

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue recuando com oferta ampla no mercado internacional

Monções já não representam mais riscos aos canaviais da Índia com oferta tendendo a recuar menos do que o esperado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novas quedas refletidas sobre o vencimento Outubro/19 que encerrou o dia com baixa de 0,80% cotado a US\$/cents 12,35. Os demais ativos com entregas ao longo de 2019 e 2020 também tiveram uma terça-feira de perdas moderadas que mal ultrapassaram 0,50%. Ao que parece o suporte do canal lateral vigente sobre Outubro/19 em US\$/cents 12,35 foi testado em seu limite, deixando para o pregão da próxima quarta-feira uma efetivação da manutenção ou não deste intervalo de preços.

Um dos pontos que conta a favor da manutenção das mínimas é a situação da safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil. Inicialmente maior em termos de quantidade de cana mas menor em termos de açúcar [em função da forte vantagem financeira entre as negociações do etanol hidratado, além de uma demanda robusta pelo mesmo no mercado interno] esta temporada agora enfrenta a questão das geadas sobre as regiões produtoras de cana que se estenderam do início da semana passada ao início da atual.

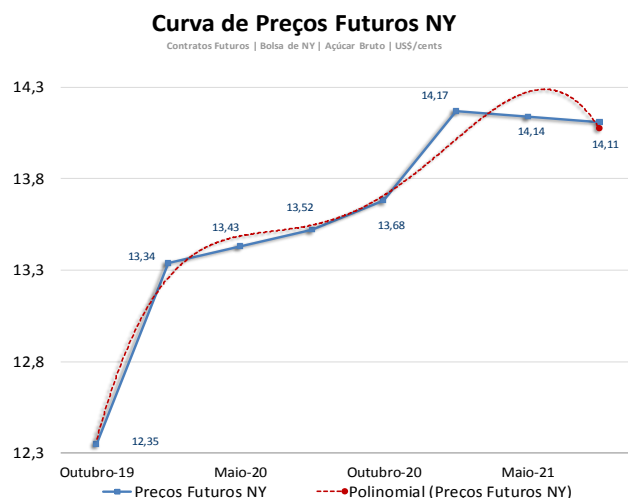
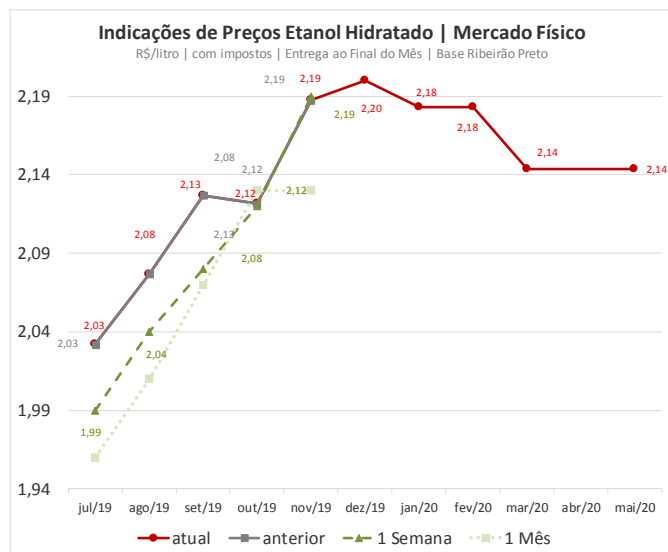
Estes efeitos ainda não estão nos preços dos ativos, dependendo de avaliações técnicas mais profundas sobre as plantações. Mesmo assim, algum nível de perda de qualidade nos canaviais ao médio e longo prazo deve ser observado a despeito da maior concentração do ATR esperado em um horizonte mais estreito de análise. Logo, há um espaço limitado para recuo nos preços do açúcar em função destas “dúvidas” quanto ao restante da safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil. Neste contexto é necessário evitar apostas em ganhos mais expressivos sobre Outubro/19 em direção ao nível de US\$/cents 12,00 ou US\$/cents 11,93.

Mesmo assim, alguma pressão por parte da Índia ainda é sentida no mercado de curto e médio prazo. Recentemente a Organização Internacional do Açúcar reportou, através do seu relatório mensal que os prognósticos para a próxima safra da Índia ainda não estão claros, ainda mais frente ao recente atraso

nas chuvas de monções. Para “confundir” ainda mais a situação, a India Sugar Mills Association [ISMA], entidade representativa de classe local das usinas, alertou sobre uma queda para 28,2 milhões de toneladas na safra 2019/20 que começa em outubro, contrastando fortemente com o montante de 33 milhões de toneladas [-14,55%] da safra 2018/19 que termina agora em setembro.

