

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York se estabiliza próximo a US\$/cents 11,50

Início da semana e mercado por mínimas alterações nos fundamentos da commodity com mercado ainda no aguardo dos efeitos das geadas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pelo viés negativo sobre as cotações de Outubro/19 em Nova York que, ao fechar o dia em US\$/cents 11,56, com baixa marginal de 0,25%, ainda se mostra em linha de modo muito claro com o limite de US\$/cents 11,50 “desenhado” ainda na sexta-feira anterior ao mercado.

Como foram mínimas as alterações nos fundamentos do açúcar logo no início da semana, as expectativas continuam voltadas apenas para dois fatores principais de curto prazo, que são os efeitos das geadas sobre o Centro-Sul e a possível atualização dos dados quinzenais de produção da mesma região.

A SAFRAS & Mercado espera que o próximo relatório quinzenal de moagem do Centro-Sul traga um retrato da primeira metade de julho ainda com uma leve redução na velocidade de colheita de cana, não somente no comparativo anual, como já se tem visto, mas também na margem. Isto porque as quedas nas temperaturas do início de julho, período de abrangência do relatório, efetivamente influenciou na colheita, mas por questões operacionais do trato da safra, não ocorrendo ainda os efeitos negativos sobre a qualidade da cana que ainda não será possível determinar neste relatório.

Já o segundo vetor que demanda atenção do mercado no curto prazo acaba sendo o referido efeito sobre os canaviais das geadas do início de julho que devem ser efetivamente conhecidos apenas no começo de agosto.

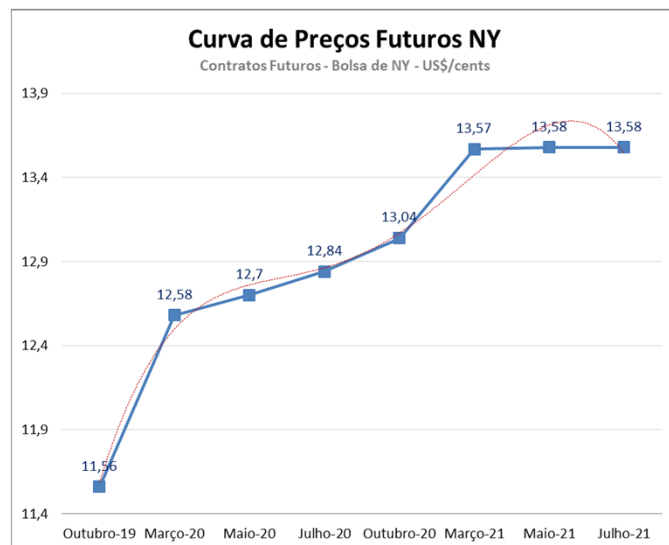
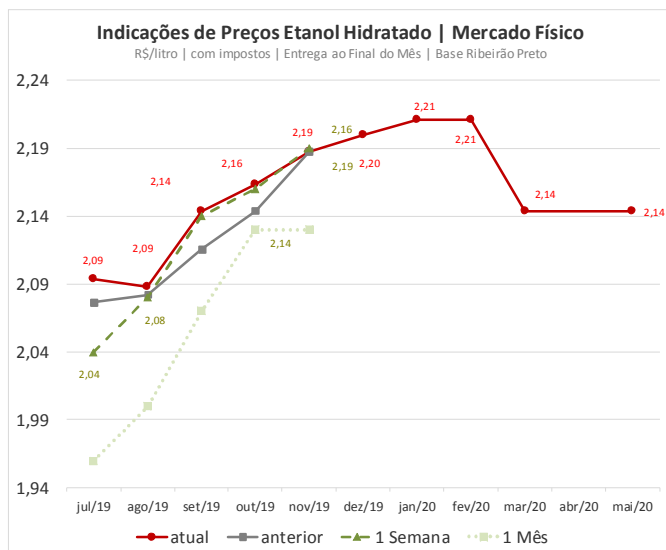
A SAFRAS & Mercado estima como potencial efeito máximo sobre o Centro-Sul a quebra de ao menos 1 milhão de toneladas na safra atual de cana até o fim da temporada, junto a um potencial mínimo de 500 mil toneladas. Mas o detalhe acaba sendo o nível de suporte que estes números representam ao mercado, visto que até o momento já existe uma estimativa de oferta de açúcar ainda restrito por parte do Brasil.

O contexto desta já natural queda na produção de açúcar por parte do Brasil ocorre em função da posição na Índia no mercado internacional. A condição atual dos fundamentos do mercado indiano e, principalmente, as condições futuras de manutenção e ampliação dos subsídios locais a produção da commodity tendem a manter o limite dos US\$/cents 13,00 muito forte no mercado futuro internacional, o que tende a limitar a posição das exportadoras brasileiras junto ao mercado externo.

