

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em baixa em NY com chuvas na Índia

Fator clima se mostra determinante na formação dos preços internos e externos do açúcar com chuvas de Monções na Índia e risco alto de geadas no Brasil

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por novas perdas sobre os contratos futuros de açúcar negociados na bolsa de Nova York e por uma “firmeza” nos preços de negociação da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa no mercado físico brasileiro. Além da questão das entregas físicas sobre Julho/19 o mercado se mostra acentuadamente focado na questão do clima da Índia e das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Com isto, refletindo mais os efeitos das intensas chuvas de Monção que incidem sobre a Índia do que sobre a possibilidade de geadas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil, Nova York encerrou a segunda-feira em baixa de 0,39% cotado a US\$/cents 12,57.

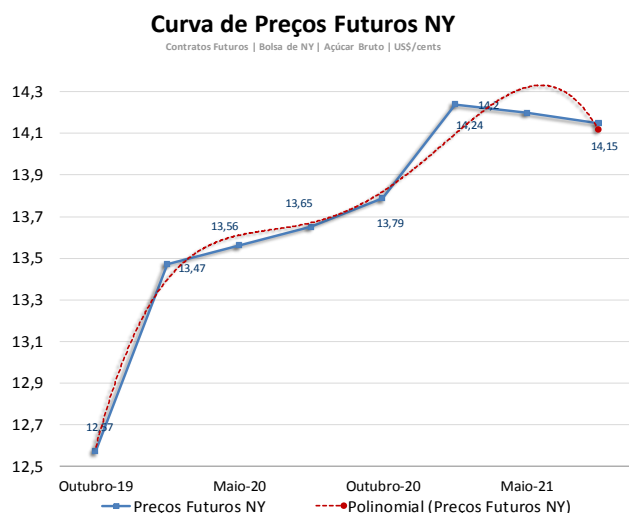
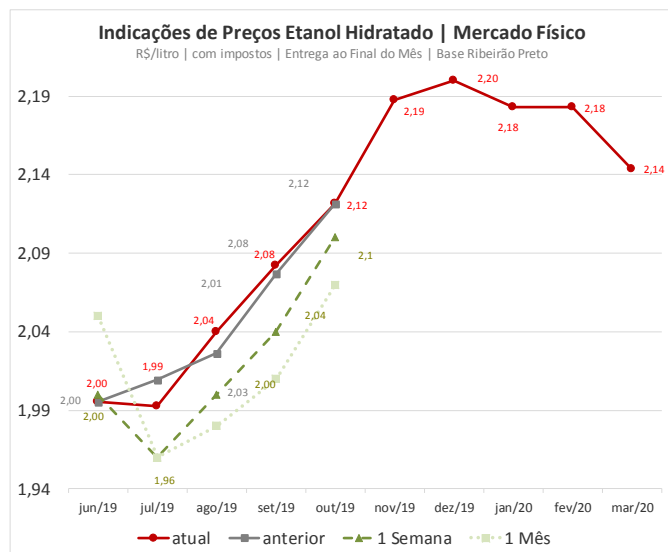
Além disto marcou o setor neste início de semana o fechamento do acordo comercial entre União Europeia e Mercosul com a “possibilidade” de elevação das exportações do Brasil ao mercado europeu. Mesmo assim o clima ainda é de “cautela” visto que é preciso ainda uma “definição” por parte do governo europeu do volume da cota de açúcar brasileiro que entrará no bloco sem tarifas. O Ministério da Agricultura não cita números, mas ainda na sexta-feira comentários dentro do governo apontam para 180 mil toneladas, o que se mostra bem irrisório frente às proporções do mercado produtor e exportador brasileiro. Apesar da “novidade” o fato é que em termos práticos de volume este “fato novo” não empolga o mercado no curto prazo, sendo insuficiente para motivar qualquer reação nos preços de curto prazo.

