

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York mesmo com dados da Unica

Informações sobre a moagem de cana e produção de açúcar no Centro-Sul do Brasil mostraram recuo no padrão de oferta da commodity; Estoques altos e demanda baixa ainda pressionam preços externos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços moderadamente mais baixos observados tanto sobre os contratos futuros de açúcar quanto sobre as negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro. O cenário de preços se mostra claramente negativo no curto prazo mesmo frente as indicações apontadas no relatório quinzenal do Centro-Sul atualizado pela Unica. Isto porque o mercado como um todo, não somente no Brasil, enfrenta uma conjuntura de elevada disponibilidade de oferta por parte dos estoques junto a uma demanda limitada do curto ao médio prazo, o que impede qualquer possibilidade de reação mais significativa dos preços da commodity, tanto no mercado interno quanto no externo.

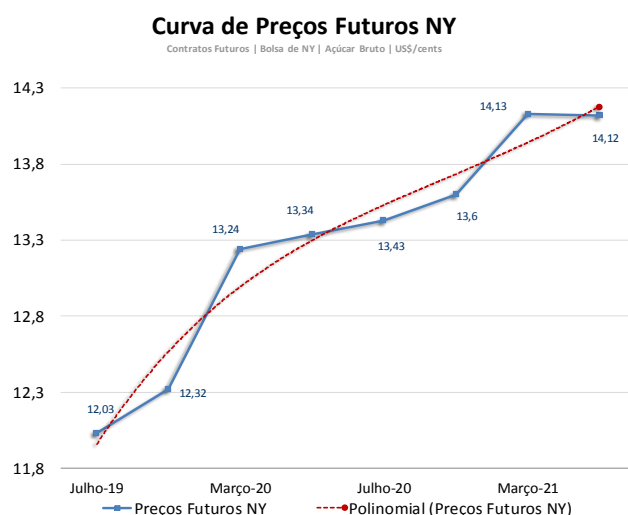
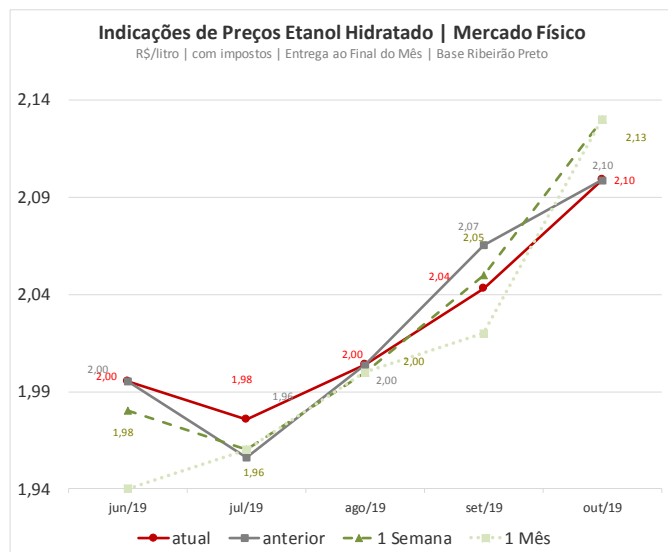
De modo geral, os dados mais recentes da produção de açúcar referentes a primeira quinzena de junho indicaram a oferta de 1,86 milhão de toneladas, um montante 6,09% abaixo das 1,98 milhão de toneladas vistas no mesmo momento do ano anterior. Na margem, tivemos uma queda muito pontual de 0,02%. Com os dados da primeira metade de junho, o montante total da safra chega a 6,70 milhões de toneladas, indicando uma queda de 10,40% sobre o volume de 7,48 milhões de toneladas da safra anterior. Neste meio tempo, a colheita de cana fora de 42,36 milhões de toneladas, um volume 0,36% abaixo do faixa de 42,52 milhões de toneladas da safra anterior. Neste sentido, o volume acumulado de cana chega a 170,80 milhões de toneladas, indicando uma baixa de 4,10% sobre os dados de 178,11 milhões da safra passada.