A SAFRAS & Mercado observa como irrisória a queda na oferta de açúcar da Índia de 33 para 31 milhões de toneladas que deve ocorrer apenas em função do blend local de etanol adicionado a gasolina de deve passar da faixa de 4% para 7%, ao passo que os produtores locais continuarão a ser incentivados a aumentar sua produção de açúcar em função dos subsídios, mantendo os estoques do país “estáveis” entre 16 a 17 milhões de toneladas com as estimativas de exportações saindo de 4 para 6 milhões de toneladas.

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 14,80]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 14,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 14,26].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,26]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 14,02]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,77]. O etanol hidratado se mostrou 31,21% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,99 [PVU] e 9,58% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,95].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				22-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	66,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	16,05	60,00	63,00	54,00
- Araçatuba	59,00	60,00	15,78	59,00	62,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	16,31	61,00	64,00	55,00

*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\$	59,03	59,69	-1,11	61,45	63,08	53,82
Posto Usina US\$	15,79	16,09	-1,86	16,02	16,37	13,92
Média 3 últimos dias R\$	59,72	60,13	-0,69	61,38	63,06	54,27

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/19	11,56	11,66	11,54	11,61	11,59	-0,25
Março/20	12,58	12,68	12,57	12,62	12,62	-0,31
Maió/20	12,70	12,78	12,69	12,76	12,74	-0,31

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	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						
	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						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	3,7390	3,7500	3,7320	3,7450	-0,1800	
Euro/US\$	1,1212	1,1218	1,1212	1,1218	-0,0500	
US\$/Yuan (China)	6,8803	6,8812	6,8803	6,8812	-0,0100	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
22/07/2019	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	254,86	277,34	315,70	326,40
Diferencial de Polarização	10,32	11,23	12,79	13,22
Prêmio/Deságio	0,18	0,18	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	265,36	288,76	331,21	342,25
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)	230,87	256,27	295,22	306,27
PVU (US\$/saca 50kg)	11,54	12,81	14,76	15,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,16	47,91	55,19	57,26
Equivalente Interno (1)	51,54	57,21	65,90	68,37
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)			-0,06	-0,10

NY em cent \$ para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

22-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%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M*	Change(%)	US\$/M*	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,27	476,29	0,00	1.220,00	-0,27	326,29	-0,27	14,80
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,27	468,49	0,00	1.200,00	-0,27	320,94	-0,27	14,56
Etanol Anidro	-0,98	60,60	-0,98	2,02	-0,98	2.020,00	-1,25	540,25	-0,98	1.211,98	-1,25	324,14	-1,25	14,70
Etanol Hidratado	0,96	65,75	0,96	2,10	0,96	2.100,00	0,69	561,65	0,96	1.314,93	0,69	351,68	0,69	15,95
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,27	484,76	0,00	1.134,91	-0,27	303,53	-0,27	13,77
Etanol Anidro CBOT	1,50	45,41	1,50	1,51	1,50	1.513,56	1,23	404,80	1,50	908,12	1,23	242,88	1,23	11,02
Açúcar NY	0,35	47,65	0,35	1,75	0,35	1.748,07	0,09	467,52	0,35	952,91	0,09	254,86	-0,26	11,56
Açúcar Londres	1,26	59,02	1,26	1,72	1,26	1.723,06	0,99	460,84	1,26	1.180,40	0,99	315,70	0,99	14,32
Açúcar Índia	1,15	87,48	1,15	2,55	1,15	2.554,05	0,88	683,08	1,15	1.749,68	0,88	467,95	0,88	21,23
Açúcar Rússia	0,23	88,82	0,23	2,59	0,23	2.592,99	-0,04	693,50	0,23	1.776,36	-0,04	475,09	-0,04	21,55
Açúcar China	-0,36	138,17	-0,36	4,03	-0,36	4.033,76	-0,63	1.078,83	-0,36	2.763,37	-0,63	739,07	-0,63	33,52

Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

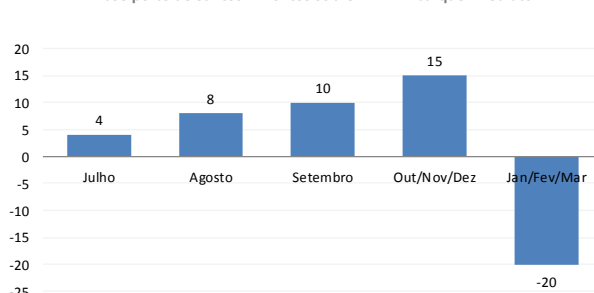
Data	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
15/07/2019	+3	+4/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
28/06/2019	+4	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+3	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+2	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	-8	+3	+15		
25/04/2019	-1	-13	-2		
12/04/2019	+7	+3	-7		
05/04/2019	+10/+11	+3	-7		

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	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque imediato



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços levemente mais altos para o biocombustível no mercado físico. Ainda assim o volume de venda do hidratado registrado durante o dia foi de estável a mais baixo. O mercado ainda 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.