Pelo lado das entregas físicas foi vista a efetivação de 41,488 contratos sobre Julho/19 que equivalem a pouco mais de 2,10 milhões de toneladas de entregas físicas de VHP. Este volume é 536% superior ao montante de 331 mil toneladas entregues sobre Julho/18, no mesmo momento do ano passado e 1.870% superior ao volume de 106 mil toneladas entregues no vencimento imediatamente anterior, Maio/19. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este volume recorde desde Março/18 não apresenta um mercado “aquecido” pelo lado da demanda, mas sim um movimento mais intenso de fixações de volume por parte de indústrias

processadoras internacionais frente aos momentos de preços próximos ao custo de produção por parte de Julho/19. Logo, a perspectiva é que os demais ativos a serem liquidados ao longo de 2010 e início de 2020, tendam a ter uma demanda ainda menor, visto que as indústrias estarão ainda em função do alto volume de açúcar estocado por parte das entregas físicas de Julho/19, ainda mais quando observarmos que Outubro/19, Março/20 e Maio/20 se encontram “longes” do nível de custo de produção em US\$/cents 11,00 como Julho/19 esteve. Saindo um pouco desta parte de demanda “artificialmente inflada” pelos níveis de preço próximos aos custos de produção por parte de Julho/19, temos ainda o fator de risco climático no Brasil com uma massa de ar polar que deverá chegar às zonas produtoras de cana já na próxima quarta-feira, devendo “permanecer” nesta faixa entre o norte do Paraná e extremo norte de São Paulo, pelo menos até o próximo sábado.

Já na Índia as chuvas de monção foram abaixo da média pela quarta semana consecutiva, segundo informou a ISMA, com escassez de chuvas em partes centrais e ocidentais do país, levantando preocupações sobre a produção agrícola principal e o impacto na economia da nação. Os níveis de água nos principais reservatórios da Índia estavam com 16% de sua capacidade de armazenamento na semana até 27 de junho, contra 18% um ano antes, de acordo com os dados mais recentes do governo. Os últimos níveis de reservatório são menores que a média dos últimos dez anos de 19%.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,39]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,39]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 14,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,16]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,92]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,68]. O etanol hidratado se mostrou 12,87% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,31 [PVU] e 5,21% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,14].



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1986

02/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							1-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	16,64	65,00	73,00	61,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	15,86	62,00	70,00	58,00	
- Araçatuba	60,00	61,00	15,60	61,00	69,00	57,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	16,12	63,00	71,00	59,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							1-jul-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	61,08	61,45	-0,60	61,58	70,27	58,54	
Posto Usina US\$	15,89	16,02	-0,81	15,99	17,80	14,97	
Média 3 últimos dias R\$	61,34	61,38	-0,08	62,08	70,54	58,40	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							1-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	12,57	12,82	12,50	12,71	12,62	-0,39	
Outubro19	13,47	13,69	13,41	13,63	13,55	-0,59	
Mai0/20	13,56	13,75	13,49	13,71	13,63	-0,51	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							1-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	326,90	323,20	330,30	330,00	328,40	-0,45	
Outubro/19	331,70	328,20	335,20	335,10	333,50	-0,53	
Dezembro/19	340,00	337,00	343,30	342,80	341,10	-0,32	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.442	102.432	100.973	100.973	100.967	0,47	
Dow Jones	26.717	26.891	26.616	26.806	26.600	0,44	
Standard & Poors	2.964	2.978	2.953	2.971	2.942	0,75	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,8450	3,8500	3,8110	3,8340	0,1000		
Euro/US\$	1,1305	1,1373	1,1305	1,1373	-0,5900		
US\$/Yuan (China)	6,8487	6,8650	6,8487	6,8650	-0,2300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

