

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na sexta-feira com pressão cambial

Valorização do real frente ao dólar reduz lucro dos exportadores, em meio a questionamentos da política interna para o açúcar na Índia

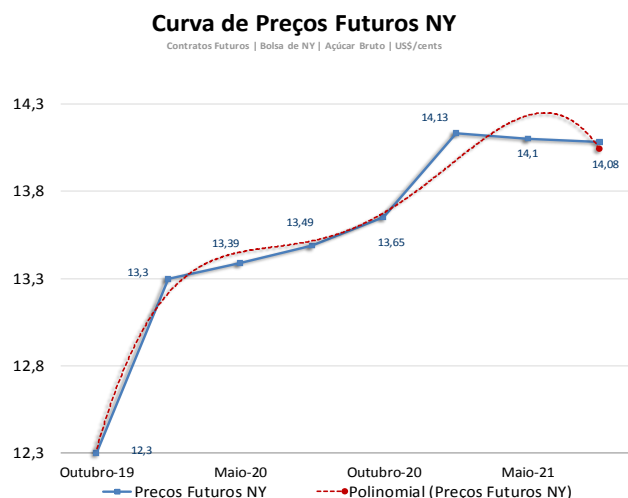
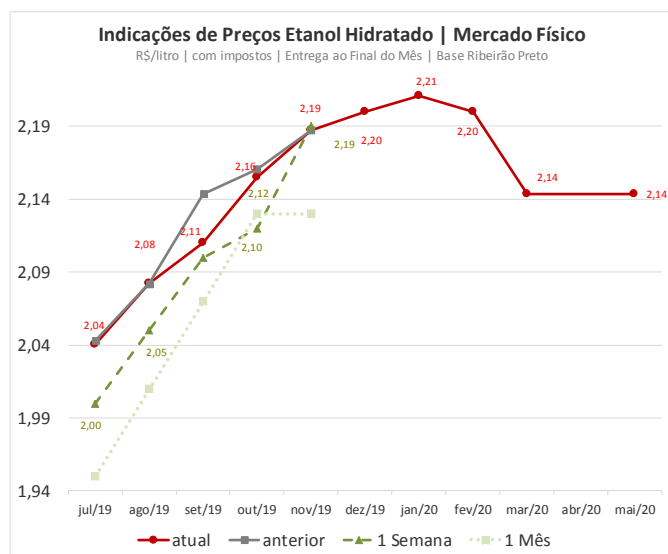
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada novamente por perdas moderadas refletidas sobre o vencimento Outubro/19 que encerrou o dia com baixa de 0,64% cotado a US\$/cents 12,30. Os demais ativos com entregas ao longo de 2019 e 2020 também seguiram todos em território negativo com perdas que novamente mal ultrapassaram o nível de 0,50%. As perdas do dia sobre Outubro/19 já colocam em xeque a permanência do canal lateral limitado pela máxima de US\$/cents 12,85 e a mínima de US\$/cents 12,37. Apesar da perda do nível mínimo deste canal ainda não temos a efetivação de uma inflexão de baixa mais assertiva por parte deste contrato rumo ao nível de US\$/cents 12,00 ou US\$/cents 11,93. Isto somente acontecerá se a faixa de US\$/cents 12,30 for efetivamente rompida, no decorrer da terceira semana de julho, gerando um volume grande de ordens automáticas de venda que "alimentarão" uma expectativa auto realizável de queda nos preços.

Uma das novidades da sexta-feira veio por parte do governo brasileiro que solicitou junto a Organização Mundial do Comércio [OMC] a abertura de um "painel" para o contencioso envolvendo o programa de subsídios aos produtores de cana de açúcar da Índia. Este pedido será analisado no próximo dia 22 de julho, durante a reunião do Órgão de Solução de Controvérsias da OMC. O Ministério da Agricultura do Brasil, atendendo a demandas específicas do setor produtor brasileiro, argumentou que durante as safras 2017/18 e 2018/19 o volume de exportação de açúcar da Índia passou de 2 para 5 milhões de toneladas, diretamente vinculado a decisões do governo local. Dentro da argumentação jurídica do Brasil junto a OMC as medidas de subsídios aos produtores e exportadores locais da Índia não se mostram em linha com as regras da OMC para o setor de agricultura, ultrapassando o nível de apoio ao setor produtivo local "permitidos" á Índia pela OMC.

organismos multilaterais de regramento de comércio como a OMC trata-se de cinho apenas político, visto que é baixa a probabilidade da Índia reduzir o nível de apoio ao setor produtivo local que há pouco tempo ajudou a eleger o primeiro ministro e grande parte da bancada parlamentar do país, a qual se elegeu exatamente com discurso de ampliação do apoio a este já referido setor produtivo. Isto explica o porque das indicações do novo governo da Índia já "acenar" com ampliação das exportações do país para a faixa dos 6 milhões de toneladas durante a próxima safra internacional 2019/20 que começa agora em outubro.

