

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar praticamente de lado na sexta-feira

Acomodação no curto prazo ainda não reduz riscos de quedas mais profundas ao longo da quarta e última semana de julho; dados da geada ainda são aguardados

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por ganhos muito tímidos e moderados sobre as cotações de Outubro/19 em Nova York que, ao fechar o dia em US\$/cents 11,59, com ganhos de apenas 0,34%, ainda se mostra em uma faixa de quedas acumuladas de quase 11% desde o mais recente topo em US\$/cents 12,95. O fato deste recente topo sequer ter testado o nível natural e psicológico de US\$/cents 13,00 também é um vetor que causa grande perplexidade ao mercado.

Mas não pelo valor dos US\$/cents 13,00 em si, e sim pelo significado deste número que vai muito além das questões de superstição. É nesta faixa que as exportações da Índia acabam sendo rentáveis para embarques ao exterior, o que coloca o contrato driver com uma limitação junto a este nível visível de longe, como um farol que projeta sua luz por quilômetros mar a dentro. E, olhando para os fundamentos da Índia, é fácil entender que este limite de US\$/cents 13,00 fica indisponível de se romper do curto ao médio prazo diante da possibilidade do governo local autorizar embarques de até 6 milhões de toneladas na próxima safra internacional 2019/20.

Este montante apenas se torna possível frente a estoques ainda elevados na faixa entre 16 a 17 milhões de toneladas em meio a uma produção interna de açúcar que deve recuar apenas de 33 para 31 milhões de toneladas, tudo em função dos subsídios ao setor produtivo local que tendem a ser reforçados ao longo de 2019. No meio disto tudo fica fácil entender o porque que Outubro/19 não encontra um movimento maciço de ordens de compra junto a esta nova faixa de preço profundamente abaixo dos US\$/cents 12,00 que observamos agora.

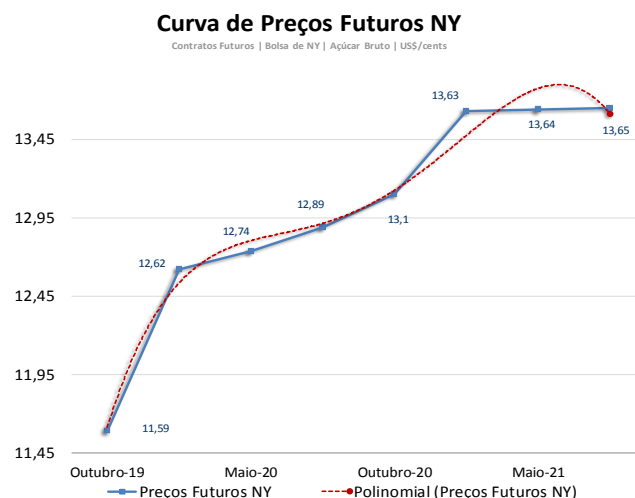
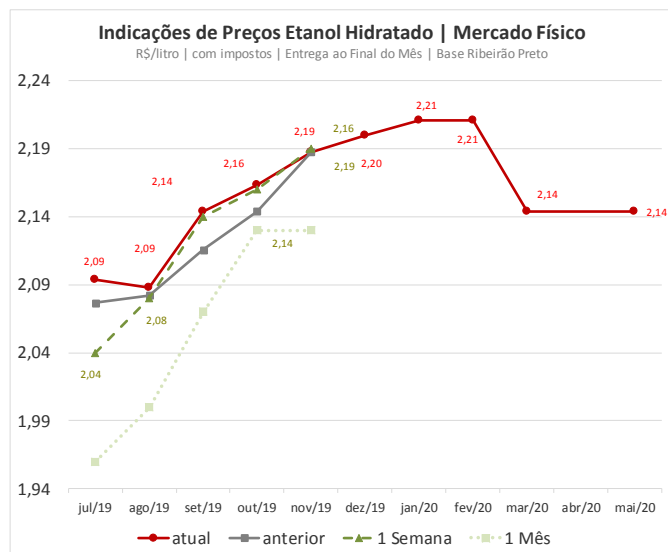
A SAFRAS & Mercado já havia alertado que em função do forte volume 2,10 milhões de toneladas de entrega física agendadas sobre Julho/19, as indústrias que outrora se apressaram em fixar fornecimento de açúcar junto a níveis próximos ao custo de produção agora se veem as voltas com estas entregas e estoques bem elevados, sendo praticamente impossível voltar ao mercado para aproveitar estas "barganhas" ainda mais atrativas que são os

