

## Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira com quedas moderadas para o açúcar em Nova York

Redução no volume de compras conduz Outubro/19 ao limite do canal lateral vigente no momento; geadas ainda sustentam mínimas mesmo com Índia no radar e baixa influência do petróleo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre os contratos futuros da commodity observados tanto sobre a bolsa de Londres quanto a de Nova York. O mercado se encontra ainda dentro de um intervalo lateral de preços a qual as vendas da sexta-feira sobre Outubro/19 trouxeram o teste do padrão de mínima deste intervalo. Ainda na quinta-feira anterior a SAFRAS & Mercado havia alertado através de seus serviços de consultoria que o vencimento Outubro/19 havia recém formado um canal lateral limitado pela máxima de US\$/cents 12,85 e a mínima de US\$/cents 12,37.

Neste sentido, o fechamento de Outubro/19 em baixa de 1,43% junto ao nível de US\$/cents 12,36 coloca a linha de preço próximo ao teste da mínima deste intervalo. Ainda há uma perspectiva de sustentação destes padrões mínimos de preço sem que Outubro/19 migre para regiões mais próximas ao custo de produção, como é o caso de US\$/cents 12,00 ou US\$/cents 11,93, que são pontos que ainda “existem” no radar e na memória de curto prazo do gráfico. E o que realmente impede a linha de preço de Outubro/19 migrar para estas faixas mais baixas é a questão do risco climático no Brasil.

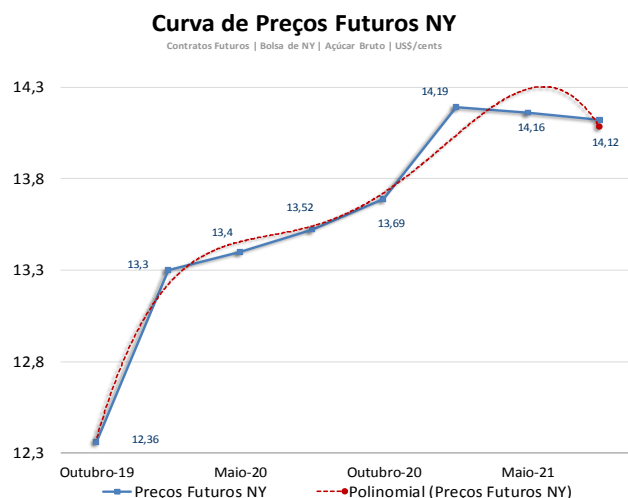
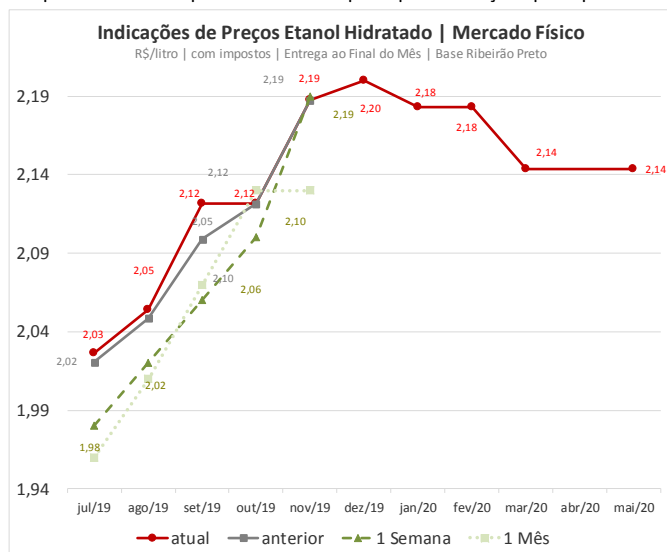
As regiões produtoras de cana tendem a ficar dentro de uma faixa de temperaturas mínimas entre 5 a 10 graus centígrados pelo menos até a próxima quarta-feira. Esta é a “zona” de formação de geadas que realmente pode impactar a qualidade dos canaviais caso ela se prolongue por mais de 1 semana consecutiva. Como as temperaturas mínimas caíram para esta região ainda na quarta-feira passada, estará completo exatamente uma semana em que os canaviais do Centro-Sul se encontram em uma faixa de temperaturas mínimas propícias a formação do fenômeno. Além disto tivemos também as chuvas que atingiram as regiões produtoras do norte e oeste de São Paulo, sul de Minas Gerais, Sul de Goiás e parte do leste do Mato Grosso do Sul.

