

Análise Mercado de Açúcar: Nova York volta a reagir consolidando canal lateral na quarta-feira

Consolidação de novo intervalo de preços determina ponto de equilíbrio no mercado de médio prazo para Outubro/19; geadas no Centro-Sul do Brasil ainda fora do radar do mercado internacional

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por elevações importantes sobre Outubro/19 na véspera do feriado nacional norte americano de 4 de julho, onde as bolsas do país estarão fechadas. Neste contexto, Outubro/19 acabou avançando 1,53% ao encerrar o dia a US\$/cents 12,54. Os demais ativos seguiram esta linha altista e tiveram ganhos acima de 1% sobre todas as demais posições entre 2020 a 2021. O mercado externo, vide o contrato driver em Nova York Outubro/19, já começa a construir e a consolidar um novo intervalo de oscilação lateral limitado pela mínima de US\$/cents 12,37 e a máxima de US\$/cents 12,84 podendo atingir US\$/cents 12,95 dependendo do "otimismo" da força compradora de curto prazo em momento de testes de máxima deste intervalo. Com isto teremos um ponto de equilíbrio deste canal em US\$/cents 12,50.

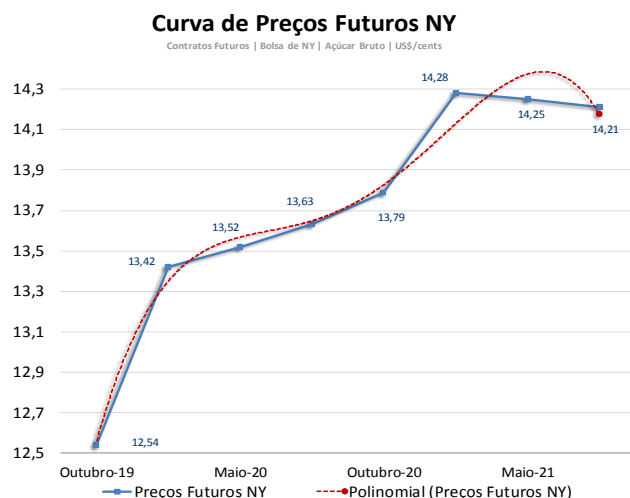
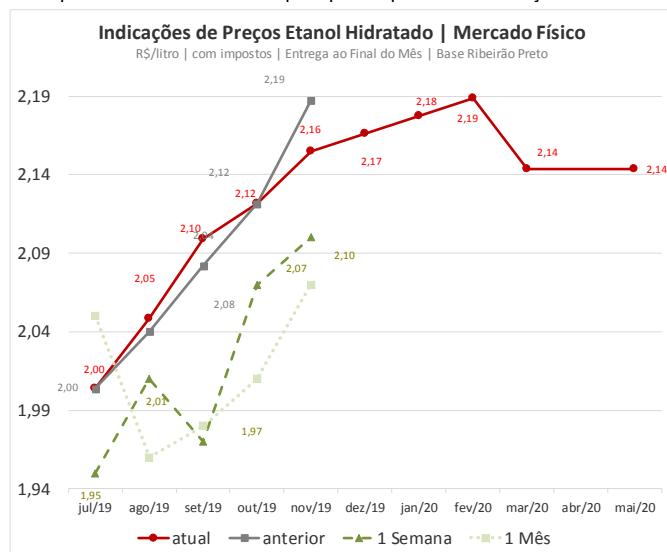
A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Outubro/19 siga oscilando dentro deste intervalo durante o restante do mês de julho, caso nada fora do padrão ocorra no mercado de açúcar. Recentemente o ministro da agricultura da Índia deu uma importante e lúcida afirmação de que não há motivo para preocupação a respeito do déficit de 33% nas chuvas de Monção que ocorrem no país nesta temporada de 2019 frente ao mesmo momento do ano anterior. Esta declaração se mostra altamente alinhada com o que a SAFRAS & Mercado já vinha alertando através de seus serviços de consultoria e relatórios diário de mercado de que mesmo "atrasadas", na prática os volumes de chuvas proporcionam com elevado conforto o nível de desenvolvimento dos canaviais.

