

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue dentro de canal lateral em Nova York

Padrão de baixa oscilação também se mostra presente no mercado físico com oferta no Centro-Sul do Brasil já no ápice da safra

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por perdas moderadas refletidas sobre o vencimento Outubro/19 que encerrou o dia com alta de 0,96% cotado a US\$/cents 12,38. Os demais ativos com entregas ao longo de 2019 e 2020 também seguiram todos em território negativo com perdas que mal ultrapassaram o nível de 0,50%. As perdas do dia sobre Outubro/19 ainda não inviabilizam o canal lateral vigente entre a máxima de US\$/cents 12,95 e a mínima de US\$/cents 12,37. Vide que o fechamento da quinta-feira em US\$/cents 12,38 coloca este ativo em um constante "flerte" com o padrão de mínima do canal lateral em questão.

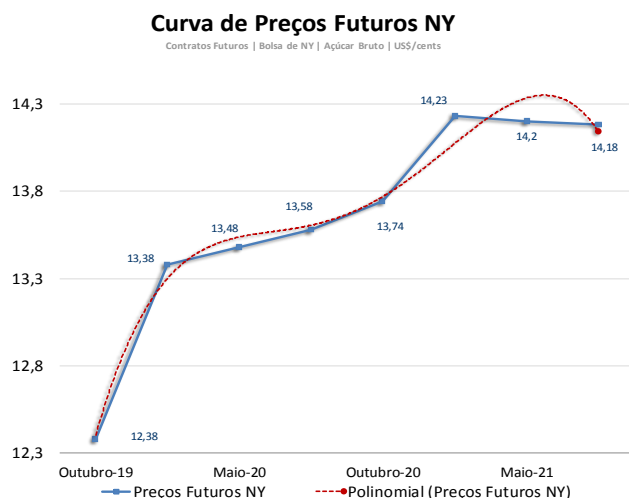
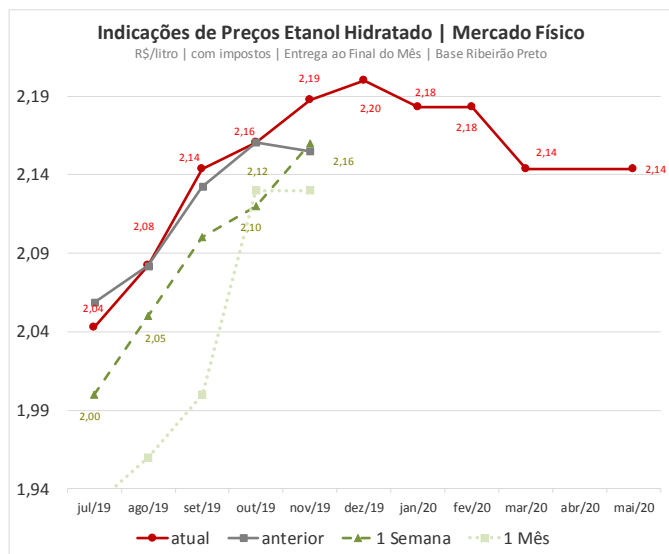
Logo, não estariam os preços migrando para um padrão de sucessivos testes de mínima antes de dar lugar a uma efetiva tendência de baixa rumo ao padrão de US\$/cents 12,00 sobre Outubro/19? E, já estando este padrão de US\$/cents 12,00 efetivamente "contratado" sobre Outubro/19, não seria formado um cenário para quedas até US\$/cents 11,93 conforme indicam o gráfico deste contrato? Começando pela segunda pergunta a resposta é "sim". De fato uma queda por parte de Outubro/19 em direção ao nível de US\$/cents 12,00 facilmente abriria uma grande margem "quase certa" para uma nova investida em US\$/cents 11,93 já em pleno nível de curto de produção, conforme fora observado com Julho/19.

O problema é que isto deve ocorrer se, e somente se, Outubro/19 perder a sua base do canal lateral em US\$/cents 12,37. E este é um grande "se". Isto porque temos um fato novo muito importante no mercado que é a conjunção temporal entre a redução sazonal da curva de oferta da safra 2019/20 no Centro-Sul junto a chegada dos primeiros dados dos efeitos negativos das geadas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul durante a primeira e o início da segunda semana de julho. Quando estes dados chegarem, mensurando efetivamente o tamanho o nível e da intensidade dos estragos sobre os canaviais

da região, a curva de oferta da safra 2019/20 no Centro-Sul já estará em sua fase final de ápice, de modo a iniciar a sua sazonal fase de inclinação negativa.

