

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York ainda com queda moderada no radar com fundamentos amplos

Sexta-feira foi de baixa volatilidade sobre Outubro/19 que não consegue se aproximar de US\$/cents 13,00; fundamentos ainda pesam no curto prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços pouco alterados sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro onde a recente marca de R\$ 61,00 para saca de 50 kg para açúcar cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo tem se mostrado claramente “sólida” no curto prazo, principalmente no decorrer da última semana de junho. Este fato [de consolidação do nível de R\$ 61,00] é claramente um “meio termo” frente a real tendência do preço deste tipo de açúcar de se consolidar a R\$ 60,00 logo na primeira semana de julho.

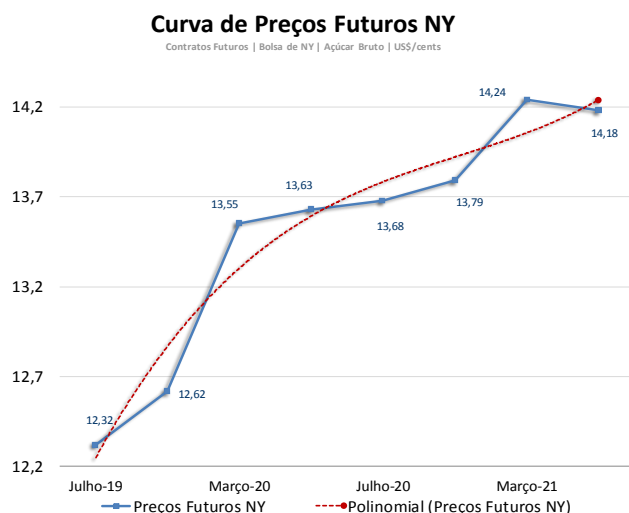
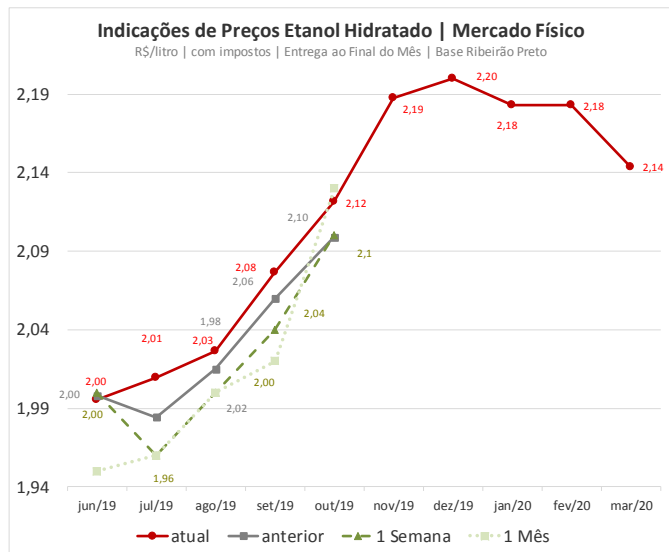
Além disto é extremamente vital e importante observar que o preço deste tipo de açúcar vem de um patamar entre R\$ 65,00 a R\$ 63,00 observado ao longo das três primeiras semanas de junho, com isto ocorrendo mesmo em um contexto de clara redução na fabricação de açúcar no decorrer deste mesmo mês. A produção de etanol hidratado é claramente colocada em primeira opção entre as usinas, o que nem mesmo assim serve para “sustentar” o preço do cristal com até 150 lcmsa o qual deve cair novamente até a faixa de R\$ 58,00 a R\$ 57,00 quando o momento de ápice da colheita quinzenal da safra 2019/20 no Centro-Sul ocorrer na virada e julho para agosto.

Fica claro ao mercado que, se o mix de produção não estivesse tão forte para o etanol os preços do cristal 150 lcmsa já estariam na faixa de R\$ 55,00 a saca com direcionamento claro ao nível de R\$ 50,00, objetivamente pressionados de forma negativa por uma demanda fraca das indústrias processadoras que somente aparecem com força no mercado entre outubro e novembro. Já em Nova York o vencimento Outubro/19 encerrou a sexta-feira em baixa de 1,25% cotado a US\$/cents 12,62. Os demais ativos com entregas mais distantes também tiveram suas perdas durante o dia, mas em escala bem menor até chegar ao patamar de neutralidade sobre as entregas ao longo de 2020 a 2021, o que reflete que o conforto atual na oferta não deve se prolongar sobre os próximos dois anos.