Logo, cria-se a pergunta sobre o motivo pelo qual os contratos futuros têm apresentado um movimento de baixa esboçado principalmente pelo contrato driver Outubro/19 na bolsa de Nova York, mas que se estende também sobre os preços médios de venda da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcsmsa negociado na média do interior de São Paulo o qual recentemente caiu do nível de R\$ 63,00 para a faixa de R\$ 61,00 a saca. O desenvolvimento da safra 2019/20 de cana no Brasil menor em termos de volume e de produção de açúcar não deveria fornecer um suporte de alta aos preços do produto? Em tese sim se apenas levarmos em conta o vetor de "oferta". Porém, se colocarmos nesta análise os vetores de "estoques" e da "demanda", fica claro como a investida natural dos preços tende a ser a negativa.

O principal ponto é a baixa demanda por parte dos compradores internacionais pelo VHP nos portos do Brasil. Em Santos os níveis de prêmios pagos ao VHP oscila entre +1 a +2 pontos sobre o contrato driver em Nova York para embarques imediatos. Eles até mesmo chegam a crescer a níveis de +3 pontos em raros momentos de maior "agressividade" compradora que, como mencionamos há pouco, são "raros" mesmo. Em Paranaguá o VHP é operado em modalidade flat sobre Outubro/19 em Nova York, também para entrega imediata. Neste porto, o segundo maior em embarques de açúcar VHP, nem prêmios há, sendo o produto negociado em linha com o que a tela de Nova York mostra. Neste contexto de baixa demanda quando comparamos com níveis de negociação de +10 a +15 pontos observados durante o mesmo momento da safra anterior, fica claro que uma das principais forças de vetor de alta se encontra praticamente nula.

Já, olhando para os estoques, vemos um cenário de volumes internacionais projetados em 50,90 milhões de toneladas ao início da safra internacional 2019/20 que deverão cair a 47,83 milhões de toneladas ao final desta mesma temporada. Em outras palavras, temos um cenário de enxugamento de 2,5% nos estoques iniciais da safra internacional 2019/20 frente a safra anterior, que, junto com a queda projetada 6,02% dos estoques do fim de safra, pouco irão reduzir o quadro final de oferta frente a um crescimento de 1,01% na produção total da próxima temporada. Esta é a dinâmica atual do mercado, onde temos uma produção em alta, junto a uma demanda em queda, com pequenos ajustes negativos pontuais nos estoques que ainda se mostram elevados. Neste contexto, em Nova York, o vencimento Outubro/19 fechou em abaixo de 1,98% negociado a US\$/cents 12,32.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quarta-feira com baixa de 3,17% negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,38]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,61% negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 14,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,15]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,91]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,67]. O etanol hidratado se mostrou 11,77% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,91 [PVU] e 2,14% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,30 [US\$/cents 14,69].



Informativo Diário
AÇÚCAR



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							26-jun-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	64,00	65,00	16,63	66,00	73,00	61,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	15,85	63,00	70,00	58,00	
- Araçatuba	60,00	61,00	15,59	62,00	69,00	57,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	16,11	64,00	71,00	59,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							26-jun-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	61,22	61,58	-0,58	63,08	70,27	58,31	
Posto Usina US\$	15,91	15,99	-0,50	16,37	17,80	15,58	
Média 3 últimos dias R\$	61,85	62,08	-0,38	63,06	70,54	58,27	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	12,03	12,43	11,98	12,38	12,33	-2,43	
Outubro19	12,32	12,65	12,29	12,59	12,57	-1,98	
Mai0/20	13,24	13,53	13,22	13,50	13,48	-1,78	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							26-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	319,20	318,90	324,60	324,10	324,10	-1,51	
Outubro/19	325,40	325,10	331,00	330,20	329,90	-1,36	
Dezembro/19	334,10	333,80	340,30	339,30	339,30	-1,53	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	100.689	101.126	100.095	100.095	100.093	0,59	
Dow Jones	26.537	26.660	26.536	26.599	26.548	-0,04	
Standard & Poors	2.914	2.932	2.913	2.926	2.917	-0,12	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,8480	3,8590	3,8350	3,8360	-0,1200		
Euro/US\$	1,1388	1,1388	1,1383	1,1383	0,0400		
US\$/Yuan (China)	6,8781	6,8791	6,8781	6,8791	-0,0100		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor														quarta-feira, 26 de junho 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	-3,17	61,00	-3,17	1,78	-3,17	1.780,87	-3,05	462,80	-3,17	1.220,00	-3,05	317,05	-3,05	14,38	
Açúcar Físico RP/SP	-1,61	61,00	-1,61	1,78	-1,61	1.780,87	-1,49	462,80	-1,61	1.220,00	-1,49	317,05	-1,49	14,38	
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	0,13	519,75	0,00	1.199,98	0,13	311,84	0,13	14,14	
Etanol Hidratado	0,00	62,30	0,00	1,99	0,00	1.990,00	0,13	517,15	0,00	1.246,05	0,13	323,82	0,13	14,69	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,13	471,02	0,00	1.134,91	0,13	294,93	0,13	13,38	
Etanol Anidro CBOT	-1,06	46,72	-1,06	1,56	-1,06	1.557,25	-0,93	404,69	-1,06	934,33	-0,93	242,81	-0,93	11,01	
Açúcar NY	-2,12	52,26	-2,12	1,92	-2,12	1.917,30	-1,99	498,26	-2,12	1.045,16	-1,99	271,61	-1,99	12,32	
Açúcar Londres	-1,64	61,41	-1,64	1,79	-1,64	1.792,95	-1,51	465,94	-1,64	1.228,28	-1,51	319,20	-1,51	14,48	
Açúcar Índia	-0,54	90,00	-0,54	2,63	-0,54	2.627,64	-0,41	682,86	-0,54	1.800,09	-0,41	467,80	-0,41	21,22	
Açúcar Rússia	-0,83	93,08	-0,83	2,72	-0,83	2.717,37	-0,70	706,18	-0,83	1.861,56	-0,70	483,77	-0,70	21,94	
Açúcar China	-0,33	140,68	-0,33	4,11	-0,33	4.106,95	-0,20	1.067,30	-0,33	2.813,51	-0,20	731,16	-0,20	33,16	

