

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se mostra pouco alterado em Nova York na sexta-feira

Rolagem de posições deixa Julho/19 estagnado junto ao seu limite de US\$/cents 12,50 até a sua expiração ao final do mês

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada pela baixíssima volatilidade observada sobre o vencimento Julho/19 que encerrou o dia em queda de 0,07% negociado a US\$/cents 12,50. Já o próximo contrato driver, Outubro/19, que deve assumir esta posição ainda este mês, encerrou a sexta-feira negociado a US\$/cents 12,78 com ganhos de 0,47%. A SAFRAS & Mercado revisou sua estimativa de mudança da posição driver de Julho/19 para Outubro/19 para o decorrer da segunda semana de junho. Inicialmente estimávamos que no máximo entre os dias 15 e 20 de junho a mudança de posição seria efetivada, o que tende a não se confirmar, com Outubro/19 assumindo a posição driver entre o dia 10 a dia 15 deste mês.

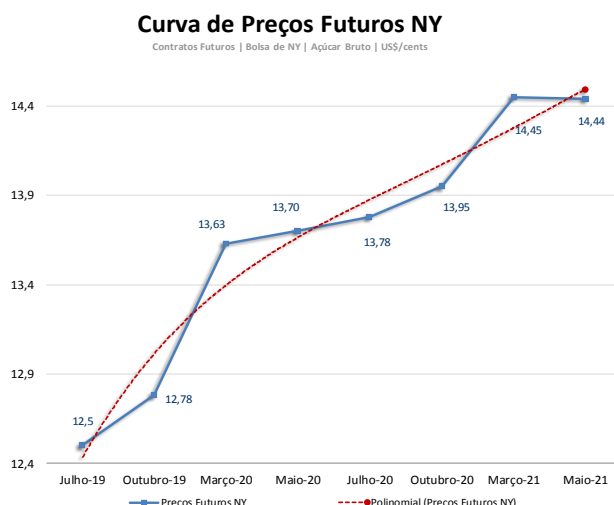
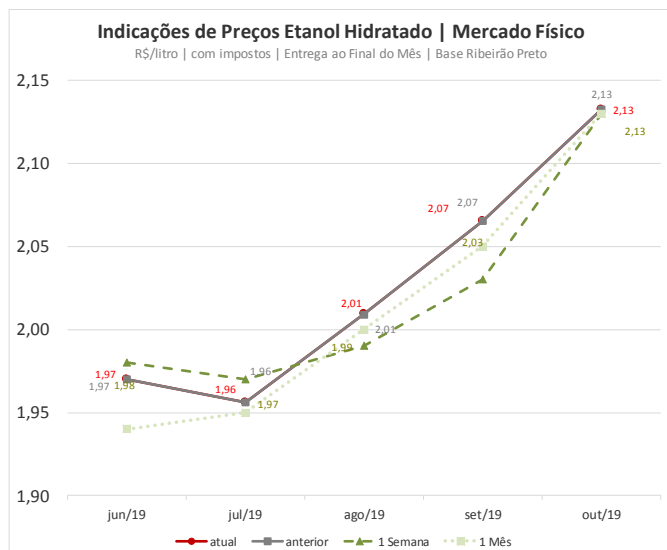
Ainda na sexta-feira Julho/19 detinha pouco mais de 363 mil posições em aberto contra o volume de 310 mil posições de Outubro/19. Neste sentido é exatamente esta redução na liquidez por parte de Julho/19 que tem sido o motivo da falta de força deste ativo em superar a sua recente marca de US\$/cents 12,50 que tende a ser o ponto de referência das negociações até a expiração deste contrato, no fim deste mês. Cenários para eventuais investidas de alta até a faixa de US\$/cents 13,00 não mais existem no mercado. Neste sentido, as atenções se voltam cada vez mais para Outubro/19 que atualmente oscila junto ao seu nível de US\$/cents 12,80. Porém, desde a última semana de maio a SAFRAS & Mercado vem emitindo um importante alerta sobre este ativo.