Embora tenham sido já amenizadas, as chuvas provocaram uma desaceleração no ritmo de colheita de cana nestas regiões, o que pode preceder uma queda na qualidade desta cana nas próximas quinzenas assim que a massa de ar polar perder força lá pela quarta

ou quinta-feira da semana que vem, a segunda semana de julho. Neste sentido, os preços podem voltar a reagir tanto no mercado físico brasileiro quanto em Nova York. É exatamente por conta deste contexto de risco climático que a SAFRAS & Mercado alerta para a baixa probabilidade dos preços de Outubro/19 seguirem em direção de baixa em Nova York, podendo mais facilmente migrar para novos ganhos até o limite mais recente do canal lateral já referido em US\$/cents 12,85.

Outras notícias no mercado reportando sobre o mercado de açúcar no curto prazo tentam fazer referência aos preços do petróleo e sua volatilidade. Porém, o fato é que pela linha de preço dos dois a três primeiros contratos do Brent em Londres poucas alterações mais significativas têm sido observadas no curto e médio prazo, onde tem prevalecido sempre uma oscilação entre a mínima de US\$ 62,00 e a máxima em US\$ 64,00. Além disto, ainda não temos sinais pela frente da retomada da política de reajuste diário nos preços da gasolina, o que poderia retomar a correlação direta mais precisa entre o petróleo, a gasolina, o etanol e, por fim, o açúcar. Complementa este quadro de baixa relação direta a questão do câmbio no Brasil que tem tido uma taxa para o dólar bem “comportada” entre R\$ 3,80 a R\$ 3,85 sem sinais de riscos políticos mais significativos a frente.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,48]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,64% negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 14,25]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 14,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,01]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,77]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,53]. O etanol hidratado se mostrou 15,88% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,39 [PVU] e 6,97% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,24].



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1990

08/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
5-jul-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	63,00	64,00	16,49	64,00	66,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	15,70	61,00	63,00	58,00
- Araçatuba	59,00	60,00	15,44	60,00	62,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	15,96	62,00	64,00	59,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
5-jul-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,19	60,76	-0,94	61,45	62,93	57,90
Posto Usina US\$	15,77	16,02	-1,56	16,02	16,14	14,72
Média 3 últimos dias R\$	60,64	61,01	-0,60	61,38	63,22	57,99

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

5-jul-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	12,36	12,65	12,33	12,57	12,54	-1,43
Março/20	13,30	13,54	13,28	13,45	13,42	-0,89
Maió/20	13,40	13,63	13,38	13,54	13,52	-0,88

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

5-jul-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	319,80	319,10	323,40	321,50	320,30	-0,15
Outubro/19	326,30	325,50	329,30	327,60	326,70	-0,12
Dezembro/19	334,40	333,60	337,30	336,70	334,70	-0,08

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	104.089	104.176	102.622	103.628	103.636	0,43
Dow Jones	26.922	26.951	26.733	26.868	26.966	-0,16
Standard & Poors	2.989	2.994	2.968	2.984	2.996	-0,23

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8210	3,8390	3,8020	3,8030	0,5200
Euro/US\$	1,1214	1,1282	1,1214	1,1282	-0,6000
US\$/Yuan (China)	6,8925	6,8925	6,8702	6,8702	0,3200