preços de Outubro/19 junto ao nível de US\$/cents 11,60. A SAFRAS & Mercado alerta também que é possível um novo recuo em direção a faixa de US\$/cents 11,25, que facilmente pode dar lugar a quedas mais pronunciadas a US\$/cents 11,00 ao longo da quarta semana de julho ou no máximo ao longo da primeira semana de agosto.

Porém, até lá já teremos sinais mais claros sobre os efeitos das geadas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul ao longo da primeira semana de julho, que pode resultar em uma quebra expressiva na safra de cana de modo a afetar diretamente os níveis de produção de açúcar e etanol, acelerando fortemente o nível de inclinação negativa que a curva de oferta naturalmente assume esta época do ano.

Porém, para oferecer um suporte ainda melhor ao açúcar, é notável observar o nível dos prêmios de arbitragem entre a venda de etanol hidratado no mercado físico contra o contrato driver Outubro/19 de açúcar em Nova York. Estes oscila quase em 31%, tudo em função do recente mergulho do açúcar em Nova York junto a valorização do real frente ao dólar, o que pode reduzir ainda mais a disponibilidade de oferta de açúcar junto com a já referida queda na curva de oferta da commodity ao longo do restante do segundo semestre de 2019.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,77]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 14,53]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 14,29]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,29]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 14,05]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,80]. O etanol hidratado se mostrou 29,68% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,83 [PVU] e 8,53% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 15,84].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							19-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	16,82	63,00	66,00	57,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	16,02	60,00	63,00	54,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	15,75	59,00	62,00	53,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	16,28	61,00	64,00	55,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							19-jul-19
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	59,69	60,01	-0,53	61,45	63,08	53,82	
Posto Usina US\$	15,93	16,09	-0,99	16,02	16,37	13,92	
Média 3 últimos dias R\$	59,94	60,13	-0,32	61,38	63,06	54,27	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	11,59	11,70	11,56	11,59	11,55	0,34	
Março/20	12,62	12,72	12,61	12,66	12,62	0,00	
Maió/20	12,74	12,84	12,73	12,77	12,75	-0,07	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							19-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	315,70	314,00	316,80	314,20	312,60	0,99	
Outubro/19	326,40	324,30	326,80	324,30	322,40	1,24	
Dezembro/19	336,10	334,00	336,50	336,30	332,70	1,02	

ÍNDICES							19-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.498	104.723	103.388	104.716	104.717	-1,16	
Dow Jones	27.155	27.343	27.146	27.246	27.223	-0,25	
Standard & Poors	2.985	3.004	2.979	3.004	2.995	-0,35	
CÂMBIO							19-jul-19
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,7460	3,7540	3,7270	3,7270	0,4500		
Euro/US\$	1,1218	1,1225	1,1218	1,1225	-0,0600		
US\$/Yuan (China)	6,8812	6,8812	6,8788	6,8788	0,0300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor														sexta-feira, 19 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	-0,45	475,40	0,00	1.220,00	-0,45	325,68	-0,45	14,77
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,45	467,61	0,00	1.200,00	-0,45	320,34	-0,45	14,53
Etanol Anidro	-0,98	60,60	-0,98	2,02	-0,98	2.020,00	-1,43	539,24	-0,98	1.211,98	-1,43	323,54	-1,43	14,68
Etanol Hidratado	0,00	65,12	0,00	2,08	0,00	2.080,00	-0,45	555,26	0,00	1.302,40	-0,45	347,68	-0,45	15,77
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,45	483,85	0,00	1.134,91	-0,45	302,97	-0,45	13,74
Etanol Anidro CBOT	1,31	45,32	1,31	1,51	1,31	1.510,73	0,85	403,29	1,31	906,42	0,85	241,97	0,85	10,98
Açúcar NY	0,80	47,86	0,80	1,76	0,80	1.755,88	0,35	468,74	0,80	957,17	0,35	255,52	0,35	11,59
Açúcar Londres	1,45	59,13	1,45	1,73	1,45	1.726,29	0,99	460,84	1,45	1.182,61	0,99	315,70	0,99	14,32
Açúcar Índia	1,45	87,74	1,45	2,56	1,45	2.561,66	0,99	683,84	1,45	1.754,89	0,99	468,47	0,99	21,25
Açúcar Rússia	0,56	89,11	0,56	2,60	0,56	2.601,53	0,10	694,48	0,56	1.782,21	0,10	475,76	0,10	21,58
Açúcar China	-0,19	138,41	-0,19	4,04	-0,19	4.040,79	-0,64	1.078,69	-0,19	2.768,18	-0,64	738,97	-0,64	33,52