Alguna reação mais forte é estimada diante da possibilidade de quebra na safra de cana de volumes entre 500 mil a 1 milhão de toneladas que pode oferecer algum suporte extra aos preços do etanol mais a frente, reforçando os ganhos para as usinas que já são reforçados diante de uma demanda firme no médio prazo.

O aumento nos prêmios de arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York continua sendo um vetor limitador nos ganhos mais a frente. Quanto maior forem estes prêmios, maior tende a ser a oferta do biocombustível e maior deve ser a pressão de baixa sobre o hidratado após o limite atual de R\$ 2,10 o litro, que já deixa a arbitragem na faixa de 31% acima do contrato driver em Nova York. A valorização do real frente ao dólar também trabalha neste sentido, elevando a arbitragem e reforçando os efeitos já descritos.

Neste contexto, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 0,96% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,10 o litro. Usinas elevam suas apostas em R\$ 2,12, patamar que ainda se mostra distante de ser atendido pelas distribuidoras. O anidro se manteve estável em R\$ 2,02 o litro em função da baixa demanda no físico para este produto. Em Araçatuba hidratado estável em R\$ 2,05 o litro.

Em Paulínia hidratado firme em 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 2,44% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,10 o litro. No Paraná hidratado estável em R\$ 2,08 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado firme em R\$ 2,05 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado estável em alta de 1,36% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,23 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 segunda-feira foi de breves ajustes de alta. Final de julho com ganhos de 1,08% saindo de R\$ 2,09 para R\$ 2,10 o litro. Final de agosto estável em R\$ 2,09 o litro. Final de setembro estável em R\$ 2,14 o litro.

Final de outubro firme em R\$ 2,16 o litro. Final de novembro estável em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro também estável em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro em baixa de 1,00% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,21 o litro. Final 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.

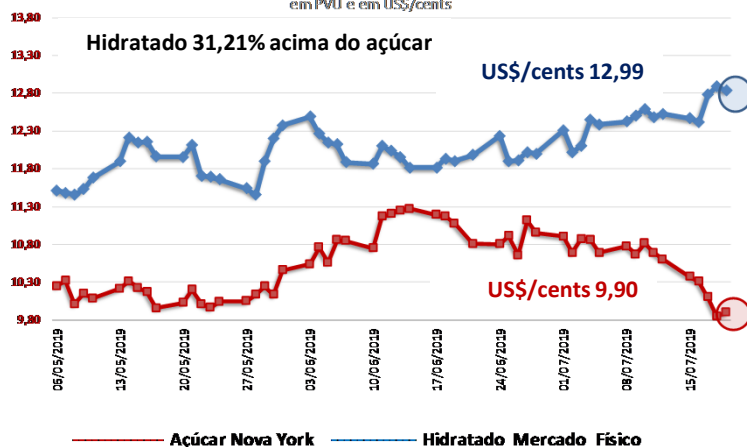
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 22/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,5403	2,010	2,00	1,79
Araçatuba	2,00	2,03	0,5349	1,990	1,98	1,77
Paulínia	2,08	2,11	0,5563	2,070	2,06	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4942	1,786	1,75	1,61
Araçatuba	1,80	1,82	0,4825	1,760	1,72	1,59
Paulínia	1,87	1,89	0,5013	1,839	1,77	1,66
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,5403	2,010	2,00	1,79
Hidratado	2,08	2,10	0,5563	2,100	2,05	1,83
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL										
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)										
entre 15/07 e 19/07										
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)				
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] (%)		11,23%					
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)				
Paulínia/SP	1.762,50	1.761,00	1.707,00	0,09	1.678,50	1523,50				
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)										
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$		R\$		Paraíba		R\$			
Anidro Combustível	2,23		2,28		Anidro		2,23			2,25
Hidratado Combustível	2,00		2,03		Hidratado		2,25		2,27	2,40
Pernambuco										
Maranhão										
Anidro Combustível	2,30		2,35		Anidro		2,40		2,45	Hidratado 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			
	1.93	1.96	2.23	2.10			2.12			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/07/19					
	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
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	56,08	54,99	56,36	55,72	1,41
Setembro/19	56,22	55,12	56,49	55,84	1,44
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,8513	1,8226	1,8667	1,8342	0,93
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	56,45	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	51,54	51,54
Diferença (a/b)	9,52%	7,81%
Conversão (Branco)	56,67	55,78
(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)		