

Análise Mercado de Açúcar: Nova York com ganhos moderados ao redor dos US\$/cents 12,00

Preços do açúcar parecem ter encontrado um importante ponto de referência no curto prazo na faixa atual dos US\$/cents 12,00; clima ainda é fator de risco no mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual contrato driver Outubro/19 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,02 em alta de 0,16%. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021 também tiveram um dia de ganhos fracos, mal se aproximando de 0,50% no melhor dos casos. O fato que começa a despertar atenção do mercado de açúcar é a questão da Índia e seus "infundáveis" subsídios ao setor produtivo local e o mercado de risco climático, que, além de se mostrar presente na Ásia e no Brasil, agora dá as caras na Europa também.

Isto porque a recente onda de calor que atinge o continente europeu ameaça concretamente as plantações de beterraba dos países produtores da região. Com isto, além da quebra da safra de cana no Brasil, o mercado de açúcar deve também ter um ajuste negativo pelo lado da oferta em função do fator de risco climático. Apenas abrindo um parêntese, a Índia também encontra sua cota de risco por parte do clima, com chuvas de monções oscilando entre 25% a 30% abaixo da média histórica dos últimos 50 anos. Porém, por lá, esta questão é menos grave, visto que os volumes destas chuvas de monção são tão elevados que atrasos desta magnitude estão longe de configurar uma "estiagem". Na safra passada as chuvas de monção também se mostraram em média 23% abaixo da média dos últimos 50 anos, e a produção veio no recorde históricos de 33 milhões de toneladas.

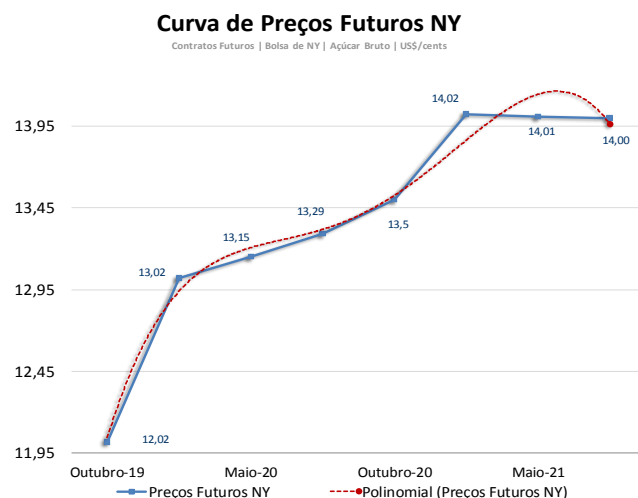
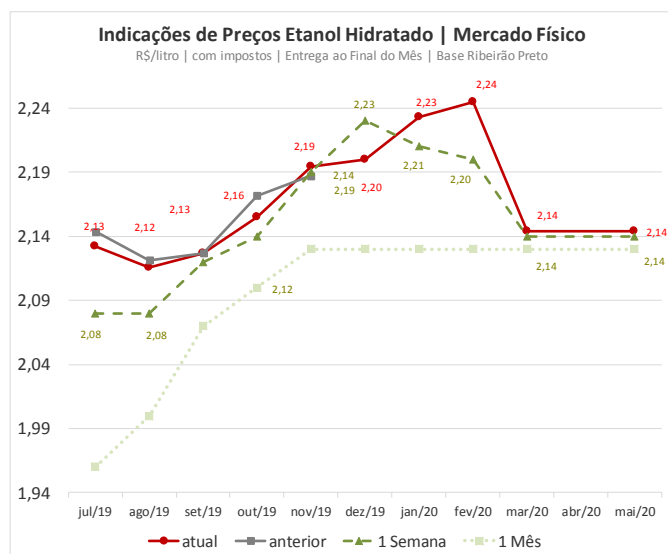
Já no Brasil e na Europa a situação é diferente. No Brasil já temos os dados iniciais das geadas do início de julho que deve representar uma redução de 2 milhões de toneladas na safra atual de cana, 29,4 mil toneladas de açúcar e 62,94 milhões de litros de etanol. Já na Europa não temos estes dados primários referentes aos impactos das altas temperaturas sobre as plantações locais de beterraba. O mais recente levantamento do USDA aponta uma produção local da safra atual 2018/19 em 18,17 milhões de toneladas que devem crescer a 19,42 milhões de toneladas ao fim da próxima safra internacional 2019/20.