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

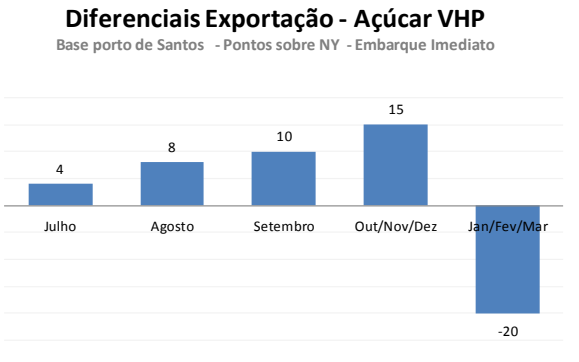
Prêmios Diários VHP base Santos   a granel   Pontos sobre Nova York					
Data	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
15/07/2019	+3	+4/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
28/06/2019	+4	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+3	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+2	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	-8	+3	+15		
25/04/2019	-1	-13	-2		
12/04/2019	+7	+3	-7		
05/04/2019	+10/+11	+3	-7		
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton					
Entrega	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	
15/07/2019	+56	+58	+60	+65	
28/06/2019	+58	+58	+60	+65	
09/05/2019	+60	+61	+62	+63	
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
19/07/2019	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	255,52	278,22	315,70	326,40
Diferencial de Polarização	10,35	11,27	12,79	13,22
Prêmio/Deságio	0,18	0,18	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	266,05	289,67	331,21	342,25
Frete usina porto	21,94	21,94	21,94	21,94
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	231,60	257,23	295,26	306,31
PVU (US\$/saca 50kg)	11,58	12,86	14,76	15,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,38	48,18	55,30	57,37
Equivalente Interno (1)	51,80	57,53	66,03	68,50
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)			-0,07	-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				
19-jul-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,55	15,01
Alagoas	72,00	72,00	19,22	17,44
Pernambuco	73,00	72,00	19,49	17,68
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,49	17,68
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%				



