

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte em Nova York com oferta do Brasil

Possíveis ganhos no petróleo junto com redução na oferta de açúcar do Brasil sustentam altas expressivas sobre Outubro/19 em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ganhos expressivos sobre Outubro/19 na bolsa de Nova York que encerrou o dia negociado na faixa de US\$/cents 12,78 em alta de 3,73%. Vários são os pontos que “despertaram” o ímpeto comprador dos agentes no mercado de açúcar, principalmente para os ativos com entrega mais curta, como é o caso dos contratos Julho/19 e Outubro/19, visto que os demais contratos tiveram ganhos menos significativos, oscilando entre 1% a 2%.

De modo geral a clara redução na disponibilidade de oferta de açúcar por parte do Brasil acabou ficando mais evidente no mercado após os dados publicados pela Unica ainda na quarta-feira anterior. Recordando brevemente dos números temos um cenário de produção quinzenal de 1,86 milhão de toneladas de açúcar, um volume corrente que se mostra 6,04% abaixo do que fora produzido no mesmo momento da safra anterior, em 1,98 milhões de toneladas e 0,02% abaixo do que fora produzido na quinzena imediatamente anterior.

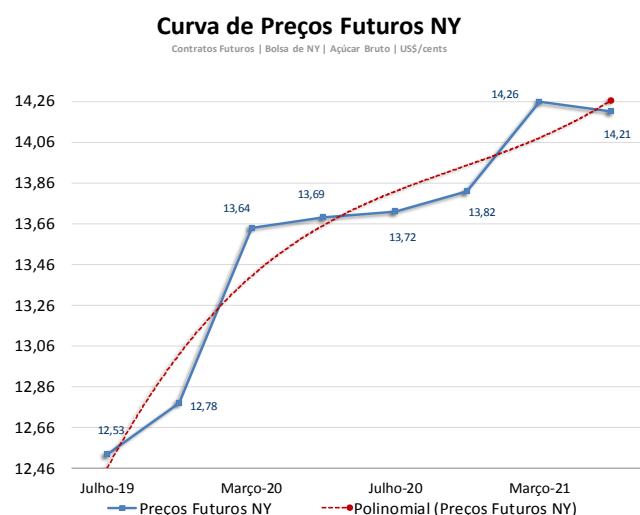
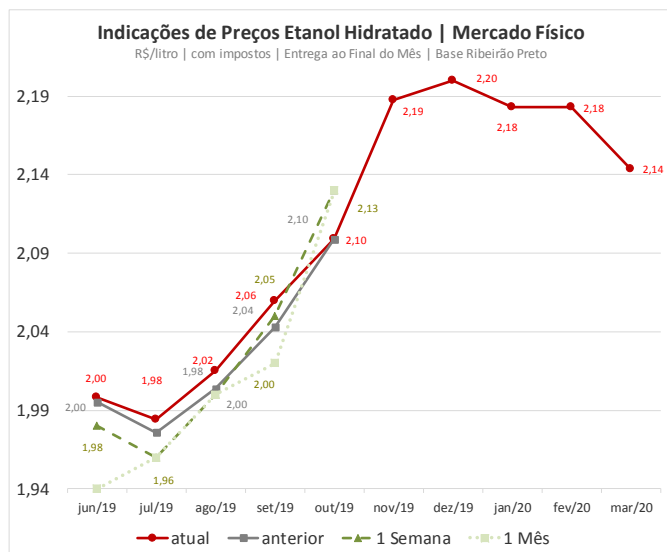
Distanciando um pouco o “olhar”, vemos que o volume de cana produzido na primeira metade de junho ainda se mostra 5,60% abaixo da sua média histórica das últimas cinco safras para este mesmo período onde usualmente se produz um montante de açúcar na faixa de 1,97 milhão de toneladas. Logo, o mercado começou a observar com “maior atenção” o comportamento da curva de oferta quinzenal de açúcar por parte do Centro-Sul do Brasil ao longo desta safra 2019/20 e ver que ela tem se mostrando com uma leve inclinação negativa [ou, na melhor das hipóteses, falta de força para mostrar um crescimento mais robusto em linha com o que usualmente se observa nesta fase da safra] cedo demais.

E isto desperta relativa atenção do mercado sobre a continuidade do crescimento da oferta de açúcar por parte do Centro-Sul do

Brasil no decorrer desta safra. Embora a demanda ainda não tenha aparecido de forma mais significativa junto as usinas [com este movimento sendo esperado somente para outubro e novembro deste ano] fica um pouco mais claro que, com a vantagem do hidratado nas negociações no mercado físico o final desta safra pode ser um momento de claro “desconforto” e dificuldade na capacidade da região no atendimento da demanda por açúcar, seja ela interna ou externa.

