

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar despensa novamente em Nova York

Perdas sobre Outubro/19 impressionam mercado com tendência a US\$/cents 11,42; No Brasil, preços ainda firmes para a commodity

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada pelo impressionante reforço no padrão de baixa nas cotações do contrato driver Outubro/19 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 11,79, em queda de 1,66%. Com a nova investida negativa as cotações do atual contrato driver Outubro/19 ficam "tensionadas" a buscar o seu ponto de referência mais próximo em US\$/cents 11,50 podendo ate mesmo cair a US\$/cents 11,42, caso os padrões de referência gráfica sejam efetivamente buscados. É evidente que não podemos descartar uma nova investida em US\$/cents 11,00 caso todo este ciclo se confirme, porque até então, estaremos a "um passo" deste novo ponto de referência natural e psicológico.

O mercado ainda assimila a questão da Índia referente a manutenção da política local de subsídios. Ainda ao final da noite da terça-feira anterior foi ventilada a notícia de que os países membros da Global Sugar Alliance apoiam o estabelecimento de um painel na Organização Mundial do Comércio (OMC) para investigar e deliberar sobre os subsídios da Índia ao açúcar. A ação, liderada pelos membros da Global Sugar Alliance, Austrália, Brasil e Guatemala, cobra da Índia uma prestação de contas sobre as políticas que distorcem o comércio internacional da commodity. A situação vem ganhando proporções desde 2018, quando Austrália e Brasil acusaram as práticas indianas.

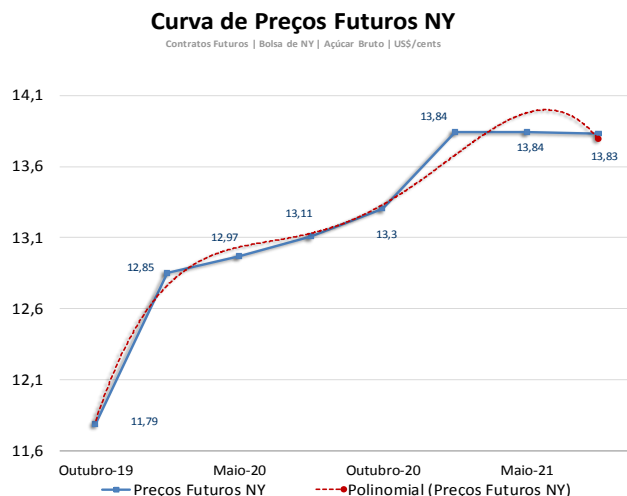
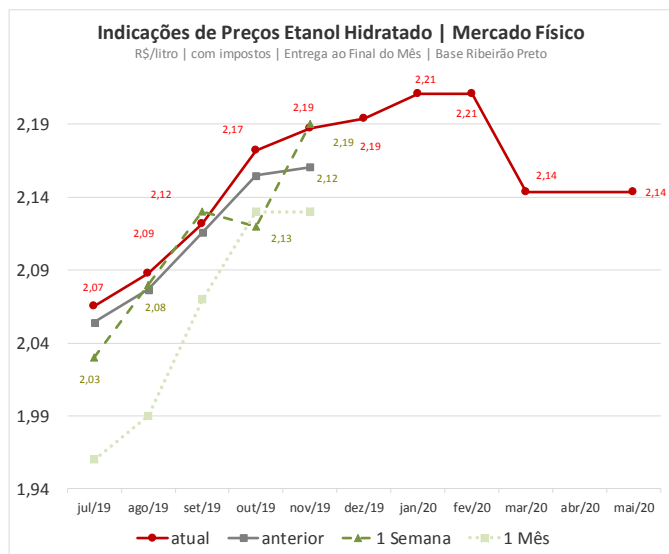
Porém, a grande questão disto tudo, que também acabou por colaborar para a queda das cotações de Outubro/19 em Nova York, é a percepção no mercado em geral da baixa probabilidade de toda esta conjunção de forças e medidas surtir algum efeito mesmo que no longo prazo. A SAFRAS & Mercado vem alertando sobre a especial característica do sistema indiano de produção de açúcar, amplamente baseado em pequenos e médios fornecedores que possuem, em seu conjunto, através de sindicatos e entidades representativas de classe, um forte poder de pressão influência sobre a base parlamentar recém eleita no país, alcançando até mesmo o primeiro ministro.