Isto também se mostra em linha com a leitura que a SAFRAS & Mercado tem sobre os níveis do balanço entre a oferta e a demanda internacional da commodity. Desde o final de abril temos a indicação de que a safra internacional 2018/19 atual deve ter um superávit de 9 milhões de toneladas, o qual deve se reduzir a 5 milhões na próxima temporada 2019/20 que começa agora em outubro. A safra internacional posterior, 2020/21 já deve trabalhar mais dentro de um nível de neutralidade entre a oferta e a demanda do período, com uma projeção de déficit sendo vista somente ao longo da safra 2021/22, já na ordem de 4 a 5 milhões de toneladas.

Esta “demora” no “escoamento” do excedente produtivo tende a manter os preços controlados claramente em função dos elevados estoques internacionais que da faixa atual de 51 milhões de toneladas projetados para o início da safra internacional 2019/20 [vindo de um patamar de 52 milhões de toneladas da safra anterior] tendem a cair a 47 milhões de toneladas o final da própria safra 2020/19, chegando ao “vale” 40 a 43 milhões de toneladas nas próximas duas safras. Estes são os vetores que limitam a oscilação do contrato driver em Nova York a oscilar em patamares muito acima dos US\$/cents 13,00.

**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 14,41]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,41]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 14,17]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,17]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,93]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,70]. O etanol hidratado se mostrou 9,52% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,00 [PVU] e 2,65% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,79].



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 1985
1º junho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							28-jun-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	64,00	65,00	16,66	66,00	73,00	62,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	15,88	63,00	70,00	59,00	
- Araçatuba	60,00	61,00	15,62	62,00	69,00	58,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	16,14	64,00	71,00	60,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							28-jun-19
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	61,45	61,48	-0,05	61,93	70,27	58,26	
Posto Usina US\$	16,02	16,05	-0,19	16,21	17,80	15,09	
Média 3 últimos dias R\$	61,38	61,43	-0,07	62,73	70,54	58,46	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	12,32	12,61	12,45	12,57	12,53	-1,67	
Outubro19	12,62	12,84	12,57	12,78	12,78	-1,25	
Maió/20	13,55	13,72	13,50	13,64	13,64	-0,65	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							28-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	328,40	327,50	332,60	329,10	328,70	-0,09	
Outubro/19	333,50	332,60	338,00	335,40	334,80	-0,38	
Dezembro/19	341,10	340,20	345,70	342,90	342,70	-0,46	

ÍNDICES							28-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	100.967	101.563	100.726	100.726	100.724	0,24	
Dow Jones	26.600	26.638	26.522	26.606	26.527	0,28	
Standard & Poors	2.933	2.939	2.931	2.933	2.925	0,28	
CÂMBIO							28-jun-19
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,8410	3,8450	3,8150	3,8250	0,1800		
Euro/US\$	1,1373	1,1373	1,1369	1,1369	0,0300		
US\$/Yuan (China)	6,8650	6,8762	6,8650	6,8762	-0,1600		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,18
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,18
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,18
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,18
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,18
Etanol Anidro CBOT	-3,10	45,15	-3,10	1,50	-3,10	1.504,90	-3,28
Açúcar NY	-1,07	53,43	-1,07	1,96	-1,07	1.960,42	-1,25
Açúcar Londres	0,09	63,07	0,09	1,84	0,09	1.841,28	-0,09
Açúcar Índia	-0,38	89,71	-0,38	2,62	-0,38	2.619,02	-0,56
Açúcar Rússia	-0,13	92,19	-0,13	2,69	-0,13	2.691,55	-0,31
Açúcar China	1,09	140,69	1,09	4,11	1,09	4.107,30	0,91

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	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)				
28/06/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	271,61	278,22	328,40	333,50
Diferencial de Polarização	11,00	11,27	13,30	13,51
Prêmio/Deságio	0,09	0,09	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	282,70	289,58	344,42	349,64
Frete usina porto	21,40	21,40	21,40	21,40
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	248,80	257,68	309,02	314,24
PVU (US\$/saca 50kg)	12,44	12,88	15,45	15,71
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,78	49,49	59,35	60,35
Equivalente Interno (1)	57,05	59,09	70,86	72,06
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)			-0,12	-0,13
NY em cents para R\$/50kg				