Exatamente neste momento é que a Índia tende a se mostrar mais “consolidada” na sua fase atual de safra com alguma produção reduzida em função da temporada anterior. Apenas não sabemos se este novo volume de oferta da Índia deve acabar chegando mais para 28 ou mais para 30 milhões toneladas, o que, de certa maneira, pode contribuir para a percepção de uma oferta menor no mercado mais a frente. É claro que não podemos nos esquecer dos estoques mundiais e também os estoques finais e iniciais da Índia. Mas o detalhe é que o “peso” dos estoques pode mais é limitar os ganhos do açúcar do que provocar uma investida de baixa mais significativa, e tudo em função da baixa oferta do Centro-Sul do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,43]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 14,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,20]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,96]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,72]. O etanol hidratado se mostrou 8,16% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,02 [PVU] e 2,65% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,82].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1984

28/ junho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
27-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	16,69	66,00	73,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	15,91	63,00	70,00	58,00
- Araçatuba	60,00	61,00	15,65	62,00	69,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	16,17	64,00	71,00	59,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
27-jun-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,48	61,22	0,42	61,93	70,27	58,79
Posto Usina US\$	16,05	15,91	0,88	16,21	17,80	15,26
Média 3 últimos dias R\$	61,43	61,85	-0,68	62,73	70,54	58,69

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

27-jun-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/19	12,53	12,57	12,00	12,05	12,03	4,15
Outubro19	12,78	12,79	12,30	12,35	12,32	3,73
Mai/20	13,64	13,65	13,21	13,25	13,24	3,02

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

27-jun-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	328,70	319,70	329,70	320,20	319,20	2,97
Outubro/19	334,80	325,80	335,40	326,80	325,40	2,88
Dezembro/19	342,70	334,30	342,90	334,40	334,10	2,57

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	100.604	101.025	99.421	100.689	100.689	-0,08
Dow Jones	26.526	26.607	26.465	26.524	26.537	-0,04
Standard & Poors	2.927	2.929	2.921	2.920	2.914	0,44

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8340	3,8740	3,8280	3,8610	-0,3600	
Euro/US\$	1,1369	1,1388	1,1369	1,1388	-0,1600	
US\$/Yuan (China)	6,8762	6,8781	6,8762	6,8781	-0,0200	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quinta-feira, 27 de junho 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	0,37	464,49	0,00	1.220,00	0,37	318,21
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,37	464,49	0,00	1.220,00	0,37	318,21
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	0,37	521,65	0,00	1.199,98	0,37	312,98
Etanol Hidratado	0,50	62,62	0,50	2,00	0,50	2.000,00	0,87	521,65	0,50	1.252,31	0,87	326,63
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,37	472,74	0,00	1.134,91	0,37	296,01
Etanol Anidro CBOT	-0,27	46,59	-0,27	1,55	-0,27	1.553,06	0,10	405,08	-0,27	931,82	0,10	243,04
Açúcar NY	3,36	54,01	3,36	1,98	3,36	1.981,65	3,73	516,86	3,36	1.080,24	3,73	281,75
Açúcar Londres	2,60	63,01	2,60	1,84	2,60	1.839,60	2,98	479,81	2,60	1.260,24	2,98	328,70
Açúcar Índia	0,05	90,05	0,05	2,63	0,05	2.628,89	0,41	685,68	0,05	1.800,95	0,41	469,73
Açúcar Rússia	-0,82	92,31	-0,82	2,70	-0,82	2.695,07	-0,46	702,94	-0,82	1.846,28	-0,46	481,56
Açúcar China	-1,07	139,17	-1,07	4,06	-1,07	4.063,03	-0,71	1.059,74	-1,07	2.783,42	-0,71	725,98

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)

27/06/2019		Ice Futures*		LIFFE***	
		Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*		276,24	281,75	328,70	334,80
Diferencial de Polarização		11,19	11,41	13,31	13,56
Prêmio/Deságio		0,09	0,09	2,72	2,63
Preço FOB porto ****		287,52	293,25	344,73	350,99
Frete usina porto		21,44	21,44	21,44	21,44
Elevação (fobização)		12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	253,58	261,31	309,29
PVU (US\$/saca 50kg)	12,68	13,07	15,46
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,61	50,09	59,29
Equivalente Interno (1)	58,04	59,81	70,80
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			61
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			62,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-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%)

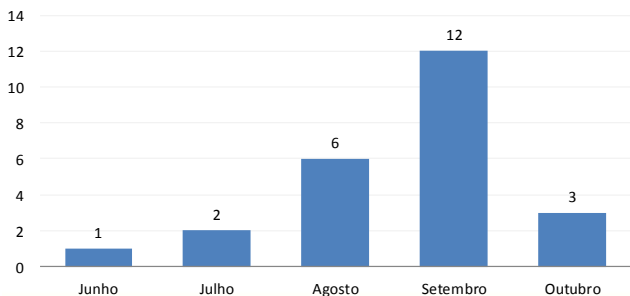
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

27-jun-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,17	14,67
Alagoas	72,00	72,00	18,78	17,04
Pernambuco	73,00	72,00	19,04	17,27
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,04	17,27
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.