Porém, apesar deste "alinhamento" de interpretações sobre o papel desta fase inicial das chuvas de Monção na Índia, fica claro o tom destoante que a Indian Sugar Mills Association [ISMA] assume sobre o mesmo assunto. Em recente declaração a entidade representativa de classe de usinas da Índia estimou uma produção de açúcar de 28,2 milhões de toneladas na safra internacional 2019/20 que começa em outubro, contra o volume de 32,9 milhões de toneladas da safra internacional 2018/19 que termina agora em setembro. Embora a entidade admita que as chuvas de Monção estejam no início e que depende do volume efetivo precipitado para ter uma noção mais

clara a frente, este volume ainda se mostra um pouco abaixo do indicado pela SAFRAS & Mercado na faixa de 29 milhões de toneladas. Algumas especulações vão ainda mais longe sobre os números da próxima produção de açúcar na Índia, chegando a valores entre 26 a 27 milhões de toneladas. Fica claro o tom elevado de "futurológica" destas estimativas, sem uma base efetiva de análise sobre contexto e as características produtivas do país. A SAFRAS & Mercado alerta que é efetiva uma tendência de redução na produção de açúcar da Índia. Mas esta deve oscilar no máximo em 29 milhões de toneladas, caso não seja de 30 milhões, contra uma produção atual de 33 milhões. Esta correção negativa na curva de oferta de açúcar do país está mais relacionada com o aumento da mistura de etanol na matriz local de biocombustíveis que atualmente oscila em 4,22% mas que deve passar para 7,2% na próxima safra antes de ser atingido a meta de 10% até 2022.

Antes disto acontecer temos ainda vetores importantes no médio prazo como o comportamento nos estoques locais que tenderão a se manter elevados ao redor de 17 milhões de toneladas, embora a ISMA aponte volumes de 14,5 milhões de toneladas. Neste ponto também fica acentuado o tom "reducionista" em termos de volume da produção e dos estoques da Índia previstos por parte da ISMA ao mesmo tempo em que o governo local reluta em reduzir os subsídios aos produtores locais, sendo o principal vetor pelo qual a oferta e os estoques tendem a se manter elevados no médio ao longo prazo e, com eles, deprimidos os preços internacionais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,46]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 14,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,22]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,99]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,75]. O etanol hidratado se mostrou 11,37% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,11 [PVU] e 3,16% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,93 [US\$/cents 14,92].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1988

04/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				3-jul-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	64,00	65,00	16,72	64,00	66,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	15,94	61,00	63,00	58,00
- Araçatuba	60,00	61,00	15,68	60,00	62,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	16,20	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)				3-jul-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,97	61,29	-0,52	61,22	63,51	58,23
Posto Usina US\$	15,96	15,91	0,31	15,91	16,30	14,96
Média 3 últimos dias R\$	61,11	61,27	-0,26	61,85	68,14	58,39

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

				3-jul-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/19	12,54	12,62	12,30	12,35	12,35	1,53
Março/20	13,42	13,50	13,23	13,25	13,27	1,13
Maió/20	13,52	13,60	13,34	13,37	13,37	1,12

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

				3-jul-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	320,70	319,20	323,50	319,90	319,70	0,31
Outubro/19	328,20	324,70	330,30	325,80	325,70	0,76
Dezembro/19	337,10	333,90	338,60	334,80	334,60	0,74

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	102.043	102.177	100.451	100.576	100.605	1,42
Dow Jones	26.966	26.966	26.831	26.832	26.966	0,67
Standard & Poors	2.996	2.996	2.980	2.978	2.996	0,77