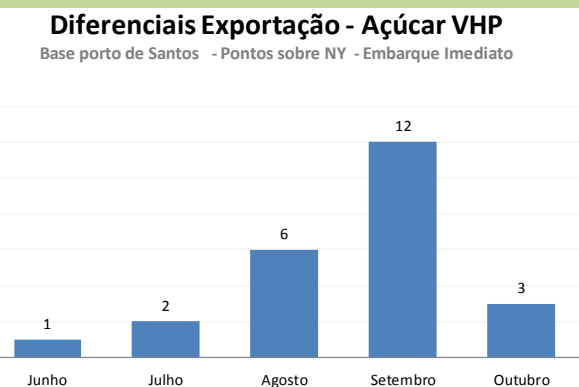
\*Preço NY convertido em Dolares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial  
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP  
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
28-jun-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,14	14,64
Alagoas	72,00	72,00	18,75	17,01
Pernambuco	73,00	72,00	19,01	17,24
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,01	17,24
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%

sexta-feira, 28 de junho de 2019														
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	-0,18	463,65	0,00	1.220,00	-0,18	317,63	-0,18	14,41
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,18	463,65	0,00	1.220,00	-0,18	317,63	-0,18	14,41
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,18	520,70	0,00	1.199,98	-0,18	312,41	-0,18	14,17
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,18	520,70	0,00	1.252,31	-0,18	326,04	-0,18	14,79
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,18	471,88	0,00	1.134,91	-0,18	295,47	-0,18	13,40
Etanol Anidro CBOT	-3,10	45,15	-3,10	1,50	-3,10	1.504,90	-3,28	391,80	-3,10	902,92	-3,28	235,07	-3,28	10,66
Açúcar NY	-1,07	53,43	-1,07	1,96	-1,07	1.960,42	-1,25	510,39	-1,07	1.068,66	-1,25	278,22	-1,25	12,62
Açúcar Londres	0,09	63,07	0,09	1,84	0,09	1.841,28	-0,09	479,37	0,09	1.261,38	-0,09	328,40	-0,09	14,90
Açúcar Índia	-0,38	89,71	-0,38	2,62	-0,38	2.619,02	-0,56	681,86	-0,38	1.794,18	-0,56	467,11	-0,56	21,19
Açúcar Rússia	-0,13	92,19	-0,13	2,69	-0,13	2.691,55	-0,31	700,74	-0,13	1.843,87	-0,31	480,05	-0,31	21,77
Açúcar China	1,09	140,69	1,09	4,11	1,09	4.107,30	0,91	1.069,33	1,09	2.813,75	0,91	732,56	0,91	33,23

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



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

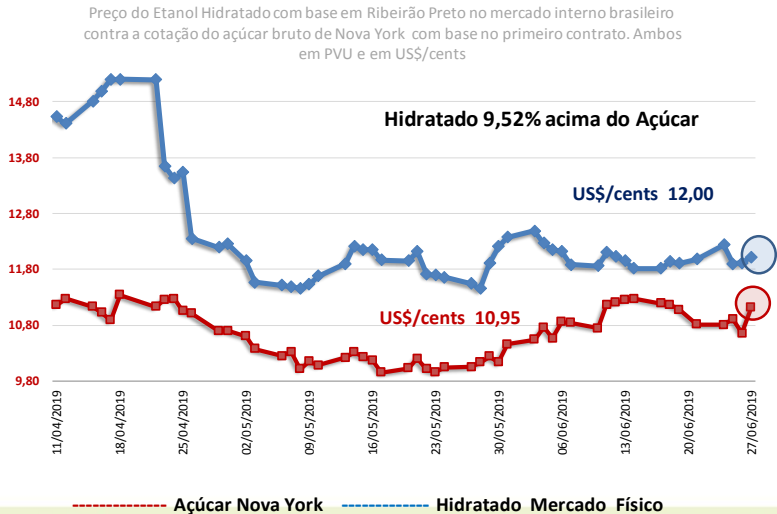
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 28/06/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5207	2,000	2,080	1,85
Araçatuba	1,98	2,01	0,5155	1,980	2,060	1,83
Paulínia	2,06	2,09	0,5363	2,060	2,140	1,91
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4582	1,751	1,742	1,65
Araçatuba	1,72	1,74	0,4468	1,716	1,848	1,64
Paulínia	1,81	1,83	0,4720	1,769	1,822	1,71
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,00	2,02	0,5207	2,000	2,080	1,85
Hidratado	1,98	2,00	0,5155	2,050	1,990	1,88
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 24/06 e 28/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	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	1.680,50	1.679,00	1.671,00	0,09	1.668,50	1556,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	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	2,05	2,01	2,05	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			28/06/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,505				-3,58
Julho/19	1,527	1,518	1,596	1,577	-3,35
Agosto/19	1,532	1,521	1,592	1,578	-3,16
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	58,01	57,75	59,80	59,22	-2,38
Julho/19	58,04	57,80	59,84	59,28	-2,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,9425	1,9191	1,9526	1,9466	-0,21
Julho/19	1,8890	1,8754	1,9217	1,9149	-1,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19				64,49	
Julho/19	66,55	66,08	66,84	66,55	0,00

