

Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira de ganhos moderados em Nova York

Início da semana é marcado por reafirmação do nível de US\$/cents 12,00 sobre Outubro/19 em Nova York; Mercado físico reage levemente com dados de geada

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual contrato driver Outubro/19 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,07 em alta de 0,41%. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021, de forma semelhante ao observado na sexta-feira anterior, tiveram um dia de ganhos fracos, sequer atingindo o nível de 0,50% no melhor dos casos. O preço máximo visto sobre os vencimentos mais longos, com entregas previstas em 2021, chega apenas a US\$/cents 14,08. É interessante notar que, externamente, durante o início de 2019, alguns agentes de mercado estimavam que os preços médios dos contratos driver deveriam oscilar junto a “mínima” de US\$/cents 14,50, o que nem de longe se observa no mercado atual, nem para este ano e sequer para as indicações atuais até 2021.

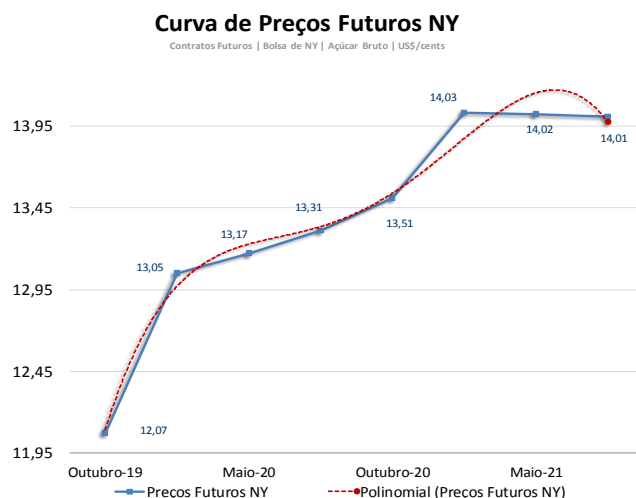
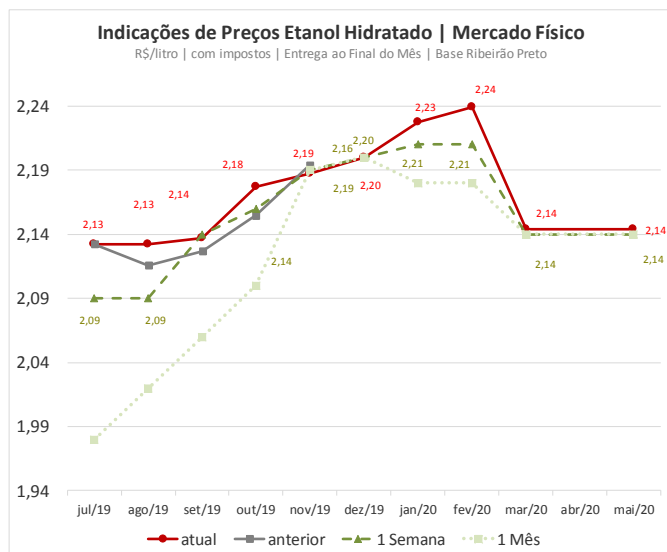
O mercado inicia a semana de transição entre julho e agosto em um cenário ainda de forte atenção aos fundamentos da Índia e aos potenciais riscos climáticos observados sobre as regiões produtoras de cana. Por risco climático entendemos os efeitos das geadas da primeira semana de julho sobre os canaviais do Centro-Sul. O impacto inicial de 2 milhões de toneladas certamente será ajustado ao longo desta safra e também da próxima temporada 2020/21 na região. Logo, estes impactos seguirão sustentando os preços internos do açúcar e do etanol no mercado físico. O açúcar cristal com até 150 lcumsa até já reagiu do nível anterior entre R\$ 57 e R\$ 58,00 a saca na média do interior de São Paulo para níveis próximos a R\$ 59,00. Daqui para frente, com a redução sazonal da curva de oferta de cana e de seus derivados, a base mínima de R\$ 60,00 a saca deve ser facilmente retomada.