O grande porém disto tudo é que os preços sobre o contrato driver em Nova York não refletem esta questão de queda de mais de 14,5% na produção da Índia indicado pela ISMA. Um dos motivos mais claros é que os estoques locais tendem a se manter oscilando entre 16 a 17 milhões de toneladas, mantendo sempre em alerta de alta o nível das exportações para a safra 2019/20 que atualmente oscilam em 4 milhões de toneladas mas que, na visão do próprio governo local podem subir a 6 milhões de toneladas. Isto por si só já representa um vetor de baixa ao mercado claramente limitador junto a máxima de US\$/cents 13,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a terça-feira em baixa de 1,64% negociada ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,38]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,67% negociados a R\$ 59,00 [US\$/cents 14,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 58,00 [US\$/cents 13,90]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,66]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,66]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,42]. O etanol hidratado se mostrou 17,18% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,50 [PVU] e 8,78% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,28].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							9-jul-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	62,00	63,00	16,38	64,00	66,00	60,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	59,00	61,00	15,58	61,00	63,00	57,00	
- Araçatuba	58,00	59,00	15,32	60,00	62,00	56,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	60,00	61,00	15,85	62,00	64,00	58,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							9-jul-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	59,97	59,97	0,00	61,29	63,12	57,08	
Posto Usina US\$	15,76	15,76	0,00	15,91	16,28	14,61	
Média 3 últimos dias R\$	60,04	60,31	-0,44	61,27	63,33	57,35	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							9-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	12,35	12,43	12,26	12,43	12,45	-0,80	
Março/20	13,34	13,41	13,24	13,41	13,41	-0,52	
Maió/20	13,43	13,49	13,33	13,46	13,48	-0,37	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							9-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	319,30	318,20	320,50	320,00	321,50	-0,68	
Outubro/19	325,40	324,00	326,20	325,80	327,20	-0,55	
Dezembro/19	333,10	332,10	334,30	334,20	335,20	-0,62	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa					104.530		
Dow Jones	26.783	26.808	26.666	26.725	26.806	-0,08	
Standard & Poors	2.976	2.976	2.968	2.966	2.976	-0,01	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,7858	3,8065	3,7826	3,8065	-0,6000		
Euro/US\$	1,1208	1,1208	1,1208	1,1208	0,0000		
US\$/Yuan (China)	6,8830	6,8830	6,8808	6,8808	0,0300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor														terça-feira, 9 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	-1,64	60,00	-1,64	1,75	-1,64	1.751,67	-1,04	462,70	-1,64	1.200,00	-1,04	316,97	-1,04	14,38	
Açúcar Físico RP/SP	-1,67	59,00	-1,67	1,72	-1,67	1.722,48	-1,06	454,98	-1,67	1.180,00	-1,06	311,69	-1,06	14,14	
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	0,61	536,21	0,00	1.217,98	0,61	321,72	0,61	14,59	
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	0,61	541,50	0,00	1.283,62	0,61	339,06	0,61	15,38	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,61	478,76	0,00	1.134,91	0,61	299,78	0,61	13,60	
Etanol Anidro CBOT	-1,76	44,69	-1,76	1,49	-1,76	1.489,85	-1,16	393,54	-1,76	893,89	-1,16	236,12	-1,16	10,71	
Açúcar NY	-1,41	51,54	-1,41	1,89	-1,41	1.890,90	-0,80	499,47	-1,41	1.030,77	-0,80	272,27	-0,80	12,35	
Açúcar Londres	-1,29	60,44	-1,29	1,76	-1,29	1.764,53	-0,68	466,09	-1,29	1.208,81	-0,68	319,30	-0,68	14,48	
Açúcar Índia	-1,35	88,21	-1,35	2,58	-1,35	2.575,31	-0,75	680,25	-1,35	1.764,24	-0,75	466,02	-0,75	21,14	
Açúcar Rússia	-0,99	88,97	-0,99	2,60	-0,99	2.597,56	-0,38	686,13	-0,99	1.779,48	-0,38	470,04	-0,38	21,32	
Açúcar China	-1,68	140,92	-1,68	4,11	-1,68	4.113,96	-1,07	1.086,68	-1,68	2.818,31	-1,07	744,44	-1,07	33,77	

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
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		
03/01/2019	+0/-8	+5/+10	+10/+20		
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Julho	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	
28/06/2019	+58	+58	+60	+65	
09/05/2019	+60	+61	+62	+63	
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-	
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-	