Logo, a SAFRAS & Mercado alerta que, o somatório destes dois vetores possui a capacidade sólida de oferecer uma sustentação aos preços atuais e formar base para novos avanços. Neste sentido, a conjunção dos efeitos das geadas junto a queda natural da oferta de cana e derivados na safra tende a formar um sólido vetor de alta aos preços do açúcar e do etanol. Com isto podemos ter uma antecipação das projeções dos preços da entressafra para o quarto trimestre do ano, e também uma reação extra dos preços atuais tanto no mercado físico quanto em Nova York. Neste sentido, fica um pouco mais sólida a sustentação do limite de mínima do canal lateral sobre Outubro/19 em Nova York junto ao nível de US\$/cents 12,37 e da mínima de R\$ 60,00 por saca de 50 kg para o açúcar cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo que antes tinha projeção de baixa até R\$ 58,00 ou R\$ 57,00, mas que agora deve, na "pior das hipóteses" se sustentar em R\$ 60,00 até os dados efetivos das geadas a serem confirmados.

**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\$ 60,00 [US\$/cents 14,51]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,69% negociado a R\$ 60,00 [US\$/cents 14,51]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 14,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,27]. 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 13,78]. O etanol hidratado se mostrou 16,77% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,48 [PVU] e 5,92% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 15,37].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1994

12/ julho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							11-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	16,79	64,00	66,00	59,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	15,99	61,00	63,00	56,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	15,72	60,00	62,00	55,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	16,26	62,00	64,00	57,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							11-jul-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	60,46	60,23	0,38	60,76	62,50	56,17	
Posto Usina US\$	16,12	16,05	0,44	16,02	16,25	14,48	
Média 3 últimos dias R\$	60,22	60,06	0,27	61,01	63,03	56,64	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	12,38	12,62	12,36	12,50	12,50	-0,96	
Março/20	13,38	13,58	13,35	13,45	13,47	-0,66	
Maió/20	13,48	13,66	13,45	13,55	13,55	-0,51	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							11-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	317,70	317,00	321,90	321,90	321,40	-1,15	
Outubro/19	325,00	324,50	328,40	327,10	327,10	-0,64	
Dezembro/19	333,40	333,10	336,80	334,90	335,00	-0,47	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	105.124	105.886	104.814	105.818	105.817	-0,65	
Dow Jones	27.088	27.088	26.916	26.950	26.860	0,85	
Standard & Poors	2.995	3.001	2.989	3.000	2.993	0,07	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,7520	3,7670	3,7350	3,7390	-0,1800		
Euro/US\$	1,1260	1,1260	1,1258	1,1258	0,0100		
US\$/Yuan (China)	6,8682	6,8705	6,8682	6,8705	-0,0300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

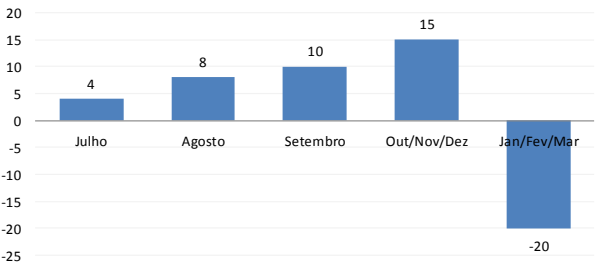
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,19	466,86	0,00	1.200,00	0,19	319,83	0,19	14,5
Açúcar Físico RP/SP	1,69	60,00	1,69	1,75	1,69	1.751,67	1,88	466,86	1,69	1.200,00	1,88	319,83	1,88	14,5
Etanol Anidro	-0,99	60,30	-0,99	2,01	-0,99	2.010,00	-0,80	535,71	-0,99	1.205,98	-0,80	321,42	-0,80	14,5
Etanol Hidratado	-0,98	63,55	-0,98	2,03	-0,98	2.030,00	-0,79	541,04	-0,98	1.271,10	-0,79	338,78	-0,79	15,3
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,19	483,08	0,00	1.134,91	0,19	302,48	0,19	13,7
Etanol Anidro CBOT	2,23	46,91	2,23	1,56	2,23	1.563,80	2,42	416,79	2,23	938,26	2,42	250,07	2,42	11,3
Açúcar NY	-1,14	51,20	-1,14	1,88	-1,14	1.878,57	-0,96	500,69	-1,14	1.024,05	-0,96	272,93	-0,96	12,3
Açúcar Londres	-1,34	59,60	-1,34	1,74	-1,34	1.740,01	-1,15	463,75	-1,34	1.192,01	-1,15	317,70	-1,15	14,4
Açúcar Índia	-0,47	87,60	-0,47	2,56	-0,47	2.557,54	-0,29	681,65	-0,47	1.752,07	-0,29	466,97	-0,29	21,1
Açúcar Rússia	0,01	88,65	0,01	2,59	0,01	2.588,02	0,20	689,77	0,01	1.772,95	0,20	472,53	0,20	21,4
Açúcar China	0,34	139,79	0,34	4,08	0,34	4.081,23	0,52	1.087,75	0,34	2.795,89	0,52	745,17	0,52	33,8