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8270	3,8760	3,8170	3,8610	-0,7200	
Euro/US\$	1,1273	1,1300	1,1273	1,1300	-0,2300	
US\$/Yuan (China)	6,8806	6,8806	6,8717	6,8717	0,1200	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quarta-feira, 3 de julho de 2019												
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,73	465,34	0,00	1.220,00	0,73	318,79
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,73	465,34	0,00	1.220,00	0,73	318,79
Etanol Anidro	0,50	60,00	0,50	2,00	0,50	2.000,00	1,24	522,60	0,50	1.199,98	1,24	313,56
Etanol Hidratado	0,00	62,93	0,00	2,01	0,00	2.010,00	0,73	525,22	0,00	1.258,57	0,73	328,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,73	473,61	0,00	1.134,91	0,73	296,55
Etanol Anidro CBOT	2,66	45,79	2,66	1,53	2,66	1.526,23	3,41	398,81	2,66	915,72	3,41	239,28
Açúcar NY	0,80	52,90	0,80	1,94	0,80	1.940,89	1,54	507,16	0,80	1.058,02	1,54	276,46
Açúcar Londres	-0,42	61,37	-0,42	1,79	-0,42	1.791,55	0,31	468,13	-0,42	1.227,32	0,31	320,70
Açúcar Índia	0,31	89,68	0,31	2,62	0,31	2.618,23	1,05	684,15	0,31	1.793,65	1,05	468,68
Açúcar Rússia	-1,22	90,74	-1,22	2,65	-1,22	2.649,25	-0,50	692,25	-1,22	1.814,90	-0,50	474,24
Açúcar China	-1,69	140,19	-1,69	4,09	-1,69	4.092,80	-0,97	1.069,45	-1,69	2.803,81	-0,97	732,64

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em 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	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
14/06/2019	+2	+3	+6	+12	+3
28/05/2019	+1/+3	+2	+6	+12	+3
09/05/2019	-12	-8	+3	+15	
25/04/2019	+10	-1	-13	-2	
12/04/2019	+5	+7	+3	-7	
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7	
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20	
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20	

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/05/2019	+60	+61	+62	+63
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

03/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	276,46	295,86	320,70	328,20
Diferencial de Polarização	11,20	11,98	12,99	13,29
Prêmio/Deságio	0,09	0,09	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	287,75	307,93	336,41	344,12
Frete usina porto	21,48	21,48	21,48	21,48
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	253,77	275,95	300,93	308,64
PVU (US\$/saca 50kg)	12,69	13,80	15,05	15,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,56	52,80	57,58	59,06
Equivalente Interno (1)	57,98	63,05	68,76	70,52
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			61	61
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			62,7	62,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,09	-0,11

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%)

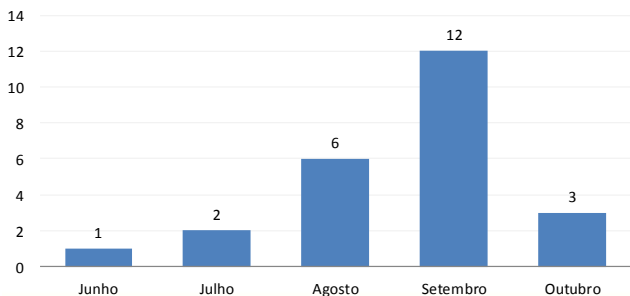
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

3-jul-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,20	14,70
Alagoas	72,00	72,00	18,81	17,07
Pernambuco	73,00	72,00	19,07	17,30
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,07	17,30
Pará/Belém**	71,68	73,68	60,58	20,10