A expectativa é que no decorrer de junho ele se consolide dentro de um intervalo de preço entre a mínima de US\$/cents 13,00 e a máxima de US\$/cents 13,50. Esta máxima pode ser efetivamente confirmada ainda em julho, com o início efetivo das chuvas de monções na Ásia, embora elas, nesta fase inicial de pré formação do fenômeno, ainda não deem sinais de anomalias na versão 2019 das monções. O suporte aos preços ocorre efetivamente pela entrada da safra do Centro-Sul do Brasil claramente mais voltada ao etanol. Isto porque, além de um consumo forte no quadro interno da região, o mercado ainda pode vir a enfrentar daqui para frente uma redução das importações dos Estados Unidos.

Não que o etanol de milho norte americano seja um driver importante na formação dos preços do etanol no mercado físico do Centro-Sul do Brasil. O problema [ou solução, dependendo do ponto de vista] é que para a região Nordeste ele é sim um componente relativamente importante no atendimento do consumo local. Para agradar o setor produtivo local [frente a proximidade de novas eleições presidenciais em 2020] o presidente dos Estados Unidos determinou que um maior blend de etanol misturado a gasolina seja autorizada na comercialização do etanol durante o ano todo, a partir do atual período de verão no hemisfério norte. Logo, o blend anual nos Estados Unidos deverá passar da máxima de E-10 para E-15. Isto levará a maior demanda interna com desconto direto nos excedentes exportáveis do país.

Neste contexto a região Nordeste do Brasil deverá, ou enfrentar uma oferta menor de etanol de milho dos Estados Unidos, ou encontrar este produto com preços mais caros. Logo, cria-se a leitura de que o Nordeste deverá a comprar mais etanol do Centro-Sul em momentos também de início da safra local, o que manterá uma pressão de alta sobre os preços da maior região produtora de cana do país, além da pressão natural de demanda naturalmente existe. Isto tudo deverá reduzir o mix de produção do açúcar para o etanol, reduzindo a oferta do mesmo de modo a formar um sólido suporte de alta aos preços da commodity para o resto do ano, incluindo aí Outubro/19 e seus níveis entre US\$/cents 13,00 a US\$/cents 13,50.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,64% negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,50]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,61% negociados a R\$ 63,00 [US\$/cents 14,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 62,00 [US\$/cents 14,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,50]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,027]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,04]. O etanol hidratado se mostrou 9,57% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,88 [PVU] e 0,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,65].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1971

10/ junho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				7-jun-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	66,00	67,00	17,02	72,00	73,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	63,00	65,00	16,25	69,00	70,00	57,00
- Araçatuba	62,00	63,00	15,99	68,00	69,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	64,00	65,00	16,50	70,00	71,00	58,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				7-jun-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	63,46	63,41	0,08	70,30	70,72	56,48
Posto Usina US\$	16,39	16,35	0,24	17,86	17,82	14,79
Média 3 últimos dias R\$	63,27	63,19	0,12	70,00	70,56	56,94

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

				7-jun-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/19	12,50	12,52	12,42	12,49	12,51	-0,07
Outubro19	12,78	12,80	12,65	12,69	12,72	0,47
Maió/20	13,63	13,66	13,53	13,53	13,59	0,29

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

				7-jun-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	337,60	337,30	339,30	338,60	339,30	-0,5
Outubro/19	344,10	343,00	345,10	343,60	344,10	0
Dezembro/19	352,80	351,70	353,80	352,70	352,60	0,05

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.821	98.326	97.205	97.205	97.205	0,63
Dow Jones	25.984	26.073	25.769	25.769	25.721	1,02
Standard & Poors	2.877	2.885	2.865	2.853	2.843	1,18