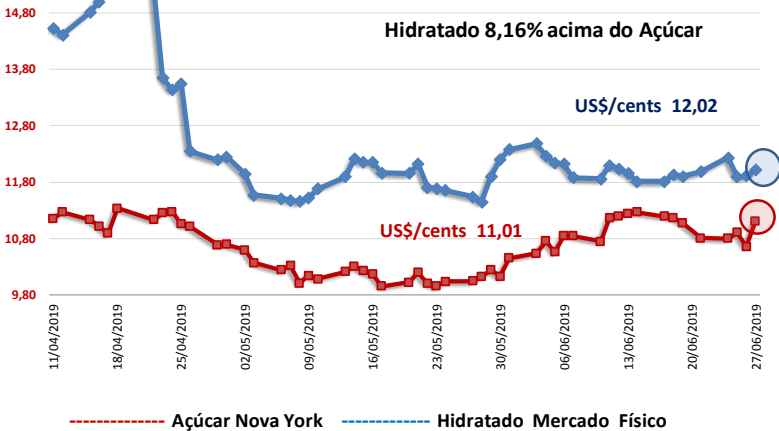
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/06/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5216	2,000	2,080	1,88
Araçatuba	1,98	2,01	0,5164	1,980	2,060	1,86
Paulínia	2,06	2,09	0,5373	2,060	2,140	1,94
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4591	1,751	1,742	1,67
Araçatuba	1,72	1,74	0,4476	1,716	1,848	1,65
Paulínia	1,81	1,83	0,4728	1,769	1,822	1,72
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5216	2,000	2,080	1,88
Hidratado	1,96	1,98	0,5112	2,050	1,990	1,90
*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]	1,6105	0,4174	1,6175	-0,43	1,6493	1,5621
Anidro Combustível [2]	1,8386	0,4765	1,859	-1,10	1,9055	1,8019
Outros Fins Hidratado	1,6776	0,4348	1,6256	3,20	1,6485	1,6227
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Hidratado Esalq	1,679,00	1,663,00	1,678,50	0,96	1,670,00	1574,50
Paulínia/SP						
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	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						
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	Hidratado
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	2,20
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	1,95	1,98	2,05	1,95		1,97

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			27/06/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,561	1,548	1,561	1,552	-0,38
Julho/19	1,573	1,570	1,586	1,581	-0,63
Agosto/19	1,574	1,574	1,585	1,584	-0,63
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	59,27	58,61	59,73	59,27	-0,18
Julho/19	59,31	58,66	59,76	59,30	-0,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,9420	1,9238	1,9645	1,9704	-1,44
Julho/19	1,9098	1,8943	1,9247	1,9310	-1,09
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19				64,49	
Julho/19	66,31	65,63	66,82	66,49	-0,27

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 quinta-feira novamente marcada pela baixa atividade compradora entre usinas e distribuidoras. Ficou claro durante o dia a falta de consenso entre as pedidas de preços por parte dos dois lados. O fato é que o andamento da safra tem se mostrado “produtivo” em termos de volume com a disponibilidade de oferta avançando em função do clima seco e sem chuvas nos canaviais do Centro-Sul. A expectativa é que a primeira semana de julho também 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. Cientes deste quadro, as distribuidoras optam por escalar o máximo as suas compras junto as distribuidoras com o objetivo de aproveitar ao máximo a tendência de preços mais baixos a frente.

Em Ribeirão Preto hidratado com ganhos de 0,50% saindo de R\$ 1,99 para R\$ 2,00. Neste meio tempo algumas usinas seguem tentando elevar os preços para algo entre 2,03 a R\$ 2,05 o litro, mas sem a contra partida das distribuidoras, que apenas entram no mercado entre R\$ 1,99 a R\$ 2,00. Anidro ainda firme na faixa de R\$ 2,00 nesta mesma localidade. Em Araçatuba hidratado em alta de 2,09% saindo de R\$ 1,91 para R\$ 1,95, com usinas tentando elevar os preços para a faixa de R\$ 1,98 sem sucesso.

Em Paulínia indicação de alta de 2,29% para o hidratado no terminal TCP saindo de R\$ 2,01 para 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 baixa de 1,98% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 1,98 o litro, com distribuidoras tentando pressionar o mercado até R\$ 1,95 o litro. No Paraná indicação de hidratado a R\$ 1,96 o litro, enquanto que no Mato Grosso do Sul este mesmo biocombustível 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\$ 1,95 para embarques em Minas Gerais e São Paulo e a R\$ 1,97 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 quinta-feira foi marcada por preços levemente mais altos. Final de junho firme em R\$ 2,00 o litro. Final de julho inalterado em R\$ 1,98 o litro. Final de agosto em alta de 0,56% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,02 o litro. Final de setembro em alta de 0,82% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,06 o litro. Já final de outubro estável em R\$ 2,10 o litro. Final de novembro indicando a R\$ 2,19 o litro, assim como final de dezembro a R\$ 2,20 o litro. Indicações de janeiro e fevereiro de 2020 a R\$ 2,18 o litro, enquanto que março de 2020 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
PreçoAçúcar VHP(b)	58,04	58,04
Diferença (a/b)	-3,78%	-9,18%
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)		