

Análise Mercado de Açúcar: Nova York amplia perdas com monções na Índia

Geadas sobre o Centro-Sul do Brasil ainda não se mostram prolongadas o suficiente para motivar ganhos sobre Outubro/19

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novos movimentos de desvalorização observada sobre os contratos futuros de açúcar e por preços estáveis sobre a saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcsmsa negociado na média do interior de São Paulo. Este produto encontrou na elevação do risco climático provocado pela queda nas temperaturas sobre os canaviais do Centro-Sul um fator de sustentação dos preços junto a mais recente faixa de R\$ 61,00 a saca vista ainda durante a metade da semana anterior.

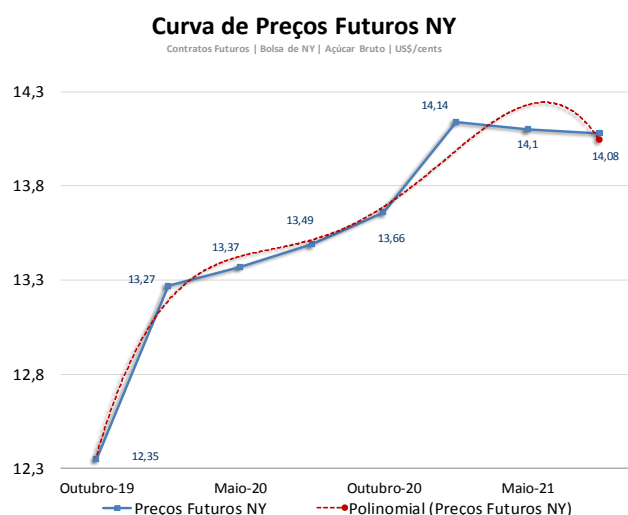
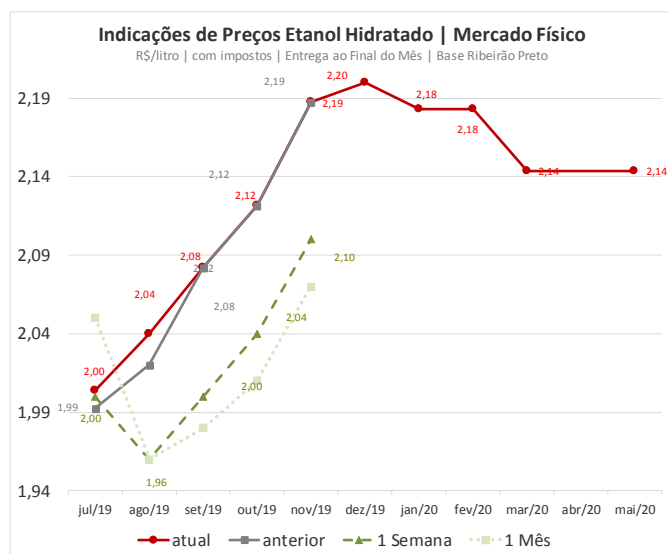
Esta sustentação ocorre diante de um “equilíbrio” de curto prazo observado entre o risco da geada provocar danos nos canaviais em meio a um movimento de continuidade da colheita e da moagem de cana na região que se mostra ainda muito intensa, ainda mais quando a massa de ar polar acaba “empurrando” a unidade ainda mais para a parte central e norte do país, resultando em clima ainda mais seco de modo a resultar em, no mínimo, mais duas semanas consecutivas de falta de chuvas sobre as regiões produtoras de cana, o que segue mantendo elevada a disponibilidade de oferta no curto prazo, mesmo que a maioria desta cana acabe sendo destinada a produção de etanol.

Já no mercado internacional o vencimento Outubro/19 encerrou a terça-feira em baixa de 1,75% negociado a US\$/cents 12,35. Este movimento de baixa bem significativo, com variações acima de 1% foi observado ao longo dos demais ativos com entregas mais distantes como 2020 e 2021. Isto indica que as condições dos fundamentos pelo lado da oferta se mostram mais amplas não apenas no curto prazo, mas também no médio ao longo. Com isto voltamos novamente para a Índia, e suas projeções de produção para a próxima safra internacional 2019/20. Como o desenvolvimento das chuvas de monção, mesmo que atrasadas, os canaviais tendem a se manter “produtivos” com sinais de que o fator determinante da produção deve ser mais os subsídios do governo do que a capacidade das chuvas de monção desta temporada de 2019, mesmo com uma evidência de El Niño de fraca intensidade.

O que conta realmente por parte da Índia é que as Monções efetivamente estão ocorrendo mesmo que na primeira semana elas tenham mostrado algum “atraso” que, no fundo, era sabido que não significara algo muito “impactante” para os canaviais indianos. A SAFRAS & Mercado já alerta sobre esta leitura mais “ampla” de mercado ainda no decorrer da primeira semana de junho e também da segunda, momento em que este fenômeno teve seu início. O fato é que a ocorrência das chuvas de monções tendem a manter os canaviais indianos produtivos de modo a manter a oferta da próxima safra internacional 2019/20 pelo menos na faixa de 28 milhões de toneladas na “pior” das hipóteses.