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8780	3,8880	3,8510	3,8820	-0,1200	
Euro/US\$	1,1323	1,1323	1,1291	1,1291	0,2800	
US\$/Yuan (China)	6,9057	6,9082	6,9057	6,9082	-0,0300	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,64	62,00	1,64	1,81	1,64	1.810,06	1,77	466,75	1,64	1.240,00	1,77	319,75	1,77	14,50
Açúcar Físico RP/SP	1,61	63,00	1,61	1,84	1,61	1.839,25	1,74	474,28	1,61	1.260,00	1,74	324,91	1,74	14,74
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	0,13	515,73	0,00	1.199,98	0,13	309,43	0,13	14,00
Etanol Hidratado	-1,96	62,62	-1,96	2,00	-1,96	2.000,00	-1,83	515,73	-1,96	1.252,31	-1,83	322,93	-1,83	14,66
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,13	467,38	0,00	1.134,91	0,13	292,65	0,13	13,27
Etanol Anidro CBOT	0,13	43,63	0,13	1,45	0,13	1.454,43	0,26	375,05	0,13	872,64	0,26	225,02	0,26	10,21
Açúcar NY	-0,21	53,43	-0,21	1,96	-0,21	1.960,48	-0,08	505,54	-0,21	1.068,70	-0,08	275,58	-0,08	12,50
Açúcar Londres	-0,63	65,46	-0,63	1,91	-0,63	1.911,09	-0,50	492,80	-0,63	1.309,21	-0,50	337,60	-0,50	15,30
Açúcar Índia	-0,43	91,72	-0,43	2,68	-0,43	2.677,67	-0,30	690,48	-0,43	1.834,36	-0,30	473,02	-0,30	21,46
Açúcar Rússia	-1,07	91,76	-1,07	2,68	-1,07	2.678,90	-0,94	690,79	-1,07	1.835,21	-0,94	473,24	-0,94	21,47
Açúcar China	-0,09	140,53	-0,09	4,10	-0,09	4.102,75	0,04	1.057,96	-0,09	2.810,63	0,04	724,76	0,04	32,87

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
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	
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8	

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)

07/06/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	275,58	281,75	337,60	344,10
Diferencial de Polarização	11,16	11,41	13,67	13,94
Prêmio/Deságio	0,05	0,05	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	286,79	293,21	353,99	360,67
Frete usina porto	21,20	21,20	21,20	21,20
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
	PVU (US\$/tonelada)	PVU (US\$/saca 50kg)	PVU (R\$/saca 50kg)**	Equivalente Interno (1)
	253,09	261,51	318,80	325,47
	12,65	13,08	15,94	16,27
	49,07	50,71	61,81	63,11
	58,60	60,55	73,81	75,35
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			63	63
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			64,7	64,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,12	-0,14

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%)

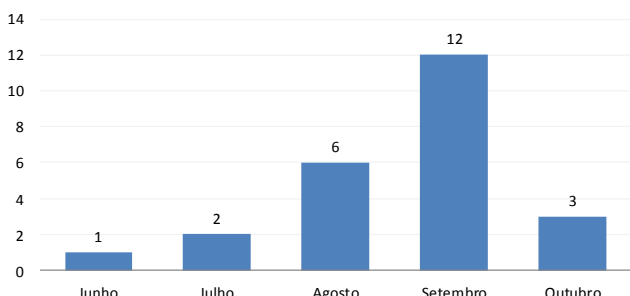
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

7-jun-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,99	14,50
Alagoas	72,00	72,00	18,57	16,84
Pernambuco	73,00	72,00	18,82	17,08
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,82	17,08
Pará/Belém**	73,73	75,73	62,31	20,68