Nesta situação, fica clara que apesar das medidas e do amplo conjunto de forças da Global Sugar Alliance e da Organização

Mundial do Comércio, pouco pode ser feito para a interferência direta em uma política interna aos subsídios ao setor produtivo da Índia através de um governo recém eleito que chegou ao poder com forte apoio deste mesmo setor produtivo. Dada esta informação, o mercado acaba saindo em massa das posições compradas em contratos futuros de açúcar. Também é importante lembrar que, mesmo frente a eventuais investidas de alta por parte do driver Outubro/19, a limitação ao "gatilho" de exportações da Índia junto aos US\$/cents 13,00 também é determinante.

Mas não apenas para a queda nos preços pelo aumento dos embarques da commodity após este patamar, mas também pela questão psicológica de que existe uma forte limitação por parte do mercado de curto a médio prazo não apenas de atingir este nível, mas também de se manter junto a ele em eventuais testes. A SAFRAS & Mercado alerta também que a força compradora das indústrias que buscam formar estoques de longo prazo com os atuais preços próximos aos custos de produção também se encontra limitada diante do forte volume de entregas físicas agendadas ainda por parte de Julho/19.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,71]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 14,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 14,23]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,23]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,99]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,75]. O etanol hidratado se mostrou 26,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,78 [PVU] e 8,33% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 15,70].



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 1998
18/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							17-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	16,75	62,00	65,00	57,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	15,95	59,00	62,00	54,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	15,68	58,00	61,00	53,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	16,21	60,00	63,00	55,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							17-jul-19
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	60,12	60,27	-0,25	60,23	62,92	54,45	
Posto Usina US\$	15,99	16,02	-0,19	16,05	16,13	14,18	
Média 3 últimos dias R\$	60,31	60,44	-0,22	60,06	62,59	54,71	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	11,79	12,14	11,76	12,05	11,99	-1,66	
Março/20	12,85	13,15	12,82	13,10	13,03	-1,38	
Maió/20	12,97	13,26	12,96	13,20	13,16	-1,44	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	312,30	311,50	318,60	315,30	314,30	-0,63	
Outubro/19	322,90	322,20	328,10	325,60	324,90	-0,61	
Dezembro/19	334,30	333,60	339,40	336,90	336,40	-0,62	

ÍNDICES							17-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.856	104.453	103.712	103.775	103.775	0,07	
Dow Jones	27.220	27.343	27.218	27.321	27.336	-0,42	
Standard & Poors	2.990	3.005	2.988	3.005	3.004	-0,47	
CÂMBIO							17-jul-19
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7620	3,7690	3,7560	3,7660	-0,2300		
Euro/US\$	1,1231	1,1231	1,1209	1,1209	0,1900		
US\$/Yuan (China)	6,8731	6,8753	6,8731	6,8753	-0,0300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor														quarta-feira, 17 de julho 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	0,24	473,38	0,00	1.220,00	0,24	324,30	0,24	14,71	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,24	465,62	0,00	1.200,00	0,24	318,98	0,24	14,47	
Etanol Anidro	2,00	61,20	2,00	2,04	2,00	2.040,00	2,24	542,26	2,00	1.223,98	2,24	325,35	2,24	14,76	
Etanol Hidratado	2,46	65,12	2,46	2,08	2,46	2.080,00	2,71	552,90	2,46	1.302,40	2,71	346,20	2,71	15,70	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,24	481,79	0,00	1.134,91	0,24	301,68	0,24	13,68	
Etanol Anidro CBOT	-2,56	45,13	-2,56	1,50	-2,56	1.504,30	-2,33	399,87	-2,56	902,56	-2,33	239,92	-2,33	10,88	
Açúcar NY	-1,90	48,89	-1,90	1,79	-1,90	1.793,81	-1,67	476,82	-1,90	977,84	-1,67	259,93	-1,67	11,79	
Açúcar Londres	5,61	58,74	5,61	1,71	5,61	1.714,99	5,86	455,87	5,61	1.174,87	5,86	312,30	5,86	14,17	
Açúcar Índia	-0,50	87,54	-0,50	2,56	-0,50	2.555,61	-0,26	679,32	-0,50	1.750,74	-0,26	465,38	-0,26	21,11	
Açúcar Rússia	1,20	89,53	1,20	2,61	1,20	2.613,68	1,44	694,76	1,20	1.790,53	1,44	475,95	1,44	21,59	
Açúcar China	0,12	140,64	0,12	4,11	0,12	4.105,97	0,36	1.091,43	0,12	2.812,84	0,36	747,70	0,36	33,91	