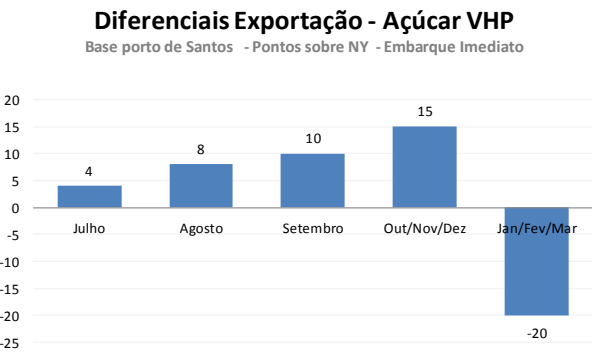
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
09/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	272,27	294,10	319,30	325,40
Diferencial de Polarização	11,03	11,91	12,93	13,18
Prêmio/Deságio	0,18	0,18	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	283,48	306,19	334,95	341,21
Frete usina porto	21,71	21,71	21,71	21,71
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	249,27	273,98	299,24	305,50
PVU (US\$/saca 50kg)	12,46	13,70	14,96	15,27
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,18	51,86	56,64	57,83
Equivalente Interno (1)	56,34	61,92	67,63	69,05
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			59	59
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			60,7	60,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,10	-0,12

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				
9-jul-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,38	14,86
Alagoas	72,00	72,00	19,02	17,25
Pernambuco	73,00	72,00	19,28	17,49
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,28	17,49
Pará/Belém**	69,63	71,63	58,85	19,53

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

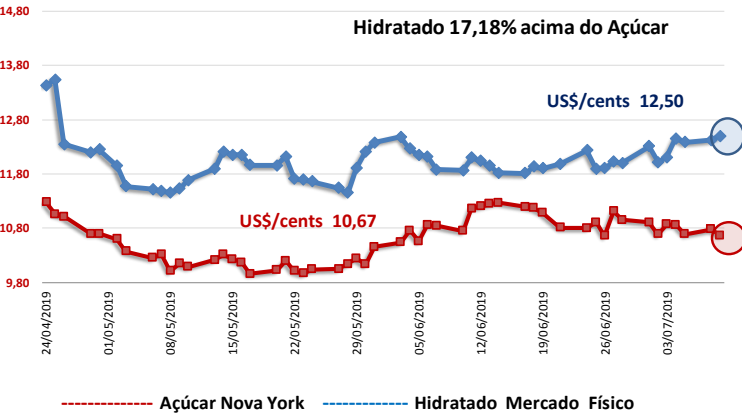


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 09/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5362	1,990	2,00	1,80
Araçatuba	2,01	2,04	0,5309	1,970	1,98	1,78
Paulínia	2,09	2,12	0,5521	2,050	2,06	1,86
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4765	1,769	1,76	1,63
Araçatuba	1,76	1,78	0,4649	1,742	1,72	1,61
Paulínia	1,84	1,86	0,4858	1,822	1,79	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5362	1,990	2,00	1,80
Hidratado	2,10	2,12	0,5547	2,000	2,02	1,85
*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\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6403	0,4287	1,604	2,26	1,6487	1,4736
Anidro Combustível [2]	1,8454	0,4823	1,8277	0,97	1,8982	1,6681
Outros Fins Hidratado	1,6559	0,4328	1,649	0,42	1,6749	1,5074
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,50%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.728,50	1.728,50	1.704,00	0,00	1.668,50	1542,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	Anidro	
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	
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	
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						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/19	1,483	1,482	1,506	1,505	-2,49	
Agosto/19	1,490	1,490	1,510	1,510	-2,35	
Setembro/19	1,493				-2,22	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Agosto/19	58,03	57,29	58,19	57,56	0,64	
Setembro/19	58,13	57,42	58,29	57,69	0,64	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Julho/19				1,9425		
Agosto/19	1,9308	1,8935	1,9332	1,9013	1,55	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Julho/19	64,10	63,49	64,47	63,82	0,43	
Agosto/19	63,86	63,21	64,22	63,54	0,50	

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 1992

10/ julho / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico teve uma terça-feira de preços estáveis sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. O feriado em São Paulo deixou muitas traders e usinas de fora das negociações, dando o tom de baixa atividade no mercado. Ainda assim a percepção é de que a retomada da atividade na quarta-feira seja relativamente calma, visto que a semana já estará próximo a sua finalização restando pouco tempo para o posicionamento dos compradores em volumes maiores de carregamentos.

Além disso, o mercado se encontra em um equilíbrio de curto prazo após a recente e curta investida de alta do etanol hidratado observada ainda na sexta-feira anterior, mas que se estendeu também sobre a segunda-feira. Isto ocorreu por conta dos efeitos das geadas da semana anterior que ainda tendem a ser precificados sobre os preços do etanol até o final deste mês.

Em Ribeirão Preto hidratado firme a 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 estável em R\$ 2,03 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 Minas Gerais hidratado também estável a R\$ 2,02 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi marcada pela estabilidade, refletindo a falta de atividade em São Paulo. Final de julho firme em R\$ 2,03 o litro.

Final de agosto estável em R\$ 2,08 o litro. Final de setembro inalterado R\$ 2,13 o litro. Final de outubro firme em R\$ 2,12 o litro. Final de novembro estável a R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro inalterado em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,18 o litro. Fim de fevereiro de 2020 firme em 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)	56,34	56,34
Diferença (a/b)	0,72%	-3,91%
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)		