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,52	466,07	0,00	1.220,00	-0,52	319,29	-0,52	14,48
Açúcar Físico RP/SP	-1,64	60,00	-1,64	1,75	-1,64	1.751,67	-2,15	458,43	-1,64	1.200,00	-2,15	314,05	-2,15	14,25
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-0,52	531,27	0,00	1.217,98	-0,52	318,76	-0,52	14,46
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,52	536,51	0,00	1.283,62	-0,52	335,94	-0,52	15,24
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,52	474,35	0,00	1.134,91	-0,52	297,02	-0,52	13,47
Etanol Anidro CBOT	-1,17	45,56	-1,17	1,52	-1,17	1.518,72	-1,69	397,47	-1,17	911,22	-1,69	238,48	-1,69	10,82
Açúcar NY	-0,92	52,06	-0,92	1,91	-0,92	1.910,03	-1,44	499,88	-0,92	1.041,19	-1,44	272,49	-1,44	12,36
Açúcar Londres	0,37	61,10	0,37	1,78	0,37	1.783,72	-0,16	466,82	0,37	1.221,96	-0,16	319,80	-0,16	14,51
Açúcar Índia	1,12	89,85	1,12	2,62	1,12	2.623,17	0,59	686,52	1,12	1.797,03	0,59	470,30	0,59	21,33
Açúcar Rússia	-0,38	89,69	-0,38	2,62	-0,38	2.618,46	-0,91	685,28	-0,38	1.793,80	-0,91	469,46	-0,91	21,29
Açúcar China	1,82	143,28	1,82	4,18	1,82	4.182,91	1,28	1.094,72	1,82	2.865,54	1,28	749,95	1,28	34,02

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
28/06/2019	+4	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+3	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+2	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	-8	+3	+15		
25/04/2019	-1	-13	-2		
12/04/2019	+7	+3	-7		
05/04/2019	+10/+11	+3	-7		
03/01/2019	+0/-8	+5/+10	+10/+20		

## Prêmios Cristal 150 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez
28/06/2019	+58	+58	+60	+65
09/05/2019	+60	+61	+62	+63
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

05/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	272,49	293,21	319,80	326,30
Diferencial de Polarização	11,04	11,88	12,95	13,22
Prêmio/Deságio	0,18	0,18	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	283,71	305,27	335,47	342,15
Frete usina porto	21,51	21,51	21,51	21,51
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	249,70	273,26
PVU (US\$/saca 50kg)	12,48	13,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,70	52,21
Equivalente Interno (1)	56,96	62,34
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		61,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,10

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%)

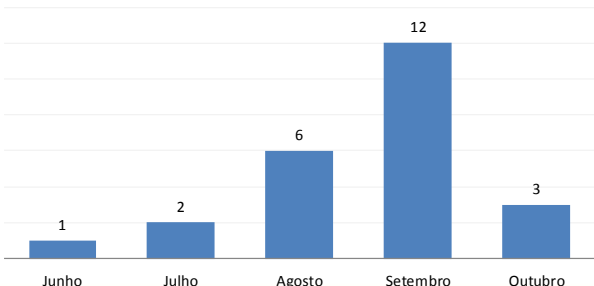
## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

5-jul-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,23	14,72
Alagoas	72,00	72,00	18,84	17,09
Pernambuco	73,00	72,00	19,10	17,33
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,10	17,33
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%