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					
Data	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
15/07/2019	+3	+4/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
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		
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton					
Entrega	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	
15/07/2019	+56	+58	+60	+65	
28/06/2019	+58	+58	+60	+65	
09/05/2019	+60	+61	+62	+63	
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
17/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	259,93	283,29	312,30	322,90
Diferencial de Polarização	10,53	11,47	12,65	13,08
Prêmio/Deságio	0,18	0,18	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	270,63	294,95	327,67	338,61
Frete usina porto	21,85	21,85	21,85	21,85
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	236,28	262,60	291,82	302,76
PVU (US\$/saca 50kg)	11,81	13,13	14,59	15,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,45	49,39	54,89	56,95
Equivalente Interno (1)	53,07	58,98	65,54	68,00
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			60	60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			61,7	61,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,06	-0,09
NY em cents para R\$/50kg				

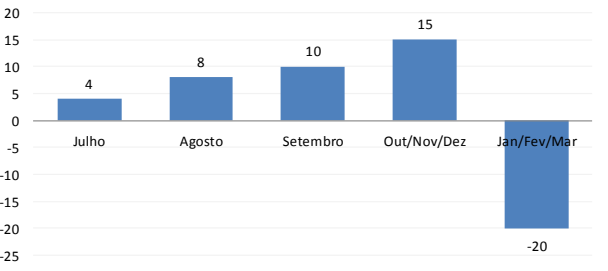
\*Preço NY convertido em Dolares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial  
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP  
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
17-jul-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,48	14,95
Alagoas	72,00	72,00	19,14	17,36
Pernambuco	73,00	72,00	19,40	17,60
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,40	17,60
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.

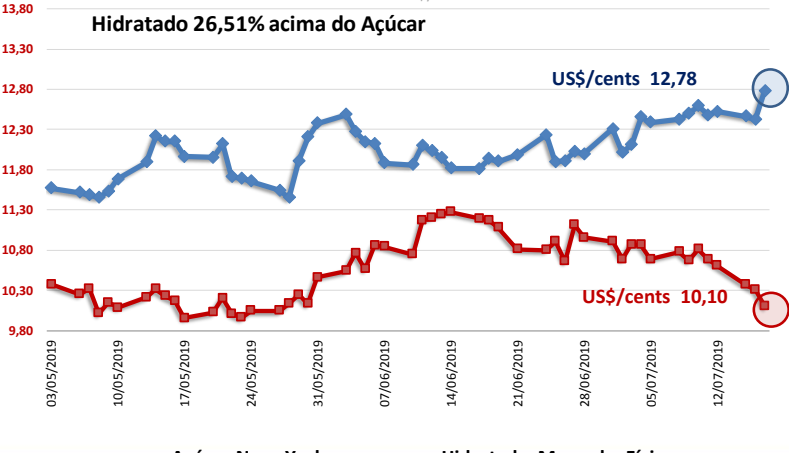
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 17/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,5423	2,030	2,00	1,79
Araçatuba	2,02	2,05	0,5369	2,010	1,98	1,77
Paulínia	2,10	2,13	0,5582	2,090	2,06	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,4865	1,804	1,76	1,61
Araçatuba	1,82	1,84	0,4842	1,760	1,72	1,59
Paulínia	1,85	1,87	0,4912	1,839	1,76	1,66
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,5423	2,030	2,00	1,79
Hidratado	2,07	2,09	0,5502	2,100	2,00	1,83
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 08/07 e 12/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6507	0,4382	1,6403	0,63	1,6175	1,6491
Anidro Combustível [2]	1,8487	0,4907	1,8454	0,18	1,8590	1,8333
Outros Fins Hidratado	1,6795	0,4458	1,6559	1,43	1,6256	1,6643
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			11,99%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.736,00	1.718,50	1.718,00	1,02	1.695,00	1533,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	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	
	1,93	1,96	2,20	2,10	2,12	
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
17/07/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/19	1,478	1,474	1,533	1,522	-2,82	
Agosto/19	1,495	1,506	1,550	1,539	-2,79	
Setembro/19	1,502	1,544	1,544	1,544	-2,72	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Agosto/19	56,53	56,47	58,36	57,52	-1,89	
Setembro/19	56,67	56,62	58,49	57,65	-1,85	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Julho/19				1,9425		
Agosto/19	1,8766	1,8724	1,9208	1,8918	-0,80	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Julho/19	63,07	63,05	64,80	63,84	-1,20	
Agosto/19	62,69	62,66	64,37	63,42	-1,15	