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					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
14/06/2019	+2	+3	+6	+12	+3
28/05/2019	+1/+3	+2	+6	+12	+3
09/05/2019	-12	-8	+3	+15	
25/04/2019	+10	-1	-13	-2	
12/04/2019	+5	+7	+3	-7	
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7	
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20	
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20	
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro	
09/05/2019	+60	+61	+62	+63	
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-	
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-	
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
(em dólares por tonelada)

26/06/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	265,22	271,61	319,20	325,40
Diferencial de Polarização	10,74	11,00	12,93	13,18
Prêmio/Deságio	0,09	0,09	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	276,05	282,70	334,85	341,21
Frete usina porto	21,36	21,36	21,36	21,36
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	242,19	250,84	299,49	305,85
PVU (US\$/saca 50kg)	12,11	12,54	14,97	15,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,60	48,26	57,62	58,85
Equivalente Interno (1)	55,64	57,63	68,80	70,26
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			61	61
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			62,7	62,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,09	-0,11

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%)

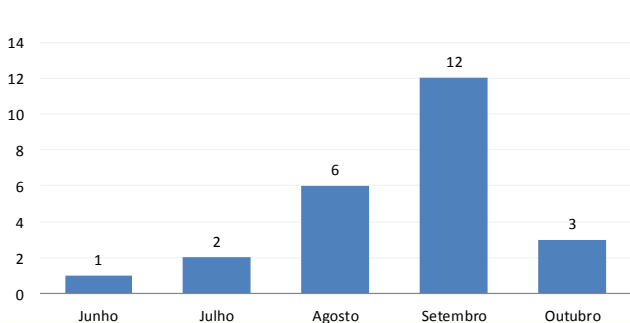
REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

26-jun-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,11	14,62
Alagoas	72,00	72,00	18,71	16,97
Pernambuco	73,00	72,00	18,97	17,21
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,97	17,21
Pará/Belém**	71,68	73,68	60,58	20,10