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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	-	

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



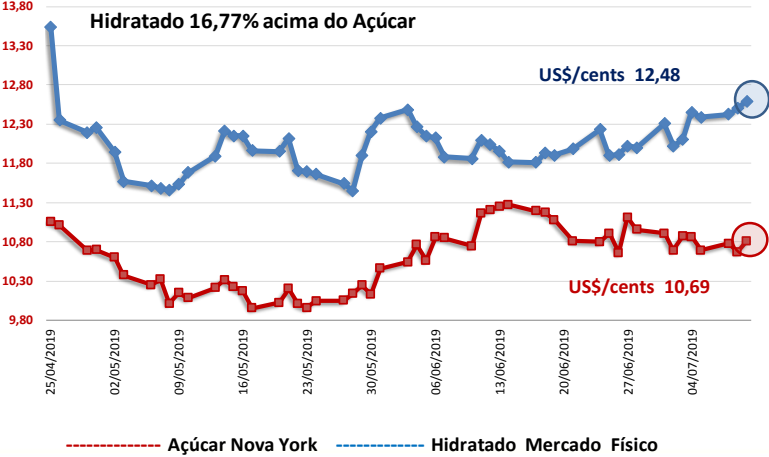
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 11/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,01	2,05	0,5357	2,030	2,01	1,79
Araçatuba	1,99	2,02	0,5304	2,010	1,99	1,77
Paulínia	2,07	2,10	0,5517	2,090	2,07	1,85
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4761	1,804	1,78	1,61
Araçatuba	1,76	1,78	0,4691	1,760	1,72	1,59
Paulínia	1,84	1,86	0,4902	1,839	1,76	1,66
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,01	2,03	0,5357	2,030	2,01	1,79
Hidratado	2,10	2,12	0,5597	2,000	2,00	1,83
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 01/07 e 05/07					
	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\$)
Paulínia/SP	1.702,50	1.718,00	1.706,00	-0,90	1.662,50	1536,50
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	
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					
11/07/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,543	1,499	1,549	1,500	2,52
Agosto/19	1,550	1,522	1,550	1,522	2,44
Setembro/19	1,563				2,89
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/19	60,43	60,14	60,94	60,44	0,00
Setembro/19	60,50	60,22	61,02	60,50	-0,03
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,9917	1,9843	2,0378	2,0052	-0,67
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/19	66,43	66,13	67,27	66,69	-0,38
Agosto/19	66,09	65,80	66,90	66,37	-0,42

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 quinta-feira de preços mais baixos sobre algumas das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. As recentes indicações de queda na demanda por hidratado em junho acabaram por “oferecer argumentos” para as distribuidoras com o objetivo de reduzir, ainda que pontualmente, os preços de venda do hidratado em algumas localidades. 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. Mesmo assim, a forte desaceleração no tom de demanda interna do Centro-Sul por etanol hidratado acabou impactando o mercado diante do vetor inesperado da curva de demanda a qual se esperava ser de alta, e não de baixa no curto prazo.

Logo, neste contexto, acabou ficando etéreo o cenário de sustentação mais ampla nos preços do etanol de modo a ele ir buscar bases mais amplas no decorrer das próximas semanas. Porém, nem tudo está perdido para as usinas. Isto porque temos uma combinação da redução sazonal da safra 2019/20 na região junto com as indicações iniciais sobre os efeitos das geadas nas regiões produtoras de cana durante a primeira e a segunda semana de julho. Esta combinação pode oferecer uma sustentação aos preços pelo lado da oferta, no caso, pela redução da oferta que ocorrerá tanto pela evolução da safra de cana quanto pelos efeitos das geadas.

Neste ponto, temos a perda de sustentação do até então vetor de alta da demanda forte compensado pela a ampliação da força do vetor de redução de oferta projetado para os preços nas próximas quinzenas. Em Ribeirão Preto hidratado em baixa de 0,98% saindo de R\$ 2,05 para 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 baixa de 0,99% indicado 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 quinta-feira foi marcada por breves alterações. Final de julho em baixa de 0,76% saindo de R\$ 2,06 para R\$ 2,04 o litro. Final de agosto estável em R\$ 2,08 o litro. Final de setembro em alta de 0,53% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,14 o litro. Final de outubro estável a R\$ 2,16 o litro. Final de novembro em alta de 1,51% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro em baixa de 1,29% saindo R\$ 2,17 para 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	2,0100	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)	55,95	55,95
Diferença (a/b)	0,36%	-4,25%
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)		