Depois disto teremos ainda os meses de setembro a outubro como momentos de forte incremento da demanda em função dos preparativos para as festas de natal, ano novo e carnaval que, junto com a proximidade da entressafra, conseguirão dar um impulso das médias mensais em direção a faixa de R\$ 63,00 a R\$ 65,00. Isto caso os efeitos das geadas não sejam mais “depurados” ao longo do ano de modo a apontar uma quebra superior a 2 milhões de toneladas de cana, o que pode elevar o nível de preços para este açúcar até a faixa de 68,00. Já em Nova York, o atual contrato driver Outubro/19 tende a se manter junto a mínima de US\$/cents 12,00 em função do já referido

suporte dos efeitos das geadas no Centro-Sul, o que garantirá um enxugamento ainda maior da oferta de açúcar brasileiro disponível ao mercado externo. É claro que o nível de saturação e capacidade de atendimento da demanda internacional por parte da Índia deverá manter o limite de alta em Nova York até a faixa dos US\$/cents 13,00 para o restante de 2019. Como mencionamos desde o início de maio, o nível de oferta da Índia, apesar do ajuste de baixa de 33 para 31 milhões de toneladas, deve manter os estoques internos muito elevados, entre 16 a 17 milhões de toneladas, dando conforto para o governo autorizar o setor produtivo local a exportar entre 6 a 7 milhões de toneladas.

O detalhe é que este nível de exportação não depende dos preços em Nova York superarem o nível de US\$/cents 13,00 por parte do contrato driver, e sim da agenda bilateral entre o governo da Índia, da China e das demais origens do Oriente Médio em assinar contratos de fornecimento direto entre países, o que, mesmo não passando pela via de fixação de Nova York, conseguirá neutralizar um grande volume de demanda por parte dos tradicionais e importantes compradores externos. Na safra internacional atual 2018/19, a China acabou importando 1,5 milhão de toneladas de açúcar da Índia. Na safra anterior, 2017/18 o volume que a China importou da Índia fora de 2,5 milhões de toneladas. São participações que oscilam entre 30% a 40% das cotas de exportação da Índia. A pergunta que fica é se, confirmado o volume de 6 a 7 milhões de toneladas a serem exportados pela Índia ao longo da safra internacional 2019/20, teria a China a “boa vontade” de elevar suas importações para 3,0 a 3,5 milhões de toneladas? Porque capacidade de consumo eles realmente tem.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,90]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,75% negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 57,00 [US\$/cents 13,67]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,67]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,43]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,19]. O etanol hidratado se mostrou 25,47% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,03 [PVU] e 14,98% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,69 [US\$/cents 15,99].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2006

30/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				29-jul-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	61,00	62,00	16,12	63,00	64,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	60,00	15,33	60,00	61,00	52,00
- Araçatuba	57,00	58,00	15,06	59,00	60,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,59	61,00	62,00	53,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,81	58,35	0,79	58,58	61,45	52,79
Posto Usina US\$	15,56	15,49	0,45	15,53	16,02	14,16
Média 3 últimos dias R\$	58,25	57,97	0,48	59,43	61,38	53,24

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	12,07	12,21	12,00	12,04	12,02	0,41
Março/20	13,05	13,18	13,00	13,04	13,02	0,23
Maió/20	13,17	13,28	13,13	13,17	13,15	0,15

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	322,10	321,90	325,60	322,70	321,00	0,34
Outubro/19	332,50	332,10	335,40	333,30	331,70	0,24
Dezembro/19	344,00	343,40	346,60	344,80	343,20	0,23

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.256	103.283	102.461	102.817	102.819	0,42
Dow Jones	27.221	27.276	27.178	27.192	27.192	0,11
Standard & Poors	3.021	3.023	3.014	3.024	3.026	-0,16

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7840	3,8010	3,7780	3,7840	0,2900	
Euro/US\$	1,1140	1,1140	1,1119	1,1119	0,1800	
US\$/Yuan (China)	6,8927	6,8927	6,8785	6,8785	0,2000	