Porém, com os efeitos das elevadas temperaturas, é muito provável que o vetor de avanço no volume de produção local passe por uma

reversão do positivo para o negativo. Logo, a faixa atual de 18,17 milhões de toneladas deve ter um ajuste negativo para, no mínimo, algo ao redor de 17 a 16 milhões de toneladas, se aproximando da mínima histórica de 14,28 milhões de toneladas observada durante a safra internacional 2015/16 onde houve uma intensa onda de calor que também abalou as plantações locais de beterraba. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta sobre a possibilidade elevada da quebra de safra de açúcar da União Europeia voltar aos noticiários do mercado no decorrer da primeira semana de agosto

Isto pode reforçar algum suporte sobre a faixa atual de US\$/cents 12,00 vista sobre Outubro/19 em Nova York, podendo até mesmo, dependendo da intensidade da quebra de safra de açúcar da Europa, a sustentar uma investida de alta até US\$/cents 12,50 ou US\$/cents 12,80. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta mais uma vez que o mercado exportador Índia "não irá deixar" que os preços se aproximem dos US\$/cents 13,00 sem que alguns carregamentos extras de açúcar sejam embarcados ao mercado internacional, aproveitando linhas de preço atrativas frente ao mercado internamente subsidiado. Logo, por mais "empolgada" que seja a leitura altista do mercado, é vital não esquecer das 7 milhões de toneladas que o governo pretende autorizar para a próxima temporada 2019/20.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,69% negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,95]. Em Ribeirão Preto preços em baixa 1,72% negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,71]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 56,00 [US\$/cents 13,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,46]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,22]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,98]. O etanol hidratado se mostrou 26,48% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,07 [PVU] e 16,99% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,69 [US\$/cents 16,03].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2005

29/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							26-jul-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	60,00	61,00	15,90	63,00	64,00	56,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	57,00	59,00	15,11	60,00	61,00	53,00	
- Araçatuba	56,00	57,00	14,84	59,00	60,00	52,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	15,37	61,00	62,00	54,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							26-jul-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	58,35	57,59	1,32	59,69	61,22	54,23	
Posto Usina US\$	15,49	15,22	1,77	15,93	15,91	14,54	
Média 3 últimos dias R\$	57,97	58,05	-0,13	59,94	61,85	53,89	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	12,02	12,11	11,93	12,02	12,00	0,16	
Março/20	13,02	13,08	12,92	13,01	12,98	0,30	
Maió/20	13,15	13,21	13,05	13,13	13,10	0,38	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							26-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	321,00	319,10	323,40	320,00	320,00	0,31	
Outubro/19	331,70	329,60	333,90	330,20	330,50	0,36	
Dezembro/19	343,20	340,70	345,00	341,30	341,70	0,43	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.994	103.209	102.196	102.654	102.655	0,33	
Dow Jones	27.192	27.214	27.123	27.166	27.141	0,19	
Standard & Poors	3.028	3.028	3.017	3.013	3.004	0,80	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,7730	3,7960	3,7610	3,7790	-0,2900		
Euro/US\$	1,1119	1,1155	1,1119	1,1155	-0,3200		
US\$/Yuan (China)	6,8785	6,8785	6,8714	6,8714	0,1000		