Ainda é considerável a chance de que ao fim da temporada internacional 2019/20 da Índia o volume final de açúcar da safra seja algo mais para 30 milhões de toneladas do que para 28 atualmente estimados. Neste ponto, a disponibilidade local de exportação saltará facilmente para a faixa de 6 milhões de toneladas que serão efetivamente embarcadas ao mercado externo caso o contrato driver de Nova York supere a faixa mínima de US\$/cents 13,50. O que claramente limitará os avanços do driver com a elevação das exportações da Índia caso isto aconteça em meio a estoques ainda acima de 15 milhões de toneladas sobre o mercado interno local.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,35]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,35]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 14,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,12]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,88]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,65]. O etanol hidratado se mostrou 12,45% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,02 [PVU] e 3,16% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,93 [US\$/cents 14,81].



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1987

03/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							2-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	16,60	65,00	66,00	61,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	15,82	62,00	63,00	58,00	
- Araçatuba	60,00	61,00	15,56	61,00	62,00	57,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	16,08	63,00	64,00	59,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							2-jul-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	61,29	61,08	0,34	61,58	63,51	58,54	
Posto Usina US\$	15,91	15,89	0,13	15,99	16,30	14,97	
Média 3 últimos dias R\$	61,27	61,34	-0,10	62,08	68,14	58,40	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							2-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	12,35	12,61	12,25	12,54	12,57	-1,75	
Março/20	13,27	13,49	13,18	13,42	13,47	-1,48	
Maió/20	13,37	13,58	13,29	13,50	13,56	-1,40	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							2-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	319,70	319,30	327,40	326,50	326,90	-2,2	
Outubro/19	325,70	325,30	332,10	331,10	331,70	-1,8	
Dezembro/19	334,60	334,30	340,70	340,30	340,00	-1,58	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	100.520	101.565	100.073	101.342	101.340	-0,80	
Dow Jones	26.787	26.788	26.633	26.720	26.717	0,26	
Standard & Poors	2.969	2.969	2.958	2.965	2.964	0,15	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,8550	3,8820	3,8200	3,8430	0,2600		
Euro/US\$	1,1300	1,1305	1,1300	1,1305	-0,0400		
US\$/Yuan (China)	6,8717	6,8717	6,8487	6,8487	0,3300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

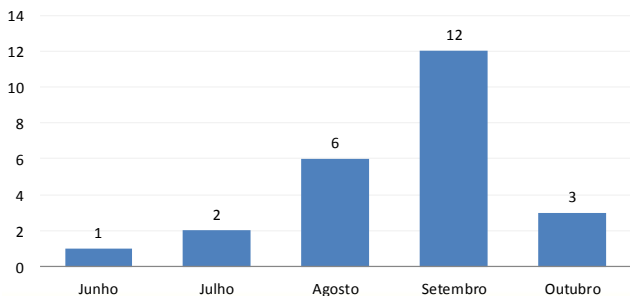
terça-feira, 2 de julho de 2019													
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,26	461,96	0,00	1.220,00	-0,26	316,47	-0,26 14,35
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,26	461,96	0,00	1.220,00	-0,26	316,47	-0,26 14,35
Etanol Anidro	-0,50	59,70	-0,50	1,99	-0,50	1.990,00	-0,76	516,21	-0,50	1.193,98	-0,76	309,72	-0,76 14,05
Etanol Hidratado	-1,95	62,93	-1,95	2,01	-1,95	2.010,00	-2,21	521,40	-1,95	1.258,57	-2,21	326,48	-2,21 14,81
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,26	470,17	0,00	1.134,91	-0,26	294,40	-0,26 13,35
Etanol Anidro CBOT	0,81	44,60	0,81	1,49	0,81	1.486,67	0,54	385,65	0,81	891,98	0,54	231,38	0,54 10,50
Açúcar NY	-1,49	52,48	-1,49	1,93	-1,49	1.925,47	-1,75	499,47	-1,49	1.049,61	-1,75	272,27	-1,75 12,35
Açúcar Londres	-1,95	61,62	-1,95	1,80	-1,95	1.799,03	-2,20	466,67	-1,95	1.232,44	-2,20	319,70	-2,20 14,50
Açúcar Índia	0,27	89,40	0,27	2,61	0,27	2.610,08	0,01	677,06	0,27	1.788,06	0,01	463,83	0,01 21,04
Açúcar Rússia	-0,46	91,87	-0,46	2,68	-0,46	2.682,08	-0,72	695,74	-0,46	1.837,38	-0,72	476,62	-0,72 21,62
Açúcar China	0,92	142,61	0,92	4,16	0,92	4.163,29	0,66	1.079,97	0,92	2.852,11	0,66	739,85	0,66 33,56

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	

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.