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	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-0,29	447,48	0,00	1.160,00	-0,29	306,55	-0,29	13,90
Açúcar Físico RP/SP	1,75	58,00	1,75	1,69	1,75	1.693,28	1,46	447,48	1,75	1.160,00	1,46	306,55	1,46	13,90
Etanol Anidro	-0,98	60,90	-0,98	2,03	-0,98	2.030,00	-1,26	536,47	-0,98	1.217,98	-1,26	321,88	-1,26	14,60
Etanol Hidratado	0,00	66,69	0,00	2,13	0,00	2.130,00	-0,29	562,90	0,00	1.333,71	-0,29	352,46	-0,29	15,99
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,29	478,99	0,00	1.134,91	-0,29	299,92	-0,29	13,60
Etanol Anidro CBOT	-0,76	44,81	-0,76	1,49	-0,76	1.493,56	-1,04	394,70	-0,76	896,12	-1,04	236,82	-1,04	10,74
Açúcar NY	0,71	50,35	0,71	1,85	0,71	1.847,15	0,42	488,15	0,71	1.006,92	0,42	266,10	0,42	12,07
Açúcar Londres	0,64	60,94	0,64	1,78	0,64	1.779,15	0,34	470,18	0,64	1.218,83	0,34	322,10	0,34	14,61
Açúcar Índia	0,21	88,74	0,21	2,59	0,21	2.590,77	-0,08	684,66	0,21	1.774,83	-0,08	469,04	-0,08	21,28
Açúcar Rússia	-0,25	88,14	-0,25	2,57	-0,25	2.573,33	-0,54	680,06	-0,25	1.762,88	-0,54	465,88	-0,54	21,13
Açúcar China	-0,62	144,00	-0,62	4,20	-0,62	4.203,99	-0,90	1.110,99	-0,62	2.879,98	-0,90	761,10	-0,90	34,52

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)

29/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	266,10	287,70	322,10	332,50
Diferencial de Polarização	10,78	11,65	13,05	13,47
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	276,73	299,22	337,87	348,60
Frete usina porto	21,72	21,72	21,72	21,72
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

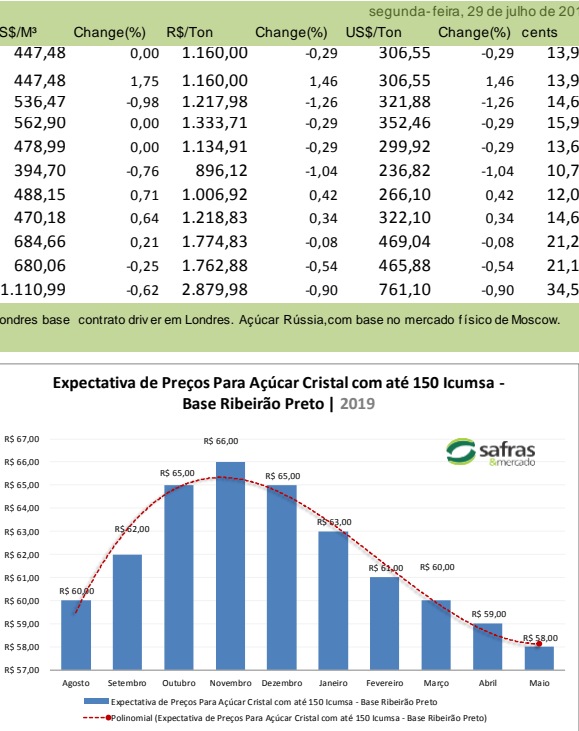
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	244,50	267,00	302,14	312,87
PVU (US\$/saca 50kg)	12,23	13,35	15,11	15,64
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,26	50,52	57,17	59,20
Equivalente Interno (1)	55,24	60,32	68,26	70,68
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			58	58
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			59,7	59,7
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

29-jul-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,38	14,86
Alagoas	72,00	72,00	19,03	17,26
Pernambuco	73,00	72,00	19,29	17,50
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,29	17,50
Pará/Belém**	68,61	70,61	57,99	19,24

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5365	2,050	2,00	1,75
Araçatuba	2,01	2,04	0,5312	2,030	1,98	1,73
Paulínia	2,09	2,12	0,5523	2,110	2,06	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,4953	1,848	1,76	1,55
Araçatuba	1,84	1,86	0,4860	1,804	1,72	1,53
Paulínia	1,94	1,96	0,5116	1,910	1,81	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5365	2,050	2,00	1,75
Hidratado	2,12	2,14	0,5603	2,100	1,98	1,76
*PVU - Posto Veículo Usina						