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada mais uma vez pela baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras, de forma muito semelhante ao que fora observado ao longo da quarta semana de junho. Ainda se mostra forte no mercado uma tendência por parte das distribuidoras em reduzir ao máximo possível as suas compras diante da possibilidade de preços mais baixos a frente, com o andamento da moagem de cana e a consequente ampliação da disponibilidade de oferta de hidratado no curto prazo. O andamento da safra tem se mostrado acelerado desde o início de junho.

Basicamente o volume de cana processada cresce levando com ele a disponibilidade de oferta de hidratado em função do clima seco, que possibilita a atividade intensiva das colhedoras de cana nas plantações. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a primeira semana de julho seja um período marcado por clima aberto e sem precipitações sobre as regiões produtoras de cana, o que reforçará na manutenção de um cenário de forte disponibilidade de oferta de etanol no curto prazo e maior postura vendedora das usinas em função da semana de pagamentos, o que levará a preços mais baixos no curto prazo.

Em Ribeirão Preto hidratado estável a R\$ 2,00 para negociações envolvendo volumes mais significativos. Distribuidoras emergentes atuando no mercado em função de volumes menores encontrando preços mais altos, na faixa entre R\$ 2,03 a R\$ 2,05 o litro. Anidro ainda firme na faixa de R\$ 2,00 nesta mesma localidade com algumas usinas tentando elevar para R\$ 2,03 o litro. Em Araçatuba hidratado estável em R\$ 1,95, com usinas tentando elevar os preços para a faixa de R\$ 1,98 sem sucesso.

Em Paulínia indicação hidratado estável em R\$ 2,06 o litro. Na modalidade CIF via transporte rodoviário hidratado na faixa de R\$ 2,19 a R\$ 2,20 nesta mesma localidade. Em Minas Gerais hidratado com alta de 2,00% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 2,00 o litro. No Paraná indicação de hidratado em alta de 1,02% saindo de R\$ 1,96 para R\$ 1,98 o litro, enquanto que no Mato Grosso do Sul este mesmo biocombustível oscila na faixa de 1,93 o litro. Em Goiás vendas para dentro do estado a R\$ 2,05 para o hidratado e a R\$ 1,95 para o anidro. Para fora do estado o hidratado oscila a R\$ 2,01 para embarques em Minas Gerais e São Paulo e a R\$ 2,05 para o Nordeste do país. Anidro para fora do estado sem indicação em função do mercado desaquecido nesta modalidade.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada por breves ajustes, em sua predominância, de alta. Final de junho firme em R\$ 2,00 o litro. Final de julho em alta de 1,27% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 2,01 o litro. Final de agosto em alta de 0,56% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,03 o litro. Final de setembro em alta de 0,82% saindo de R\$ 2,06 para R\$ 2,08 o litro. Já final de outubro com ganhos de 1,07% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,12 o litro. Final de novembro estável a R\$ 2,19 o litro, assim como final de dezembro a R\$ 2,20 o litro. Indicações de janeiro e fevereiro de 2020 também estáveis a R\$ 2,18 o litro, enquanto que final de março de 2020 também estável 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	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	55,85	52,71
Preço Açúcar VHP(b)	57,05	57,05
Diferença (a/b)	-2,11%	-7,61%
Conversão (Branco)	56,07	52,92

- (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)