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

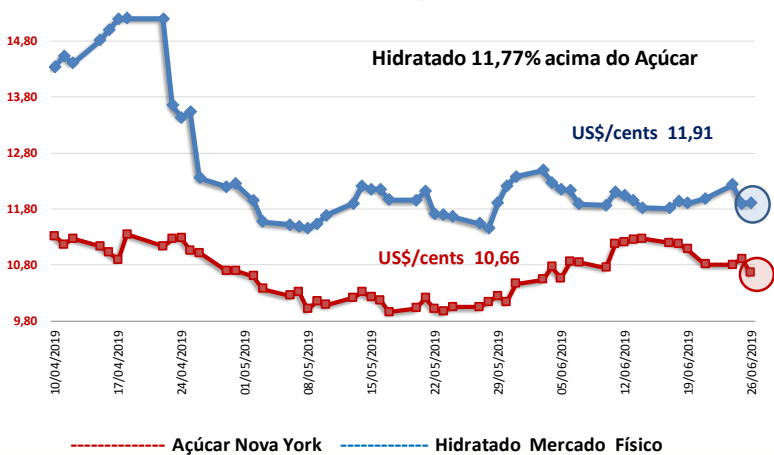
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/06/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5198	2,000	2,080	1,92
Araçatuba	1,98	2,01	0,5146	1,980	2,060	1,90
Paulínia	2,06	2,09	0,5353	2,060	2,140	1,98
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,4551	1,751	1,742	1,72
Araçatuba	1,68	1,70	0,4368	1,716	1,848	1,70
Paulínia	1,77	1,79	0,4597	1,769	1,822	1,77
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5198	2,000	2,080	1,92
Hidratado	2,05	2,07	0,5327	2,050	1,990	1,95
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 17/06 e 21/06	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6105	0,4174	1,6175	-0,43	1,6493	1,5621
Anidro Combustível [2]	1,8386	0,4765	1,859	-1,10	1,9055	1,8019
Outros Fins Hidratado	1,6776	0,4348	1,6256	3,20	1,6485	1,6227
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,16%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.663,00	1.663,00	1.694,50	0,00	1.670,00	1584,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA	Rio Grande	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	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	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	
	2,05	2,05	2,08	1,88	1,90	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			26/06/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,567	1,549	1,571	1,549	-0,82
Julho/19	1,583	1,578	1,596	1,578	-1,18
Agosto/19	1,584	1,586	1,593	1,593	-0,87
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	59,21	58,65	59,93	58,84	2,38
Julho/19	59,27	58,69	59,95	58,86	2,38
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,9632	1,9051	1,9787	1,8772	4,58
Julho/19	1,9240	1,8677	1,9433	1,8436	4,36
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19				64,49	
Julho/19	66,26	65,60	66,85	65,05	1,86

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 quarta-feira marcada pela baixa volatilidade nos preços e moderado volume de negociação. O destaque do dia veio por conta da atualização do relatório quinzenal da Unica referente a primeira quinzena de junho. O destaque vai para o consumo de etanol. As vendas de etanol pelas unidades produtoras da região Centro-Sul somaram 1,30 bilhão de litros na primeira metade de junho, com 42,30 milhões de litros exportados e 1,26 bilhão de litros voltados ao mercado doméstico. A comercialização de etanol anidro alcançou 354,76 milhões de litros. O volume de etanol hidratado, por sua vez, totalizou expressivos 902,03 milhões de litros, praticamente o mesmo volume vendido na primeira quinzena de junho de 2018 (915,75 milhões de litros).

Apesar disto o clima ainda é um fator determinante visto que as mais recentes indicações de tempo seco e sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do país permitem a ampliação rápida da oferta. Isto deve reforçar o tom de velocidade elevada da moagem de cana e processamento de derivados na região. As indicações de clima seco vão além da semana atual, a quarta de junho, chegando também até a semana que vem, a primeira semana de julho. Neste contexto, já são cinco as semanas ininterruptas sem chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil que devem garantir uma oferta ampla e uma pressão negativa sobre os preços do etanol.

Em Ribeirão Preto, na média do dia, hidratado se manteve estável em 1,99 o litro. Anidro ficou estável em R\$ 2,00 o litro. Em Araçatuba indicação de hidratado oscilando entre R\$ 1,91 a R\$ 1,95 o litro. Em Goiás, para fora do estado hidratado oscilando entre R\$ 1,88 a R\$ 1,90 o litro. No Mato Grosso do Sul entre R\$ 1,99 a R\$ 1,90 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por preços estáveis. Final de junho firme em R\$ 2,00 o litro. Final de julho inalterado em R\$ 1,96 o litro. Final de agosto também firme a R\$ 2,00 o litro. Final de setembro estável a R\$ 2,07 o litro o litro. Já final de outubro estável em R\$ 2,10 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	1,9900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6203
Etanol H/A (2)	-	1,6813
Conversão (VHP) (a)	55,85	52,43
Preço Açúcar VHP (b)	55,64	55,64
Diferença (a/b)	0,38%	-5,77%
Conversão (Branco)	56,07	52,64
(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)		