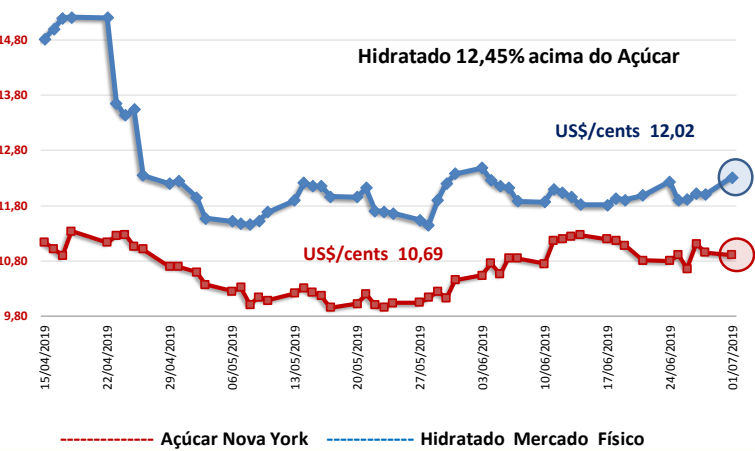
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 02/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,99	2,03	0,5162	2,000	2,020	1,85
Araçatuba	1,97	2,00	0,5110	1,980	2,000	1,83
Paulínia	2,05	2,08	0,5318	2,060	2,080	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,77	1,78	0,4588	1,751	1,848	1,65
Araçatuba	1,74	1,76	0,4520	1,681	1,795	1,64
Paulínia	1,82	1,84	0,4725	1,769	1,901	1,71
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,99	2,01	0,5162	2,000	2,020	1,85
Hidratado	2,00	2,02	0,5188	2,050	2,100	1,88
*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]	1,6040	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	1.704,00	1.690,50	1.663,00	0,80	1.752,50	1549,00
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	2,08	1,95	1,98	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			02/07/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,483				0,00
Agosto/19	1,514	1,485	1,514	1,499	1,06
Setembro/19	1,504	1,491	1,501	1,493	0,26
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	56,33	56,09	59,43	59,14	-4,67
Setembro/19	56,45	56,18	59,48	59,23	-4,54
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,8747	1,8645	1,9378	1,9305	-2,89
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	62,32	61,99	65,20	64,76	-3,76
Agosto/19	62,08	61,80	64,95	64,53	-3,79

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 terça-feira de preços mais baixos sobre o biocombustível nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul do país. Basicamente o mercado se encontra dentro de uma breve tendência de baixa de curto prazo em função do aumento da disponibilidade de oferta por parte das usinas que se aproximam da semana de pagamentos. Com isto, frente a necessidade de caixa no curto prazo, as unidades produtoras acabam tendo que reduzir suas pedidas de preço para conseguir entrar nas negociações.

Na outra ponta as distribuidoras aproveitam esta tendência para reduzir ao máximo possível a sua demanda de curto prazo, com o objetivo de pressionar ainda mais os preços. Além disso, as duas primeiras semanas de julho também devem ser períodos sem chuvas sobre os canais de Centro-Sul, o que permitirá o andamento da colheita de cana e o aumento da oferta de etanol, mantendo os preços sob certa pressão negativa. A atual massa de ar polar que incide sobre os canais de Centro-Sul deverá ter seus efeitos efetivamente conhecidos apenas ao final desta semana.

Em Ribeirão Preto hidratado com recuo de 1,95% saindo de R\$ 2,05 para 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 baixa de 0,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 1,99 o litro nesta mesma localidade. Em Araçatuba hidratado em baixa de 2,46% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 1,98 o litro.

Em Paulínia indicação de hidratado com ganhos de 0,49% saindo de R\$ 2,06 para 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 estável em R\$ 1,98 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\$ 2,08 o litro. Anidro ainda em R\$ 1,95 para dentro do estado. Para fora do estado o hidratado a R\$ 1,95 o litro com embarques em Minas Gerais e São Paulo. Para o Nordeste do país com os preços em R\$ 1,98 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi marcada poucas alterações de alta. Final de julho ganhos de 0,56% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 2,00 o litro. Final de agosto em alta de 1,00% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,04 o litro. Final de setembro estável em R\$ 2,08 o litro. Já final de outubro firme em R\$ 2,12 o litro. Final de novembro inalterado em R\$ 2,19 o litro, assim como final de dezembro estável 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 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	1,9900	2,0100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8591	1,6379
Etanol H/A (2)	-	1,6996
Conversão (VHP) (a)	55,55	53,00
Preço Açúcar VHP(b)	57,44	57,44
Diferença (a/b)	-3,29%	-7,73%
Conversão (Branco)	55,77	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)		