

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira morna para o açúcar sem Nova York

Preços do mercado físico brasileiro mantiveram-se inalterados em meio a feriado de 4 de julho nos Estados Unidos; geadas ainda no foco do Brasil e do mercado internacional, mas sem reação nos preços

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por um dia moderado de negociações sem o importante referencial da bolsa de Nova York que permaneceu fechada por conta do feriado de 4 de julho nos Estados Unidos, onde os demais mercados financeiros também mantiveram-se sem negociações, tendo a retomada do pregão esperada somente para a sexta-feira dia 5 de julho. Neste sentido, fica claro que o pregão da sexta-feira, que ocorrerá entre um feriado e um final de semana, deverá ser igualmente "morno" sem um volume grande de agentes operando contratos futuros no mercado.

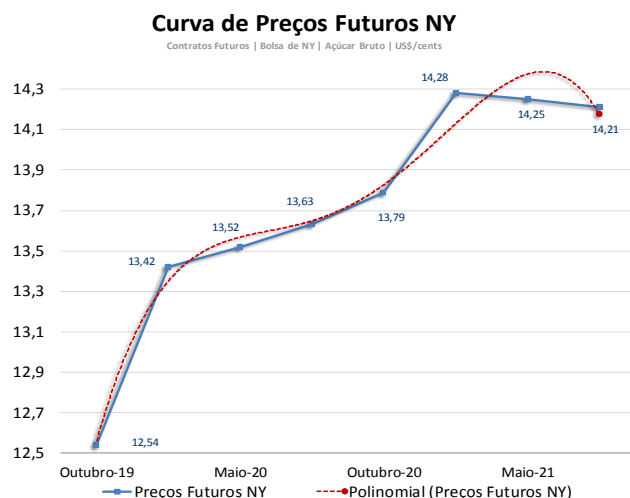
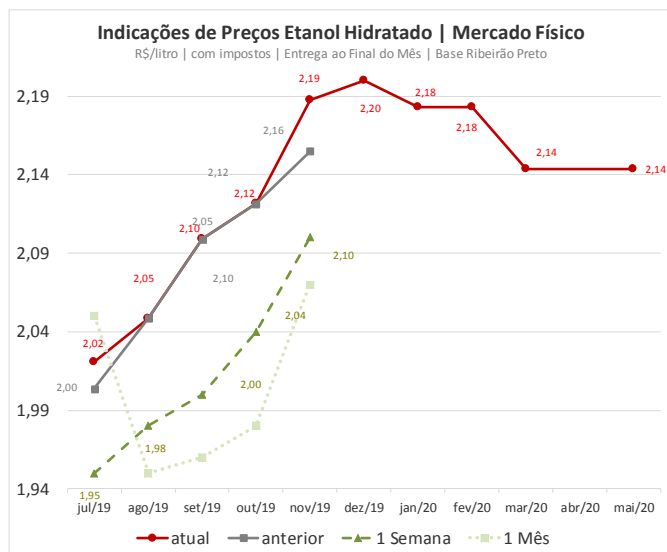
Salvo alguma exceção muito pontual por parte do clima ou dos fundamentos, é altamente provável que o contrato Outubro/19 tenha uma sexta-feira de volatilidade muito pequena, "orbitando" ao redor do seu mais recente ponto de equilíbrio em US\$/cents 12,50. Vários fatores são combinados para esta leitura, além do já referido "isolamento" do pregão da sexta-feira entre um feriado nacional muito importante localmente e um final de semana inteiro. O primeiro deles é o próprio nível psicológico do preço de US\$/cents 12,50 que se mostra com um natural ponto de ancoragem para entrar ou sair do mercado. Já o segundo está diretamente relacionado com o recente intervalo lateral de oscilação que este ativo "desenvolveu" no curto prazo.

Ainda na quarta-feira anterior a SAFRAS & Mercado já havia alertado através de seus serviços de consultoria de que o ativo Outubro/19 em Nova York já havia formado os estágios iniciais de um canal lateral limitado entre a máxima de US\$/cents 12,85 [com alguns picos de alta podendo ocorrer em US\$/cents 12,95, muito próximo dos US\$/cents 13,00], e a mínima de 12,37. No meio deste intervalo existe o ponto de equilíbrio de US\$/cents 12,50 que, além de estar na região central entre as máximas e mínimas também é o já referido ponto de ancoragem do mercado. Toda a conjunção destes fatores reforça ainda mais a leitura de uma estabilidade da linha de preço de Outubro/19 ao redor desta faixa de US\$/cents 12,50. Olhando para os fundamentos temos um novo reforço desta leitura de tendência lateral sobre Outubro/19 em Nova York. Por um lado,

temos o crescimento limitado da safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil que, apesar de ter mais volume de cana para esta temporada, tem mantido um mix altamente voltado ao etanol com o objetivo de atendimento da demanda interna pelo biocombustível, deixando de lado e em clara tendência de baixa a produção de açúcar e a sua exportação. Por outro lado, este suporte de alta aos preços que limita perdas muito abaixo de US\$/cents 12,30 é neutralizado com sinais de uma desaceleração muito lenta e limitada da safra da Índia.