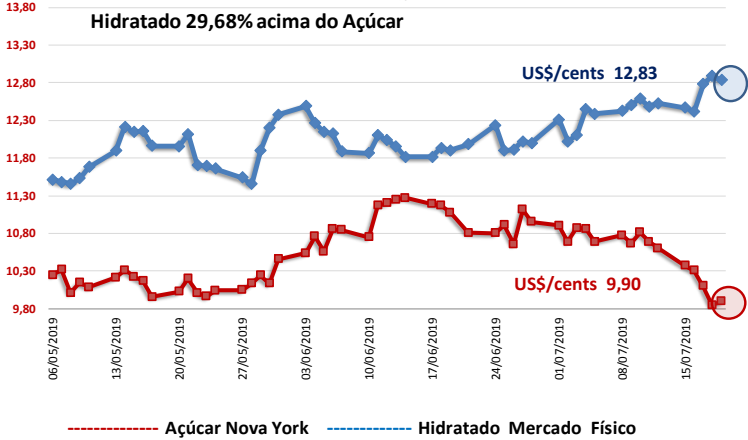
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 19/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,5392	2,010	2,00	1,79
Araçatuba	2,00	2,03	0,5339	1,990	1,98	1,77
Paulínia	2,08	2,11	0,5553	2,070	2,06	1,85
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,4886	1,786	1,75	1,61
Araçatuba	1,80	1,82	0,4816	1,760	1,72	1,59
Paulínia	1,87	1,89	0,5004	1,839	1,77	1,66
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,02	2,04	0,5392	2,010	2,00	1,79
Hidratado	2,08	2,10	0,5553	2,100	2,05	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\$)
entre 15/07 e 19/07						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6654	0,4440	1,6507	0,89	1,6175	1,6491
Anidro Combustível [2]	1,8525	0,4939	1,8487	0,21	1,8590	1,8333
Outros Fins Hidratado	1,6742	0,4463	1,6795	-0,32	1,6256	1,6643
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq			atual	anterior	1 Sem	Var.(%)
Paulínia/SP			1.761,00	1.750,50	1.707,00	0,60
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
					1.678,50	1523,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
		R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível		2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25
Hidratado Combustível		2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27
Pernambuco				Maranhão		
Anidro Combustível		2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45
Hidratado Combustível		2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG
		1,93	1,96	2,20	2,10	NE
						2,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/07/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,476	1,455	1,476	1,457	2,00
Agosto/19	1,495	1,483	1,501	1,486	1,76
Setembro/19	1,508	1,495	1,495	1,495	2,16
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/19	56,08	54,99	56,36	55,72	1,41
Setembro/19	56,22	55,12	56,49	55,84	1,44
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,8513	1,8226	1,8667	1,8342	0,93
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/19	62,91	61,61	63,14	61,59	2,14
Agosto/19	62,64	61,35	62,85	61,31	2,16

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 sexta-feira marcada por preços ainda firmes para o etanol após a recente investida de alta ocorrida no meio da semana. Embora a faixa de negociação em Ribeirão Preto tenha saído do nível de R\$ 2,02 para R\$ 2,05 e depois R\$ 2,08, a meta das usinas segue em R\$ 2,10, o que ainda não é acompanhado pelas distribuidoras. O mercado segue firme pela demanda de curto prazo da ponta compradora em meio a expectativa dos efeitos das geadas a serem estimados ao final do mês.

Neste sentido alguma reação mais forte é estimada com a possibilidade de quebra na safra de cana de volumes entre 250 a 500 mil toneladas com alguns registros históricos de curto prazo já tendo apontado quebrar anteriores de até 1 milhão de toneladas em geadas nos últimos anos. Com base nisto um suporte de alta é mantido para os preços do etanol.

Porém esta alta é neutralizada em função do elevado aumento dos prêmios de arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York que, na faixa de 31% remetem aos padrões de entressafra, o que acaba potencializando o crescimento na oferta de hidratado no curto prazo. Logo, as distribuidoras acabam não tendo uma intenção de compra tão forte quanto se projeta somente pela postura frente aos efeitos das geadas esperadas para o final do mês.

Neste contexto, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto hidratado se manteve firme em R\$ 2,08 o litro, com usinas tentando elevar os preços a R\$ 2,10 o litro mas distribuidoras tentando manter as faixas anteriores em R\$ 2,05. O anidro teve queda de 0,98% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 2,02 o litro. Em Araçatuba hidratado baixa de 2,38% com o hidratado saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,05 o litro.

Em Paulínia hidratado em alta de 1,43% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,13 o litro. No terminal TCP, com preço CIF via transporte rodoviário redor de R\$ 2,19 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,49% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,06 o litro. No Paraná hidratado estável em R\$ 2,08 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,05 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado estável em R\$ 2,20 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 sexta-feira foi de breves ajustes de alta. Final de julho com ganhos de 0,81% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,09 o litro. Final de agosto com alta de 0,27% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,09 o litro. Final de setembro em alta de 1,32% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,14 o litro.

Final de outubro com ganhos de 0,91% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,16 o litro. Final de novembro estável em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro em baixa de 0,51% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro em baixa de 1,00% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,21 o litro. Fim de fevereiro de 2020 estável em R\$ 2,21 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	2,0200	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	56,45	54,99
PreçoAçúcar VHP(b)	51,80	51,80
Diferença (a/b)	8,98%	6,17%
Conversão (Branco)	56,67	55,21
(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)		