A preocupação é que este posicionamento da Índia [de manter e elevar os subsídios e de elevar as exportações] acabe por "engessar" os preços do açúcar em Nova York junto ao limite de US\$/cents 13,00. Isto porque as usinas locais observam esta faixa como "ponto de referência" para os embarques internacionais do açúcar local, em função dos subsídios que cobrem os preços locais até este nível. Pelo lado do câmbio temos o atual movimento de fortalecimento do real frente ao dólar por questões internas da conjuntura macroeconômica brasileira que, para o setor de açúcar, resulta em baixa na rentabilidade em reais para os exportadores.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,67% negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,80]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 14,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 14,31]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,31]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 14,07]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,83]. O etanol hidratado se mostrou 18,11% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,53 [PVU] e 5,92% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 15,42].



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1995

15/ julho / 2019

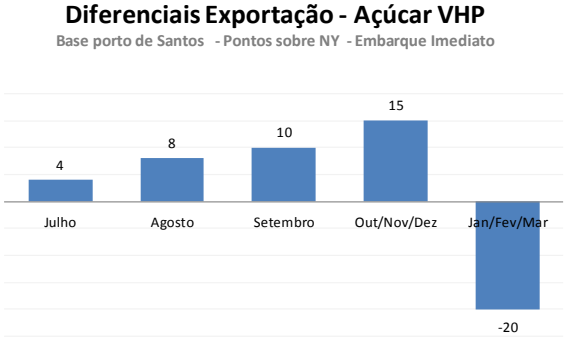
REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							12-jul-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	63,00	64,00	16,85	63,00	65,00	59,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	16,05	60,00	62,00	56,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	15,78	59,00	61,00	55,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	16,31	61,00	63,00	57,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							12-jul-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	60,51	60,46	0,08	61,45	61,89	55,64	
Posto Usina US\$	16,17	16,12	0,31	16,02	16,04	14,32	
Média 3 últimos dias R\$	60,40	60,22	0,30	61,38	62,50	56,16	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	12,30	12,42	12,28	12,38	12,38	-0,64	
Março/20	13,30	13,41	13,27	13,37	13,38	-0,59	
Maió/20	13,39	13,50	13,37	13,46	13,48	-0,66	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							12-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	306,80	305,70	318,00	318,00	317,70	-3,43	
Outubro/19	323,20	323,00	325,80	325,00	325,00	-0,55	
Dezembro/19	332,20	331,90	334,60	333,70	333,40	-0,35	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.906	105.731	103.903	105.158	105.146	-1,17	
Dow Jones	27.332	27.334	27.135	27.139	27.088	0,90	
Standard & Poors	3.014	3.014	3.002	3.003	3.000	0,46	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dolar Comercial	3,7390	3,7640	3,7310	3,7590	-0,3400		
Euro/US\$	1,1252	1,1260	1,1252	1,1260	-0,0700		
US\$/Yuan (China)	6,8796	6,8796	6,8682	6,8682	0,1600		

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	306,80	305,70	318,00	318,00	317,70	-3,43
Outubro/19	323,20	323,00	325,80	325,00	325,00	-0,55
Dezembro/19	332,20	331,90	334,60	333,70	333,40	-0,35
ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.906	105.731	103.903	105.158	105.146	-1,17
Dow Jones	27.332	27.334	27.135	27.139	27.088	0,90
Standard & Poors	3.014	3.014	3.002	3.003	3.000	0,46
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7390	3,7640	3,7310	3,7590	-0,3400	
Euro/US\$	1,1252	1,1260	1,1252	1,1260	-0,0700	
US\$/Yuan (China)	6,8796	6,8796	6,8682	6,8682	0,1600	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	1,67	61,00	1,67	1,78	1,67	1.780,87	2,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,30
Etanol Anidro	0,00	60,30	0,00	2,01	0,00	2.010,00	0,30
Etanol Hidratado	0,00	63,55	0,00	2,03	0,00	2.030,00	0,30
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,30
Etanol Anidro CBOT	3,71	48,66	3,71	1,62	3,71	1.621,88	4,00
Açúcar NY	-0,99	50,70	-0,99	1,86	-0,99	1.859,97	-0,60
Açúcar Londres	-3,77	57,36	-3,77	1,67	-3,77	1.674,49	-3,40
Açúcar Índia	-0,65	87,03	-0,65	2,54	-0,65	2.540,88	-0,30
Açúcar Rússia	-0,73	88,00	-0,73	2,57	-0,73	2.569,23	-0,30
Açúcar China	-0,45	139,16	-0,45	4,06	-0,45	4.062,73	-0,10
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							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
12/07/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19	
Bolsa*	271,17	293,21	306,80	323,20	
Diferencial de Polarização	10,98	11,88	12,43	13,09	
Prêmio/Deságio	0,18	0,18	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	282,33	305,27	321,95	338,92	
Frete usina porto	21,98	21,98	21,98	21,98	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	
Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	247,85	272,79	285,96	302,94	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,39	13,64	14,30	15,15	
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,34	51,00	53,46	56,63	
Equivalente Interno (1)	55,33	60,89	63,83	67,62	
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			60	60	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			61,7	61,7	
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,03	-0,09	
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					
12-jul-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents	
Paraíba	62,00	72,00	16,58	15,04	
Alagoas	72,00	72,00	19,26	17,47	
Pernambuco	73,00	72,00	19,52	17,71	
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,52	17,71	
Pará/Belém**	70,66	72,66	59,72	19,81	
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%					