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	-1,69	58,00	-1,69	1,69	-1,69	1.693,28	-1,41	448,79	-1,69	1.160,00	-1,41	307,45	-1,41	13,95
Açúcar Físico RP/SP	-1,72	57,00	-1,72	1,66	-1,72	1.664,09	-1,44	441,05	-1,72	1.140,00	-1,44	302,15	-1,44	13,71
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	0,29	543,33	0,00	1.229,98	0,29	325,99	0,29	14,79
Etanol Hidratado	0,00	66,69	0,00	2,13	0,00	2.130,00	0,29	564,54	0,00	1.333,71	0,29	353,49	0,29	16,03
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,29	480,39	0,00	1.134,91	0,29	300,80	0,29	13,64
Etanol Anidro CBOT	0,96	45,15	0,96	1,50	0,96	1.504,93	1,26	398,87	0,96	902,94	1,26	239,32	1,26	10,86
Açúcar NY	-0,12	49,99	-0,12	1,83	-0,12	1.834,15	0,17	486,13	-0,12	999,83	0,17	265,00	0,17	12,02
Açúcar Londres	0,02	60,56	0,02	1,77	0,02	1.767,92	0,31	468,57	0,02	1.211,13	0,31	321,00	0,31	14,56
Açúcar Índia	-0,09	88,56	-0,09	2,59	-0,09	2.585,42	0,20	685,24	-0,09	1.771,17	0,20	469,43	0,20	21,29
Açúcar Rússia	-0,85	88,36	-0,85	2,58	-0,85	2.579,67	-0,56	683,72	-0,85	1.767,23	-0,56	468,39	-0,56	21,25
Açúcar China	0,08	144,89	0,08	4,23	0,08	4.230,05	0,37	1.121,14	0,08	2.897,84	0,37	768,05	0,37	34,84

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	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
26/07/2019	-3/-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
15/07/2019	+4/+8+10	+8+10/+20	+10	-30/-20
28/06/2019	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	+3	+15		
25/04/2019	-13	-2		
12/04/2019	+3	-7		

Prêmios Cristal 150 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65
28/06/2019	+58	+60	+65
09/05/2019	+61	+62	+63

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

Ice Futures*					LIFFE***	
26/07/2019	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19		
Bolsa*	265,00	287,04	321,00	331,70		
Diferencial de Polarização	10,73	11,63	13,00	13,43		
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63		
Preço FOB porto ****	275,58	298,53	336,72	347,76		
Frete usina porto	21,79	21,79	21,79	21,79		
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00		

Custo sacaria dupla exportação

VHP				BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	243,29	266,24	300,94	311,98	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,16	13,31	15,05	15,60	
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,90	50,23	56,77	58,85	
Equivalente Interno (1)	54,80	59,97	67,79	70,27	
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			57	57	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			58,7	58,7	
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,16	

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

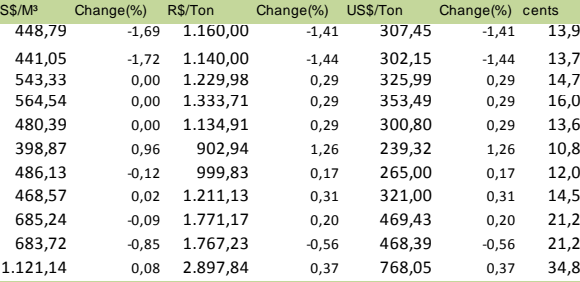
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

26-jul-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,43	14,91
Alagoas	72,00	72,00	19,08	17,31
Pernambuco	73,00	72,00	19,35	17,55
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,35	17,55
Pará/Belém**	67,58	69,58	57,12	18,95

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

sexta-feira, 26 de julho de 2019



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 ¹ 26/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,5433	2,020	2,00	1,75
Araçatuba	2,03	2,06	0,5380	2,000	1,98	1,73
Paulínia	2,11	2,14	0,5592	2,080	2,06	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,4968	1,830	1,75	1,56
Araçatuba	1,85	1,87	0,4898	1,804	1,68	1,54
Paulínia	1,94	1,96	0,5131	1,874	1,77	1,61
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,5433	2,020	2,00	1,75
Hidratado	2,12	2,14	0,5619	2,080	2,05	1,77
*PVU - Posto Veículo Usina						