Como temos mencionado desde o início de junho, as chuvas de monções mesmo atrasadas ainda conduzem a um cenário favorável ao desenvolvimento e maturação dos canaviais da Índia onde a oferta de açúcar responde mais aos subsídios do governo do que a "pontualidade" das chuvas de monções. Logo, se estas chuvas atrasam uma ou duas semanas é claramente irrelevante ao nível de capacidade de oferta local. Como o governo não tem mostrado sinais de redução aos subsídios, com indicações de estoques ainda altos, na faixa de 16 a 17 milhões de toneladas [contra a estimativa de 14,5 milhões de ISMA], é provável que a oferta de açúcar da Índia passe de 33 para 30 ou no máximo 29 milhões de toneladas [contra 28,2 milhões da ISMA e 26 milhões de outras entidades] entre as safras internacionais 2018/19 [que termina agora em setembro] e a 2019/20 [que começa agora em outubro]. Logo, os preços em Nova York não "possuem" a capacidade fundamental de se elevar até US\$/cents 13,00 para Outubro/19.

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 14,56]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 14,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,32]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,08]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,84]. O etanol hidratado se mostrou 14,62% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,45 [PVU] e 5,21% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,32].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1989

05/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
4-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	16,84	64,00	66,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	16,05	61,00	63,00	58,00
- Araçatuba	60,00	61,00	15,79	60,00	62,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	16,31	62,00	64,00	59,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
4-jul-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,76	60,97	-0,34	61,48	63,23	57,85
Posto Usina US\$	16,02	15,96	0,38	16,05	16,39	14,79
Média 3 últimos dias R\$	61,01	61,11	-0,17	61,43	65,67	58,21

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
4-jul-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	12,54	12,62	12,30	12,35	12,54	0,00
Março/20	13,42	13,50	13,23	13,25	13,42	0,00
Maió/20	13,52	13,60	13,34	13,37	13,52	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
4-jul-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	320,30	320,20	321,60	321,60	320,70	-0,12
Outubro/19	326,70	325,90	328,70	328,70	328,20	-0,45
Dezembro/19	334,70	334,30	336,80	336,80	337,10	-0,71

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.583	104.022	102.047	102.047	102.043	1,50
Dow Jones	26.966	26.966	26.831	26.832	26.966	0,00
Standard & Poors	2.996	2.996	2.980	2.978	2.996	0,00

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8010	3,8090	3,7850	3,8060	-0,6700	
Euro/US\$	1,1282	1,1282	1,1273	1,1273	0,0700	
US\$/Yuan (China)	6,8702	6,8806	6,8702	6,8806	-0,1500	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quinta-feira, 4 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	0,68	468,53	0,00	1.220,00	0,68	320,97	0,68 14,56
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,68	468,53	0,00	1.220,00	0,68	320,97	0,68 14,56
Etanol Anidro	1,50	60,90	1,50	2,03	1,50	2.030,00	2,19	534,07	1,50	1.217,98	2,19	320,44	2,19 14,53
Etanol Hidratado	1,99	64,18	1,99	2,05	1,99	2.050,00	2,69	539,33	1,99	1.283,62	2,69	337,71	2,69 15,32
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,68	476,85	0,00	1.134,91	0,68	298,58	0,68 13,54
Etanol Anidro CBOT	0,68	46,10	0,68	1,54	0,68	1.536,67	1,37	404,28	0,68	921,99	1,37	242,56	1,37 11,00
Açúcar NY	-0,68	52,54	-0,68	1,93	-0,68	1.927,70	0,00	507,16	-0,68	1.050,83	0,00	276,46	0,00 12,54
Açúcar Londres	-0,80	60,87	-0,80	1,78	-0,80	1.777,16	-0,12	467,55	-0,80	1.217,46	-0,12	320,30	-0,12 14,53
Açúcar Índia	-0,92	88,86	-0,92	2,59	-0,92	2.594,08	-0,24	682,47	-0,92	1.777,10	-0,24	467,54	-0,24 21,21
Açúcar Rússia	-0,78	90,04	-0,78	2,63	-0,78	2.628,57	-0,10	691,55	-0,78	1.800,73	-0,10	473,75	-0,10 21,49
Açúcar China	0,38	140,72	0,38	4,11	0,38	4.108,29	1,07	1.080,85	0,38	2.814,43	1,07	740,44	1,07 33,59

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)

Ice Futures*				
LIFFE***				
04/07/2019	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	276,46	295,86	320,30	326,70
Diferencial de Polarização	11,20	11,98	12,97	13,23
Prêmio/Deságio	0,09	0,09	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	287,75	307,93	335,99	342,56
Frete usina porto	21,63	21,63	21,63	21,63
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP				
BRANCO				
PVU (US\$/tonelada)	253,62	275,81	300,37	306,94
PVU (US\$/saca 50kg)	12,68	13,79	15,02	15,35
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,20	52,42	57,08	58,33
Equivalente Interno (1)	57,55	62,59	68,16	69,65
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)			-0,08	-0,10

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%)