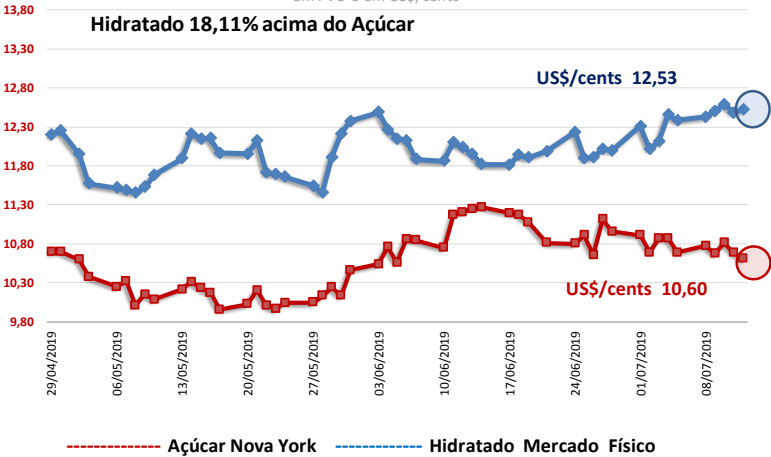
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 12/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,01	2,05	0,5376	2,030	2,01	1,79
Araçatuba	1,99	2,02	0,5322	2,010	1,99	1,77
Paulínia	2,07	2,10	0,5536	2,090	2,07	1,85
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4778	1,804	1,78	1,61
Araçatuba	1,76	1,78	0,4707	1,760	1,72	1,59
Paulínia	1,84	1,86	0,4919	1,839	1,76	1,66
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,01	2,03	0,5376	2,030	2,01	1,79
Hidratado	2,10	2,12	0,5616	2,100	2,00	1,83
*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\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,6507	0,4382	1,6403	0,63	1,6175	1,6491
Anidro Combustível [2]	1,8487	0,4907	1,8454	0,18	1,8590	1,8333
Outros Fins Hidratado	1,6795	0,4458	1,6559	1,43	1,6256	1,6643
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Hidratado Esalq	1.707,00	1.702,50	1.720,50	0,26	1.679,50	1532,50
Paulínea/SP	1.707,00	1.702,50	1.720,50	0,26	1.679,50	1532,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	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
<b>Pernambuco</b>						
			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	
<b>Goiás</b>						
	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					
12/07/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,596	1,549	1,596	1,549	3,03
Agosto/19	1,602	1,556	1,602	1,556	2,89
Setembro/19	1,608	1,580	1,580	1,580	2,87
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/19	60,32	59,93	60,74	60,46	0,19
Setembro/19	60,40	60,03	60,82	60,50	0,19
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,9748	1,9675	2,0005	1,9895	-0,73
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/19	66,44	66,15	66,93	66,22	0,33
Agosto/19	66,05	65,80	66,57	65,90	0,22

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 1995

15/ julho / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços estáveis sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. O mercado ainda se mostra negativamente impactado pelas recentes indicações de queda na demanda por hidratado observadas em junho.

Neste contexto as distribuidoras acabam por reforçar as pedidas de baixa junto as usinas, que não se concretizaram somente em função da baixa atividade do início da semana. Os dados mais recentes de venda de hidratado no Centro-Sul do Brasil por parte da Unica, atualizados ainda na quarta-feira anterior, indicaram vendas de 1,80 bilhão de litros na região, apontando para uma queda de quase 13% na margem embora com avanço de quase 7% no ano.

Em Ribeirão Preto hidratado estável em R\$ 2,03 o litro, com distribuidoras tentando forçar o mercado para preços mais baixos, na faixa de R\$ 2,02 litro mas sem sucesso e usinas tentando sustentar os preços em R\$ 2,05 o litro. Anidro em estável a R\$ 2,00 o litro nesta mesma localidade. Em Araçatuba hidratado firme R\$ 2,00 o litro.

Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,09 o litro. Em Catanduva hidratado a R\$ 2,03 o litro. Em Presidente Prudente hidratado também na faixa de R\$ 2,00. No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada por breves alterações. Final de julho estável em R\$ 2,04 o litro. Final de agosto estável em R\$ 2,08 o litro.

Final de setembro em baixa de 1,57% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,11 o litro. Final de outubro estável a R\$ 2,16 o litro. Final de novembro estável R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro em alta de 1,28% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,21 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em alta de 0,77% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,20 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	2,0100	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8791	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	56,15	53,57
Preço Açúcar VHP(b)	55,33	55,33
Diferença (a/b)	1,48%	-3,18%
Conversão (Branco)	56,37	53,78
(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)		