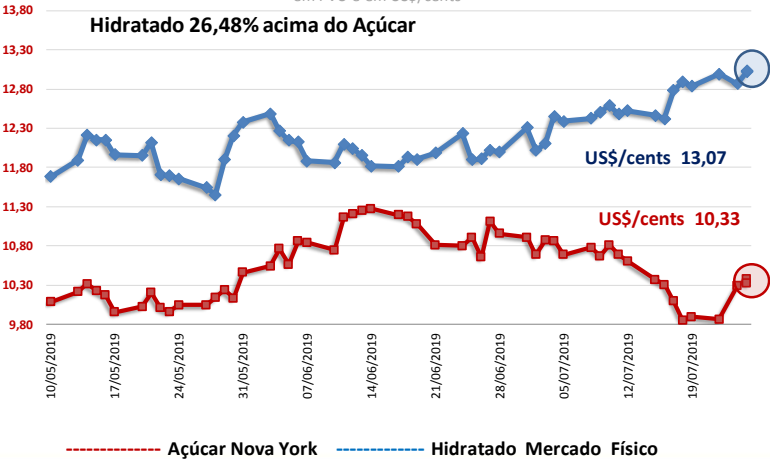
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 22/07 e 26/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6654	0,4440	1,6654	0,00	1,6490	1,4557
Anidro Combustível [2]	1,8525	0,4939	1,8525	0,00	1,8277	1,7484
Outros Fins Hidratado	1,6742	0,4463	1,6742	0,00	1,6040	1,5070
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,23%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.792,00	1.804,50	1.750,50	-0,69	1.663,00	1511,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas						
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	2,30	2,10	2,15	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/07/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,469	1,459	1,470	1,465	-0,20
Agosto/19	1,500	1,479	1,500	1,482	0,67
Setembro/19	1,502	1,490	1,490	1,490	0,06

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	56,16	55,68	56,57	55,93	0,24
Setembro/19	56,29	55,83	56,69	56,05	0,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,8765	1,8615	1,8907	1,8803	-0,20
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	63,21	62,92	63,77	63,26	-0,07
Agosto/19	62,80	62,57	63,37	62,88	-0,12

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



Nº 2005

29/ julho / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos para o hidratado na maioria das regiões negociadoras. Os recentes dados relativos a estimativa dos efeitos negativos das geadas de início de julho sobre os canaviais, apontam para uma quebra 2,00 milhões de toneladas de cana. Como, na média da safra, o mix para o etanol oscila em 65,05%, isto representa uma redução na oferta de 1,301 milhão de toneladas de cana que serviriam de base para a fabricação de 62,94 milhões de litros do biocombustível.

Como em comparação com os volumes mais amplos da temporada isto não significa uma perda tão grande, os níveis de reação dos preços no mercado interno foram de certa maneira moderados. Mesmo assim, a demanda da primeira quinzena do mês acima de 900 milhões de litros acaba sendo um fator extra de sustentação aos preços em recente alta para o etanol. Além disto não podemos esquecer que esta é uma estimativa inicial de dados aos canaviais, com possíveis impactos a serem sentidos ainda no decorrer desta safra também da próxima, o que indica que a quebra deve ser ainda maior mais a frente, formando um forte padrão de sustentação de novos avanços nos preços do etanol, ainda mais quanto observamos que a curva de oferta da safra 2019/20 já se encontra em sua sazonal inclinação negativa

Neste contexto, durante a quinta-feira, em Ribeirão Preto o hidratado registrou alta de 0,47% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,13 o litro. Distribuidoras com demanda mais pontual junto as usinas acabaram entrando no mercado em função de preços mais altos, entre R\$ 2,14 até R\$ 2,18 o litro. O anidro se manteve estável a R\$ 2,05 o litro. Em Araçatuba hidratado em alta de 2,44% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,10 o litro. Em Paulínia hidratado alta de 1,38% para o hidratado que saiu de R\$ 2,17 para R\$ 2,20 o litro. No terminal TCP, com preço CIF via transporte rodoviário redor de R\$ 2,23 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 1,40% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,12 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,95% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,12 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado firme em R\$ 2,03 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado estável em alta de 2,30% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,30 o litro. Para fora do estado ainda firme em R\$ 2,10 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi marcada por breves ajustes de alta. Final de julho com ganhos de 0,53% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,14 o litro. Final de agosto em alta de 0,53% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,12 o litro. Final de setembro em alta de 0,23% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,13 o litro. Final de outubro estável em R\$ 2,17 o litro. Final de novembro inalterado em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro também firme em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro em alta de 0,50% saindo de R\$ 2,22 o litro para R\$ 2,23 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em alta de 0,50% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,24 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	2,0500	2,1300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7435
Etanol H/A (2)	-	1,8092
Conversão (VHP) (a)	57,34	56,41
Preço Açúcar VHP(b)	54,80	54,80
Diferença (a/b)	4,63%	2,94%
Conversão (Branco)	57,57	56,64
(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)		