													segunda-feira, 1 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	-0,10	463,16	0,00	1.220,00	-0,10	317,30	-0,10 14,39
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,10	463,16	0,00	1.220,00	-0,10	317,30	-0,10 14,39
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,10	520,16	0,00	1.199,98	-0,10	312,09	-0,10 14,16
Etanol Hidratado	2,50	64,18	2,50	2,05	2,50	2.050,00	2,39	533,16	2,50	1.283,62	2,39	333,84	2,39 15,14
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,10	471,39	0,00	1.134,91	-0,10	295,16	-0,10 13,39
Etanol Anidro CBOT	-2,00	44,24	-2,00	1,47	-2,00	1.474,78	-2,10	383,56	-2,00	884,85	-2,10	230,13	-2,10 10,44
Açúcar NY	-0,29	53,28	-0,29	1,95	-0,29	1.954,68	-0,40	508,37	-0,29	1.065,54	-0,40	277,12	-0,40 12,57
Açúcar Londres	-0,35	62,85	-0,35	1,83	-0,35	1.834,77	-0,46	477,18	-0,35	1.256,93	-0,46	326,90	-0,46 14,83
Açúcar Índia	-0,61	89,16	-0,61	2,60	-0,61	2.603,05	-0,71	677,00	-0,61	1.783,25	-0,71	463,78	-0,71 21,04
Açúcar Rússia	0,11	92,29	0,11	2,69	0,11	2.694,50	0,01	700,78	0,11	1.845,89	0,01	480,08	0,01 21,78
Açúcar China	0,44	141,31	0,44	4,13	0,44	4.125,46	0,34	1.072,94	0,44	2.826,19	0,34	735,03	0,34 33,34

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)

01/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	277,12	296,96	326,90	331,70
Diferencial de Polarização	11,22	12,03	13,24	13,43
Prêmio/Deságio	0,09	0,09	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	288,44	309,08	342,86	347,76
Frete usina porto	21,38	21,38	21,38	21,38
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	254,56	277,20	307,48	312,39
PVU (US\$/saca 50kg)	12,73	13,86	15,37	15,62
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,94	53,29	59,11	60,06
Equivalente Interno (1)	58,43	63,63	70,58	71,71
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			61	61
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			62,7	62,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,13

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%)

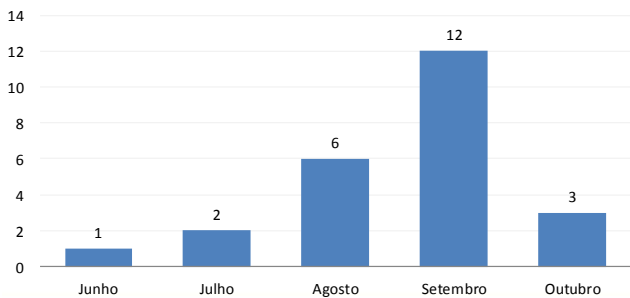
REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

1-jul-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,12	14,63
Alagoas	72,00	72,00	18,73	16,99
Pernambuco	73,00	72,00	18,99	17,22
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,99	17,22
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.

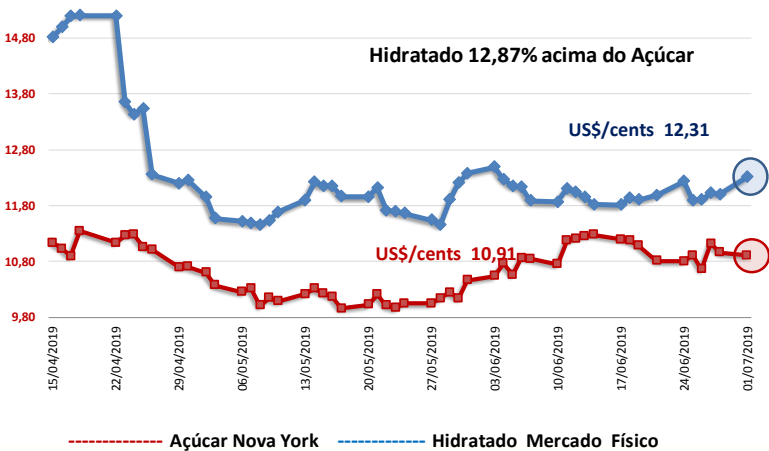
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 01/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5202	2,000	2,080	1,85
Araçatuba	1,98	2,01	0,5150	1,980	2,060	1,83
Paulínia	2,06	2,09	0,5358	2,060	2,140	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4692	1,751	1,742	1,65
Araçatuba	1,79	1,81	0,4646	1,681	1,848	1,64
Paulínia	1,82	1,84	0,4738	1,769	1,822	1,71
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5202	2,000	2,080	1,85
Hidratado	2,00	2,02	0,5202	2,050	1,990	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	1.690,50	1.680,50	1.665,00	0,60	1.752,50	1.549,00
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						
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	2,08	1,95	1,98	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			01/07/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,483				-1,46
Julho/19	1,498	1,491	1,525	1,525	-1,77
Agosto/19	1,500	1,497	1,518	1,518	-1,76
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	59,01	58,34	60,28	59,27	0,92
Julho/19	59,07	58,40	60,32	59,14	0,93
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19				1,9425	
Julho/19	1,9230	1,9021	1,9653	1,8966	1,39
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	64,73	63,93	66,33	64,35	0,59
Julho/19	64,45	63,72	66,02	64,07	0,59

