	-2,7	-0,7%	369,7	369,5	13	401	
mai/21	14,04	-0,06	-0,4%	14,21	14,05	54	2.216	dez/20	376,0	-3,5	-0,9%			1	156	
jul/21	14,06	-0,06	-0,4%	14,23	14,08	21	2.222					TOTAL		8.884	106.903	
out/21	14,21	-0,05	-0,4%	14,38	14,24	3	1.178	Spread Lon (ago/19)		Spread Lon (out/19)		Diferencial Lon-NY (US\$/ton)				
mar/22	14,54	-0,05	-0,3%	14,74	14,74	1	267	ago/19-out/19	-4,80	out/19-dez/19	-10,60	ago/19-jul/19				66,62
TOTAL 138.616 1.030.604								ago/19-dez/19	-15,40	out/19-mar/20	-19,70	out/19-out/19				62,16

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	out/19-mar/20	jul/19-mar/20	jul/19-mai/20	Boll Sup	Boll Med	Boll Inf	RSI(9)	Vendida	Index	Especulativos	Comerciais
-0,42	-1,02	-1,44	-1,57	12,62	11,97	11,32	36,96	83.898		340.652	465.836
mar/20-mai/20	-0,13	-1,15	-1,15	RSI(14)	MM(20)	MM(50)	MM(100)	296.328		183.113	410.945
mai/20-jul/20	-0,13	-1,28	-1,28	37,22	11,97	12,45	12,68	Líquida	212.430	-157.539	-54.891

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	1,367	-0,025	-1,8%	1,404	1,362	524	778
jun/19	1.640,0	5,0	0,3%				862	jul/19	1,377	-0,023	-1,6%	1,411	1,371	213	687
jul/19	1.640,0	0,0	0,0%	1645,0	1645,0	15	958	ago/19	1,388	-0,024	-1,7%	1,416	1,384	18	77
ago/19	1.660,0	0,0	0,0%				526	set/19	1,389	-0,024	-1,7%	1,415	1,415	2	19
set/19	1.720,0	0,0	0,0%				290	out/19	1,387	-0,024	-1,7%				7
out/19	1.790,0	0,0	0,0%				50	nov/19	1,387	-0,024	-1,7%				
nov/19	1.829,0	0,0	0,0%				35	dez/19	1,413	-0,024	-1,7%				20
TOTAL 15 3.107							TOTAL 757 1.588								

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	394,5	0,1%	277.047	jun/19	1,991	-1,4%	25.908	jun/19	70,99	-1,6%	346.031	jun/19	2,543	-2,7%	136.536
set/19	403,8	0,2%	89.823	jul/19	1,968	-1,5%	78.362	jul/19	69,99	-1,9%	249.697	jul/19	2,559	-3,1%	134.188
dez/19	412,8	0,5%	157.582	ago/19	1,936	-1,5%	34.816	ago/19	69,13	-2,0%	126.573	ago/19	2,574	-3,1%	35.187

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								
Hidratado	2,00	2,05	1,98	1,99	VHP vs NY N9 (US\$/lb)	-0,02	-0,05	21-mai	16-mai	Goíás	Pernambuco	Alagoas
Anidro	2,07	2,12	2,05	2,06	150 vs NY N9 (US\$/ton)	60,00	59,00			17-mai	17-mai	17-mai
										59,85	75,38	72,93

Indicadores CEPEA/ESALQ											
Açúcar São Paulo			Etanol São Paulo			Etanol Centro-Oeste			Etanol Nordeste		
R\$/kg	R\$	Var.	R\$/L	R\$/L	Var.	R\$/L	R\$/L	Var.	R\$/L	R\$/L	Var.
Cristal (saca 50 kg)	68,37	-2,3%	Hidr. Diário Paulínia	1,73	-1,2%	Hidratado Goiás	1,67	3,6%	Hidratado Pernambuco	-	-
Cristal empac. (sc 5 kg)	7,69	-0,3%	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												
Preço do ATR (R\$/kg)			Exportação Açúcar VHP x Etanol Doméstico				Diferenciais: Etanol EUA (US\$/galão)					
	SP (mar/19)	PR (mar/19)	em US\$/lb equivalente	Ribeirão Preto	Dif.	Goíás	Dif.	Etanol Chicago - Etanol SP (B3)				-0,21
ATR Acumulado (R\$/kg)	0,583	0,630						Gasolina NY - Etanol Chicago				0,62
Cana-Campo (R\$/ton)	63,61	64,43						Etanol-Milho (Chicago)				-0,07
Cana-Esteira (R\$/ton)	71,06	71,96						Margem est. das plantas de etanol				-0,23

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.