

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue mais otimista em Nova York com novo contrato driver

Posição Outubro/19 surge como novo contrato driver e traz perspectivas mais otimistas aos preços no mercado internacional com alvo em US\$/cents 13,00

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada pela ascensão do vencimento Outubro/19 como novo contrato driver em Nova York já com 358 mil posições em aberto contra 300 mil posições por parte de Julho/19. Neste ponto, conforme temos alertado desde o início de junho, este ativo Outubro/19 já apresenta a natural tendência de avanço e consolidação de um novo intervalo de preço entre a mínima de US\$/cents 13,00 e a máxima de US\$/cents 13,50. Neste contexto Outubro/19 encerrou a terça-feira com ganhos de 1,12% cotado a US\$/cents 12,83. Vários são os fatores de sustentação deste novo intervalo, a começar pelo foco central de maior desenvolvimento dos mercados de etanol no Centro-Sul do Brasil, nos Estados Unidos e na Índia. Até então, pelo foco de médio a longo prazo, nenhuma novidade.

Olhando mais para o curto prazo temos duas importantes informações que ocorreram no mercado no início desta segunda semana de junho. A primeira veio por conta da Organização Internacional do Açúcar que elevou a sua estimativa de superávit da safra internacional atual 2018/19 de 641 mil toneladas para 1,83 milhão de toneladas. Porém, o destaque mesmo vem por conta da curva futura do saldo do balanço de oferta e demanda mais a frente, onde o atual superávit atual dá lugar a um déficit de 3 milhões de toneladas na safra internacional 2019/20. Já a safra posterior 2020/21 deve ter um déficit ainda maior, na faixa de 6 milhões de toneladas. Esta curva futura de projeções se mostra relativamente em linha com o que a SAFRAS & Mercado já havia apontado ainda no início de maio deste ano.

A SAFRAS & Mercado já havia alertado de um superávit de 4 milhões para a safra internacional 2019/20 contra um de 9 milhões da temporada 2018/19. Já para a safra 2020/21 a estimativa segue sendo de um equilíbrio entre a oferta e demanda claramente amparada nos estoques, sendo apenas para 2021/22 um nível de déficit na faixa de 4 milhões de toneladas esperado. Dada esta leitura feita ainda no final de maio pela SAFRAS & Mercado e mais ou menos alinhada com os dados mais recentes da Organização Internacional do Açúcar podemos ter um claro direcionamento dos fundamentos e da curva futura de preços mais a frente. Neste ponto a SAFRAS & Mercado

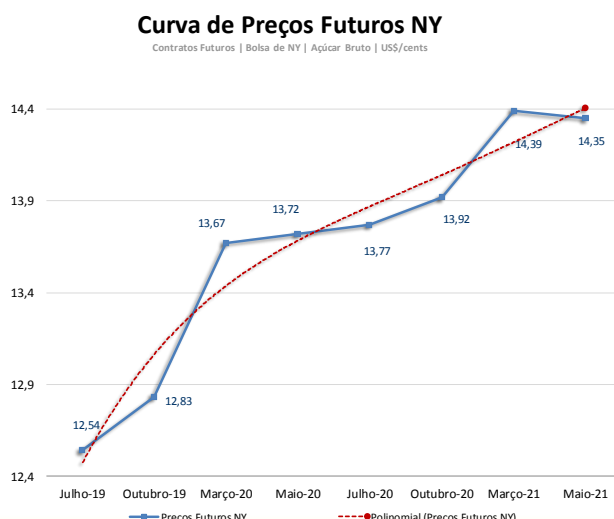
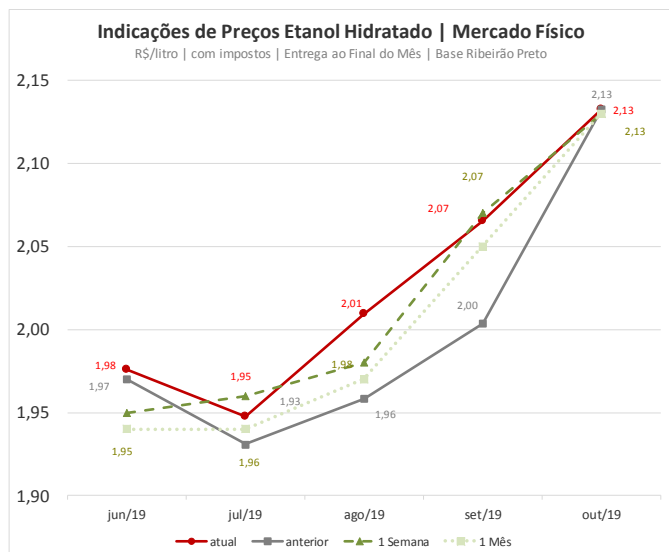
alerta que, caso as monções da Ásia entre julho a setembro não sejam fortes e que o El Niño que deve ocorrer em intensidade fraca também não presente risco climático, é possível que o contrato driver em Nova York se mantenha na faixa entre US\$/cents 13,00 a US\$/cents 13,60 no decorrer de 2019 e se eleve para a faixa dos US\$/cents 14,00 em 2020.