** 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.

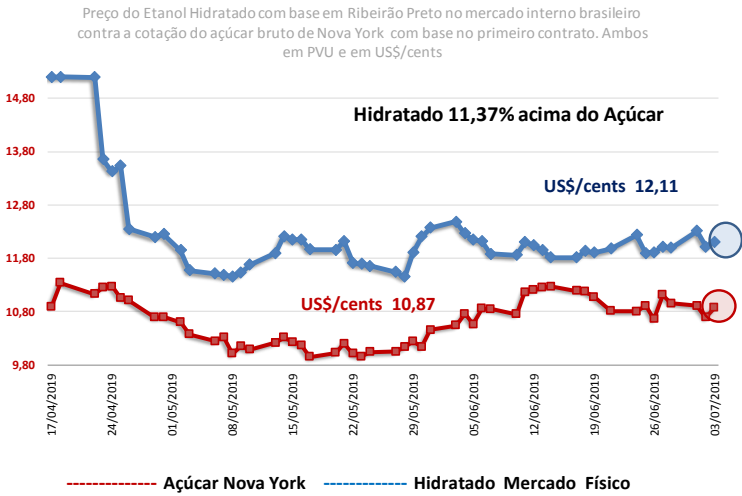
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 03/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5226	2,000	2,020	1,80
Araçatuba	1,98	2,01	0,5174	1,980	2,000	1,78
Paulínia	2,06	2,09	0,5383	2,060	2,080	1,86
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,77	1,78	0,4622	1,751	1,848	1,63
Araçatuba	1,74	1,76	0,4553	1,681	1,795	1,61
Paulínia	1,82	1,84	0,4760	1,769	1,901	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5226	2,000	2,020	1,80
Hidratado	2,00	2,02	0,5226	2,050	2,100	1,85
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 24/06 e 28/06			
1 mês (R\$) 1 ano (R\$)								
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,6040	0,4179	1,6105	-0,40	1,6228	1,5070		
Anidro Combustível [2]	1,8277	0,4762	1,8386	-0,59	1,8522	1,7484		
Outros Fins Hidratado	1,6490	0,4296	1,6776	-1,70	1,6794	1,5180		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,95%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	1.706,00	1.704,00	1.663,00	0,12	1.752,50	1.547,00		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte		
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					
03/07/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,483	1,495	1,500	1,495	0,00
Agosto/19	1,543	1,508	1,543	1,520	2,72
Setembro/19	1,536	1,513	1,535	1,530	2,12
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	57,36	56,04	57,44	56,49	1,97
Setembro/19	57,48	56,13	57,53	56,59	2,02
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,9246	1,8623	1,9257	1,8703	2,90
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	63,61	61,85	63,63	62,16	2,33
Agosto/19	63,39	61,68	63,39	61,97	2,29

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de fraca atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. O mercado físico, de modo geral tem sido marcado pela baixa volatilidade desde o início da segunda semana de junho em um contexto claramente marcado pela forte elevação na disponibilidade de oferta de etanol da safra nova por parte de usinas em meio a uma demanda bem escalonada por parte das distribuidoras.

Desde o início de junho as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil enfrentam um clima seco e sem precipitações que beneficiam o rápido andamento da moagem de cana na região e, consequentemente, a oferta. O único fator que sustenta os preços no curto prazo são as geadas que podem ocorrer em função de uma massa de ar polar que se encontra sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul que, não fosse esse fenômeno, já teria derrubado os preços do hidratado em Ribeirão Preto para a faixa de R\$ 1,95 o litro.

Em Ribeirão Preto hidratado estável em R\$ 2,01 o litro, com distribuidoras maiores atuando no mercado em função de volumes mais significativos encontrando preços mais baixos, na faixa de R\$ 1,99 litro. Anidro em alta de 0,50% saindo de R\$ 1,99 para R\$ 2,00 o litro nesta mesma localidade. Em Araçatuba hidratado estável em R\$ 1,98 o litro.

Em Paulínia indicação de hidratado estável em R\$ 2,07 o litro. Na modalidade CIF via transporte rodoviário hidratado na faixa de R\$ 2,17 a R\$ 2,18 nesta mesma localidade. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,02% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 2,02 o litro. No Paraná indicação de hidratado firme em R\$ 2,00 o litro, enquanto que no Mato Grosso do Sul este mesmo biocombustível apresenta estabilidade em R\$ 2,00 o litro. Em Goiás vendas para dentro do estado a R\$ 2,00 o litro. Anidro ainda em R\$ 1,95 para dentro do estado. Para fora do estado o hidratado a R\$ 2,10 o litro com embarques em Minas Gerais e São Paulo. Para o Nordeste do país com os preços em R\$ 2,12 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por algumas alterações de alta. Final de julho estável em R\$ 2,00 o litro. Final de agosto em alta de 0,41% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,05 o litro. Final de setembro com ganhos de 0,81% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,10 o litro. Já final de outubro firme em R\$ 2,12 o litro. Final de novembro em queda de 1,48% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,16 o litro. Final de dezembro em baixa de 1,53% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,17 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,18 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em alta de 0,26% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,19 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	2,0000	2,0100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6379
Etanol H/A (2)	-	1,6996
Conversão (VHP) (a)	55,85	53,00
PreçoAçúcar VHP(b)	57,98	57,98
Diferença (a/b)	-3,68%	-8,60%
Conversão (Branco)	56,07	53,21
(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)		