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 segunda-feira de preços mais elevados sobre algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país. A expectativa da chegada de uma massa de ar polar na quarta-feira que deve derrubar as temperaturas mínimas para um intervalo entre 5 a 10 graus acabou sustentando uma breve reação dos preços de negociação do hidratado logo na segunda-feira, um dia que é marcado pela “natural” falta de atividade ou volatilidade nos preços do etanol em função do mercado estar apenas no início da semana.

Com isto, caso massa de ar polar que incidirá sobre as regiões produtoras de cana do norte do Paraná ao extremo norte de São Paulo tiver força o suficiente para provocar geadas durante a segunda metade da primeira semana de julho e também sobre a segunda semana do mês, os preços possam manter o seu recente padrão de alta com a possibilidade de conquistar até novos patamares de valorização. Caso contrário, a tendência é que o natural desenvolvimento da safra 2019/20 na região acabe por reconduzir os preços para a sua sazonal tendência de baixa esperada para esta época do ano. A oferta maior por parte das usinas em função da semana de pagamentos que está próxima acaba neutralizando parte da tendência de alta que o risco climático provocado pela massa de ar representa sobre os preços do etanol.

Em Ribeirão Preto hidratado com ganhos de 2,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,05 o litro, com distribuidoras maiores atuando no mercado em função de volumes mais significativos encontrando preços mais baixos, na faixa de R\$ 2,03 litro. Anidro ainda firme na faixa de R\$ 2,00 nesta mesma localidade com algumas usinas tentando elevar para R\$ 2,03 o litro. Em Araçatuba hidratado em alta de 4,05% saindo de R\$ 1,95 para R\$ 2,03 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\$ 2,19 a R\$ 2,20 nesta mesma localidade. Em Minas Gerais hidratado com queda de 1,00% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 1,98 o litro. No Paraná indicação de hidratado em alta de 1,01% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 2,00 o litro, enquanto que no Mato Grosso do Sul este mesmo biocombustível apresenta alta de 3,63%, saindo de R\$ 1,93 para R\$ 2,00 o litro. Em Goiás vendas para dentro do estado em alta de 1,46% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,08 o litro. Anidro ainda em R\$ 1,95 para dentro do estado. Para fora do estado o hidratado em queda de 2,99% saindo de R\$ 2,01 para R\$ 1,95 o litro com embarques em Minas Gerais e São Paulo, e em baixa de 3,41% para o Nordeste do país com os preços saindo de R\$ 2,05 para R\$ 1,98 o litro. 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 segunda-feira foi marcada por breves ajustes, em sua predominância, de alta. Final de julho em baixa de 0,84% saindo de R\$ 2,01 para R\$ 1,99 o litro. Final de agosto em alta de 0,69% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,02 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 de 2020 também igualmente firme 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	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	55,85	54,14
Preço Açúcar VHP(b)	58,43	58,43
Diferença (a/b)	-4,43%	-7,36%
Conversão (Branco)	56,07	54,35

- (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)