** 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.

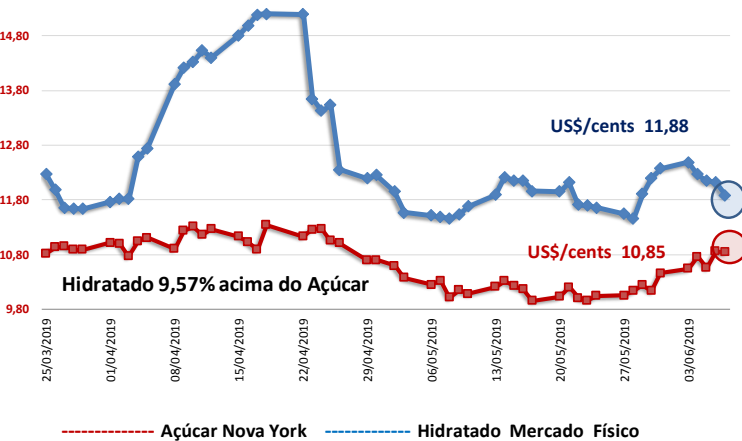
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 07/06/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5157	2,070	2,080	2,00
Araçatuba	1,98	2,01	0,5106	2,050	2,060	1,98
Paulínia	2,06	2,09	0,5312	2,130	2,140	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4538	1,742	1,742	1,85
Araçatuba	1,72	1,74	0,4425	1,848	1,848	1,83
Paulínia	1,79	1,81	0,4606	1,822	1,822	1,90
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5157	2,070	2,080	2,00
Hidratado	2,02	2,04	0,5209	1,990	1,990	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 03/06 e 07/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6487	0,4248	1,6228	1,60	1,6109	1,6966
Anidro Combustível [2]	1,8982	0,4891	1,8522	2,48	1,9416	1,8550
Outros Fins Hidratado	1,6749	0,4316	1,6794	-0,27	1,6829	1,7273
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,13%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.680,00	1.703,50	1.744,00	-1,38	1.672,00	1759,00
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
	2,05	2,05	2,00	1,96		1,98

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/06/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,480	1,472	1,491	1,490	-0,53
Julho/19	1,490	1,471	1,490	1,485	0,20
Agosto/19	1,482				-0,40
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	54,05	52,62	54,32	53,10	2,77
Julho/19	54,21	52,77	54,45	53,24	2,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19				1,8020	
Julho/19	1,7357	1,7018	1,7435	1,7076	1,64
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	63,32	61,77	63,59	61,67	2,67
Julho/19	62,21	60,67	62,41	60,52	2,79

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 sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre as negociações nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do país. O foco central da formação dos preços de curto prazo segue pelo lado da oferta crescente que ocorre diante do clima seco e sem chuvas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil.

Em linha com este cenário, as distribuidoras seguem entrando no mercado em função de volumes pontuais de oferta diante da perspectiva de preços mais baixos nos próximos dias, no caso, no decorrer da segunda semana de junho. Segue firme neste contexto a estimativa de que a mínima a ser observada na região de Ribeirão Preto para o hidratado é a faixa de R\$ 1,95 o litro, o que não se mostra muito distante dos preços atuais.

Na sexta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado encerrou o dia em baixa de 1,96% negociado a R\$ 2,00, contra a faixa de R\$ 2,04 do dia anterior. O anidro se manteve firme ao redor de R\$ 2,00 o litro na mesma localidade. Em Araçatuba indicação de baixa de 1,52% para o hidratado que recuou de R\$ 1,98 para R\$ 1,95 o litro. Em Minas Gerais, sinais de baixa de 0,99% para o hidratado que saiu de R\$ 2,02 para R\$ 2,00 o litro, com vendas mínimas chegando a R\$ 1,98 o litro e máximas em R\$ 2,05 o litro.

No Mato Grosso do Sul queda de 2,50% para o hidratado que saiu de R\$ 2,00 para R\$ 1,93 o litro. No cenário de indicações de preços para o final do mês, tivemos uma sexta-feira de clara estabilidade em relação a quinta-feira anterior. Final de junho indicado a R\$ 1,97 o litro, final de julho em R\$ 1,96, final de agosto em R\$ 2,01 o litro, final de setembro em R\$ 2,07 o litro enquanto que final de outubro a R\$ 2,13 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)	58,60	58,60
Diferença (a/b)	-4,69%	-10,04%
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)		