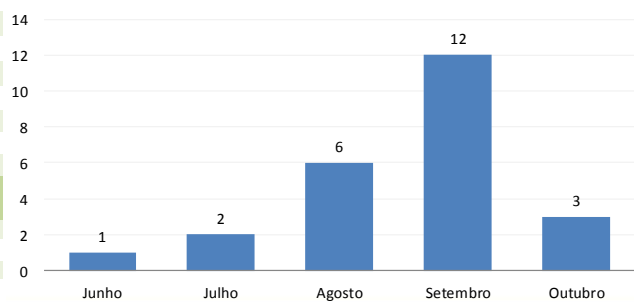
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

4-jul-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,31	14,80
Alagoas	72,00	72,00	18,94	17,18
Pernambuco	73,00	72,00	19,21	17,42
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,21	17,42
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.

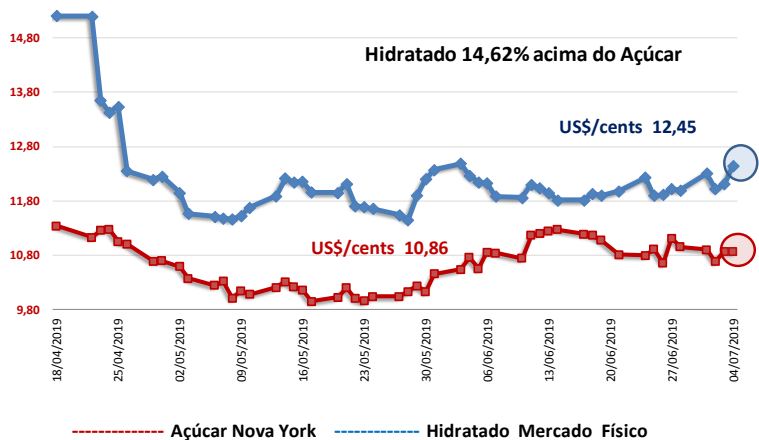
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 04/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5341	2,000	2,020	1,80
Araçatuba	2,01	2,04	0,5288	1,980	2,000	1,78
Paulínia	2,09	2,12	0,5499	2,060	2,080	1,86
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4746	1,760	1,804	1,63
Araçatuba	1,76	1,78	0,4630	1,716	1,786	1,61
Paulínia	1,84	1,86	0,4839	1,813	1,901	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5341	2,000	2,020	1,80
Hidratado	2,00	2,02	0,5262	1,960	2,100	1,85
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 24/06 e 28/06	
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	1.720,50	1.706,00	1.679,00	0,85	1.736,50	1537,00
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
	1,95	1,98	2,00	2,10		2,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			04/07/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,483	1,495	1,500	1,483	0,00
Agosto/19	1,543	1,508	1,543	1,543	0,00
Setembro/19	1,536	1,513	1,535	1,536	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	56,80	56,47	57,57	57,38	-0,94
Setembro/19	56,89	56,57	57,67	57,51	-0,95
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,8962	1,8926	1,9276	1,9167	-1,06
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	62,95	62,66	63,74	63,51	-0,88
Agosto/19	62,69	62,44	63,48	63,29	-0,94

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 1989

05/ julho / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre a maioria das regiões produtoras do país onde o vetor de risco climático ganhou um novo impulso no curto prazo na sustentação e ampliação dos preços. Se no início desta primeira semana de junho alguma sustentação das mínimas já ocorria em função das quedas de temperatura, agora alguma ampliação moderada nos preços já é percebida em função das chuvas que atingiram algumas regiões produtoras de cana durante o dia.

As cidades mais impactadas ficaram localizadas basicamente entre a parte central oeste e norte de São Paulo como Araçatuba, Tupã, Presidente Prudente, Lins, Marília, Catanduva, São José do Rio Preto e arredores. Já a parte sul de São Paulo e norte do Paraná não tiveram chuvas tão volumosas como as demais regiões. Com isto as usinas acabaram tendo um amparo maior na elevação de suas pedidas de preços no curto prazo com algum atendimento das distribuidoras que acabaram entrando no mercado em função de volumes maiores.

Em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 1,99% saindo de R\$ 2,01 para R\$ 2,05 o litro, com distribuidoras tentando forçar o mercado para preços mais baixos, na faixa de R\$ 2,03 litro mas sem sucesso. Anidro em alta de 2,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,03 o litro nesta mesma localidade. Em Araçatuba hidratado em alta de 1,01% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 2,00 o litro. Em Paulínia indicação de hidratado com ganhos de 0,97% saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,09 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,02% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 2,02 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi marcada por importantes alterações de alta.

Final de julho com ganhos de 0,84% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,02 o litro. Final de agosto estável em R\$ 2,05 o litro. Final de setembro estável em R\$ 2,10 o litro. Final de outubro firme em R\$ 2,12 o litro. Final de novembro em alta de 1,51% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro com ganhos de 1,55% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,18 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em baixa de 0,26% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,18 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	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	56,74	54,14
Preço Açúcar VHP(b)	57,55	57,55
Diferença (a/b)	-1,41%	-5,94%
Conversão (Branco)	56,97	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)		