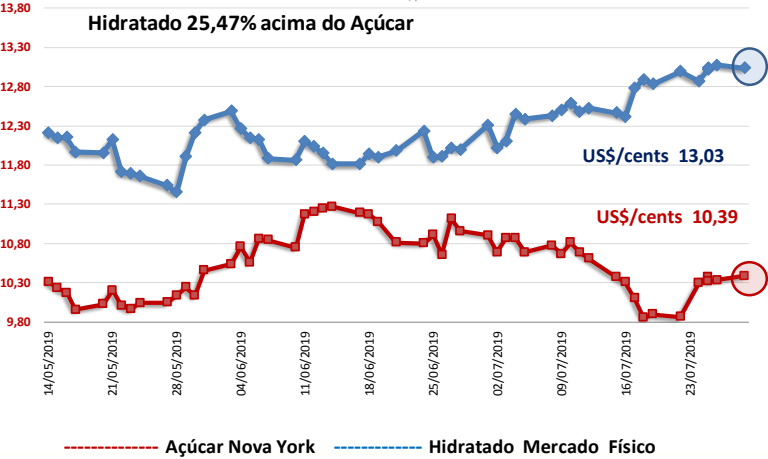
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL									
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 22/07 e 26/07					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
São Paulo									
Hidratado Combustível [1]	1,7157	0,4555	1,6654	3,02	1,6490	1,4557			
Anidro Combustível [2]	1,8712	0,4968	1,8525	1,01	1,8277	1,7484			
Outros Fins Hidratado	1,7101	0,4540	1,6742	2,14	1,6040	1,5070			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,06%				
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
Paulínia/SP	1.789,50	1.792,00	1.750,50	-0,14	1.663,00	1511,00			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)									
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
Alagoas	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			Hidratado			
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45				
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
		1,93	1,96	2,30	2,12	2,15			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,469	1,467	1,471	1,471	0,00
Agosto/19	1,493	1,489	1,511	1,491	0,13
Setembro/19	1,504	1,503	1,516	1,513	0,13

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	57,04	55,81	57,07	56,15	1,49
Setembro/19	57,13	55,94	57,16	56,26	1,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,8678	1,8432	1,8807	1,8744	-0,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	63,77	62,85	63,79	63,37	0,63
Agosto/19	63,32	62,47	63,34	62,95	0,58

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 firmes para o etanol na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. O mercado como um todo, usualmente inicia cada semana no modo “standa by”, ou seja, no aguardo do melhor “desenvolvimento” da semana e das informações fundamentais de oferta e demanda do etanol para efetivar o nível de suas posturas compradoras e vendedoras. Este é um movimento já esperado. O detalhe é que a segunda-feira atual precede duas semanas seguidas de fortes volumes negociados no mercado físico, com registros de intensa atividade de compra e venda ao longo da terceira e quarta semana de julho.

Logo, nesta fase atual de transição de julho para agosto temos um cenário onde as usinas e distribuidoras acabam se voltando mais para questões operacionais e logísticas de entrega do grande volume de negociação feito nas duas semanas anteriores. Além disto, a segunda -feira atual precede a semana de pagamentos, momento em que as usinas em tese se mostram mais dispostas a entrar no mercado, o que pode gerar uma pressão de ajuste de baixa. Porém, dado o histórico das negociações fortes das duas semanas anteriores, este vetor da semana de pagamento deve ser neutralizado. Além disto, há o suporte do curto prazo por parte das vendas fortes de hidratado no Centro-Sul durante a primeira metade de julho, que podem elevar o mês a uma demanda próxima de 2 bilhões de litros, com isto tudo ocorrendo junto a pressão de alta pela queda de oferta de cana proveniente dos efeitos das geadas do início do mês.

Neste contexto, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto o hidratado se manteve estável 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\$ 2,15 o litro, já sem os registros de R\$ 2,18 o litro vistos na sexta-feira anterior. O anidro se manteve registrou baixa de 0,78% ao sair de R\$ 2,03 o litro para R\$ 2,05 o litro. Em Araçatuba hidratado em baixa de 0,48% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,09 o litro. Em Paulínia hidratado firme em 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 firme em R\$ 2,12 o litro. No Paraná hidratado inalterado em R\$ 2,12 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,96% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,09 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado estável em R\$ 2,30 o litro. Para fora do estado em alta de 0,95% para embarques à Minas Gerais e a São Paulo saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,12 o litro. Embarques ao Nordeste ainda estáveis em R\$ 2,15 o litro. Já em Pirassununga hidratado com alta de 3,81% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,18 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi marcada por breves ajustes de alta somente para o mês mais recente de entrega, com os demais períodos estáveis. Final de julho com alta de 0,53% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,14 o litro. Final de agosto estável em R\$ 2,12 o litro. Final de setembro também estável em R\$ 2,13 o litro. Final de outubro firme em R\$ 2,16 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 firme em R\$ 2,23 o litro. Fim de fevereiro de 2020 sem alteração em 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	2,0300	2,1300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,7435
Etanol H/A (2)	-	1,8092
Conversão (VHP) (a)	56,74	56,41
PreçoAçúcar VHP(b)	55,24	55,24
Diferença (a/b)	2,73%	2,13%
Conversão (Branco)	56,97	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)		