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 quarta-feira de preços mais altos sobre o anidro e o hidratado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do país. Antes mesmo que os dados sobre os efeitos das geadas do início de julho chegassem ao mercado a força compradora de grande porte e voltada a uma escala maior de demanda se fez presente. A indicação de preços ainda competitivos em cinco estados brasileiros é um dos pontos de referência no mercado, mas o suporte maior ainda pode vir quando começarem a aparecer as indicações mais precisas sobre os impactos das geadas nos canais.

Neste contexto a demanda por parte das distribuidoras ocorre em função de recomposição de estoques de médio a curto prazo diante de perspectivas ainda elevadas de demanda final nas bombas. Mas é importante lembrar que a oferta tende a dar sinais de elevação mais expressiva no curto a médio prazo. Isto porque as recentes investidas de baixa do açúcar e Nova York junto ao movimento de valorização do real frente ao dólar tendem a elevar “exponencialmente” os prêmios do hidratado frente ao contrato driver do açúcar na bolsa norte americana.

Da segunda para a terceira semana de julho, que se encontra apenas em sua metade, estes prêmios de arbitragem saíram da faixa de 11% a 12% para o novo patamar de 18% a 20%. Porém como o açúcar segue em baixa em Nova York, é elevada a probabilidade que este nível de arbitragem favorável ao hidratado siga em alta em direção a faixa de 23% a 25%. Logo, dada a maior rentabilidade frente ao açúcar, a oferta tende a crescer ainda mais para o etanol resultando em, no mínimo, uma limitação dos recentes ganhos, ou quem sabe até de uma devolução de grande parte deles. Isto tudo até o final deste mês. Porém, até lá temos as análises iniciais dos efeitos das geadas do início de julho que ainda são uma incógnita ao mercado.

Neste contexto, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 2,46% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,08 o litro, com usinas tentando elevar os preços a R\$ 2,10 o litro mas distribuidoras tentando manter as faixas anteriores em R\$ 2,05. O anidro teve alta de 2,00% na mesma localidade saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,04 o litro. Em Araçatuba hidratado em alta de 3,50% saindo de R\$ 2,00 o litro para R\$ 2,07 o litro.

Em Paulínia hidratado em alta de 0,48% saindo de R\$ 2,09 para R\$ 2,10 o litro no terminal TCP, com preço CIF via transporte rodoviário saindo da faixa de R\$ 2,17 para R\$ 2,19 o litro. Em Minas Gerais hidratado ainda firme em R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,47% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,07 o litro. No Mato Grosso do Sul alta de 1,01% para o hidratado que saiu de R\$ 1,98 para R\$ 2,00. Em Goiás hidratado em alta de 1,85% para dentro do estado saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,20 o litro. Para fora do estado em alta de 3,45% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,10 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por breves ajustes de alta nas posições mais próximas. Final de julho com ganhos de 0,55% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,07 o litro. Final de agosto com alta de 0,54% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,09 o litro. Final de setembro estável em R\$ 2,12 o litro. Final de outubro em alta de 2,17% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,17o litro. Final de novembro em alta de 1,24% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro estável em R\$ 2,19 o litro. Final de janeiro inalterado em R\$ 2,21 o litro. Fim de fevereiro de 2020 estável em R\$ 2,21 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	2,0400	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	57,04	54,99
PreçoAçúcar VHP(b)	53,07	53,07
Diferença (a/b)	7,49%	3,62%
Conversão (Branco)	57,27	55,21

- (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)