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

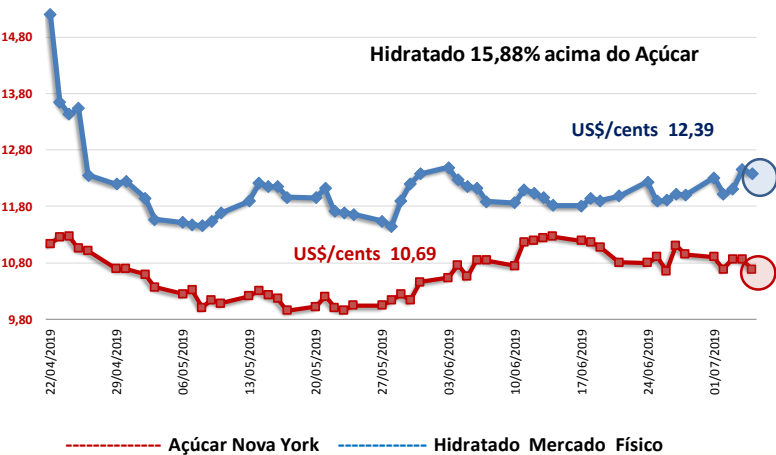
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 05/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5313	2,000	2,040	1,80
Araçatuba	2,01	2,04	0,5260	1,980	2,020	1,78
Paulínia	2,09	2,12	0,5470	2,060	2,100	1,86
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4721	1,760	1,804	1,63
Araçatuba	1,76	1,78	0,4606	1,716	1,786	1,61
Paulínia	1,84	1,86	0,4813	1,813	1,901	1,68
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5313	2,000	2,040	1,80
Hidratado	2,10	2,12	0,5496	1,980	2,080	1,85
*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]	1,6403	0,4287	1,604	2,26	1,6487	1,4736
Anidro Combustível [2]	1,8454	0,4823	1,8277	0,97	1,8982	1,6681
Outros Fins Hidratado	1,6559	0,4328	1,649	0,42	1,6749	1,5074
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			12,50%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.724,50	1.720,50	1.679,00	0,23	1.736,50	1537,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	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	2,20
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG		NE
	1,95	1,98	2,00	2,10		2,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			05/07/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,531	1,521	1,540	1,526	-0,19
Agosto/19	1,533	1,530	1,539	1,530	-0,19
Setembro/19	1,525				-0,19
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	57,63	56,29	57,77	56,75	0,50
Setembro/19	57,73	56,38	57,84	56,81	0,50
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,9302	1,8838	1,9421	1,9167	0,70
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	63,93	62,57	64,11	62,95	1,55
Agosto/19	63,63	62,33	63,79	62,69	1,49

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 uma sexta-feira marcada novamente por preços estáveis junto aos mais recentes patamares de alta registrados entre a quarta e a quinta-feira. Os preços não recuaram em função do elevado tom de risco climático que “ronda” as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. O risco de formação de geadas tende a permanecer elevado até, pelo menos, a próxima quarta-feira, com os canaviais do oeste e extremo norte de São Paulo ainda sob efeito de baixas temperaturas, além do norte do Paraná e oeste do Mato Grosso do Sul.

Porém a investida de alta ocorreu mesmo por conta das chuvas sobre os canaviais do oeste e norte de São Paulo e do norte do Paraná. Neste ponto as usinas tiveram força para elevar suas pedidas de preço junto as distribuidoras que, em parte, entraram no mercado. Porém os ganhos foram claramente limitados diante da baixa presença compradora por parte das distribuidoras. Estas se encontram ainda bem abastecidas para o consumo de curto prazo. Com isto, a maioria das pedidas de preço mais altos das usinas acaba não sendo atendidas representando um claro limitado aos ganhos do etanol.

Em Ribeirão Preto hidratado se manteve estável na faixa R\$ 2,05 o litro, com usinas tentando forçar o mercado para preços mais altos, na faixa de R\$ 2,06 o litro mas sem sucesso. Anidro também firme na faixa mais recente de R\$ 2,03 o litro nesta mesma localidade. Em Araçatuba hidratado estável na faixa de R\$ 2,00 o litro.

Em Paulínia indicação de hidratado estável em R\$ 2,09 o litro no terminal TCP, mas negociado entre R\$ 2,14 a R\$ 2,17 CIF Guarulhos. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,49% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,05 o litro. Já no Paraná ganhos mais expressivos em função das geadas e chuvas mais fortes na região. Hidratado em alta de 5% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,10 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada por breves ajustes de alta, reforçando o tom levemente altista durante o dia.

Final de julho com ganhos de 0,28% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,03 o litro. Final de agosto estável em R\$ 2,05 o litro. Final de setembro em alta de 1,07% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,12 o litro. Final de outubro firme em R\$ 2,12 o litro. Final de novembro firme em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,18 o litro. Fim de fevereiro de 2020 estável em R\$ 2,18 o litro, enquanto que final de março e final de maio de 2020 também igualmente firmes na faixa de R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0300	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	56,74	54,14
Preço Açúcar VHP(b)	56,96	56,96
Diferença (a/b)	-0,38%	-4,96%
Conversão (Branco)	56,97	54,35
(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)		