Caso as monções de 2019 e o El Niño deste ano surpreendam e venham em intensidade fraca, contrariando as estimativas que temos até agora de várias fontes e organismos internacionais de climatologia, é possível que o contrato driver em Nova York migre para a faixa dos US\$/cents ainda em 2019. Outro destaque da terça-feira veio por conta da atualização de moagem do Centro-Sul referente a segunda quinzena de maio.

Os dados se mostram claramente expansionistas em termos de volume no ano e na margem, o que se mostra em linha com o que a SAFRAS & Mercado já vinha apontado desde a semana anterior. Sendo um patamar que tende a se repetir nas próximas quinzenas com a manutenção de um clima seco e sem chuvas que beneficia o andamento da colheita de cana. A surpresa também veio por conta das indicações de vendas fortes de etanol hidratado que superaram 2 bilhões de litros somente pelo Centro-Sul em maio, o que tende a dar ainda mais suporte aos preços do açúcar em nível interno e externo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,61]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 63,00 [US\$/cents 14,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 62,00 [US\$/cents 14,61].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,61]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,37]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,0141]. O etanol hidratado se mostrou 8,35% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,10 [PVU] e 0,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,24 [US\$/cents 14,90].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1973

12/ junho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							11-jun-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	66,00	67,00	17,14	66,00	73,00	60,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	63,00	65,00	16,36	63,00	70,00	57,00	
- Araçatuba	62,00	63,00	16,10	62,00	69,00	56,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	64,00	65,00	16,62	64,00	71,00	58,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							11-jun-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	62,50	63,12	-0,98	63,23	70,27	58,44	
Posto Usina US\$	16,25	16,28	-0,18	16,39	17,80	15,71	
Média 3 últimos dias R\$	63,03	63,33	-0,48	65,67	70,54	57,65	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	12,54	12,54	12,27	12,44	12,40	1,12	
Outubro19	12,83	12,83	12,58	12,71	12,70	1,02	
Maió/20	13,67	13,67	13,46	13,57	13,54	0,96	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							11-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	335,80	332,30	336,60	334,40	333,70	0,62	
Outubro/19	343,50	339,30	344,00	340,80	341,00	0,73	
Dezembro/19	353,00	348,90	353,60	349,70	350,10	0,82	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	98.960	98.985	97.467	97.467	97.467	1,53	
Dow Jones	26.049	26.249	25.999	26.181	26.063	-0,05	
Standard & Poors	2.886	2.904	2.879	2.903	2.887	-0,03	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,8500	3,8860	3,8440	3,8810	-0,9000		
Euro/US\$	1,1314	1,1314	1,1309	1,1309	0,0400		
US\$/Yuan (China)	6,9107	6,9298	6,9107	6,9298	-0,2700		

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	62,00	0,00	1,81	0,00	1.810,06	0,91	470,15	0,00	1.240,00	0,91	322,08	0,91	14,61
Açúcar Físico RP/SP	0,00	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	0,91	477,73	0,00	1.260,00	0,91	327,27	0,91	14,84
Etanol Anidro	0,50	60,30	0,50	2,01	0,50	2.010,00	1,41	522,08	0,50	1.205,98	1,41	313,24	1,41	14,21
Etanol Hidratado	1,00	63,24	1,00	2,02	1,00	2.020,00	1,92	524,68	1,00	1.264,84	1,92	328,53	1,92	14,90
Açúcar Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,91	470,78	0,00	1.134,91	0,91	294,78	0,91	13,37
Etanol Anidro CBOT	3,79	44,69	3,79	1,49	3,79	1.489,58	4,73	386,90	3,79	893,73	4,73	232,14	4,73	10,53
Açúcar NY	2,54	54,45	2,54	2,00	2,54	1.997,71	3,47	518,88	2,54	1.088,99	3,47	282,85	3,47	12,83
Açúcar Londres	-0,28	64,64	-0,28	1,89	-0,28	1.887,18	0,63	490,18	-0,28	1.292,83	0,63	335,80	0,63	15,23
Açúcar Índia	-0,77	91,35	-0,77	2,67	-0,77	2.666,84	0,13	692,69	-0,77	1.826,94	0,13	474,53	0,13	21,52
Açúcar Rússia	-2,32	89,03	-2,32	2,60	-2,32	2.599,19	-1,44	675,12	-2,32	1.780,60	-1,44	462,49	-1,44	20,98
Açúcar China	-0,57	140,75	-0,57	4,11	-0,57	4.109,22	0,34	1.067,33	-0,57	2.815,06	0,34	731,18	0,34	33,17

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					
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
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	
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8	

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)

11/06/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	276,46	282,85	335,80	343,50
Diferencial de Polarização	11,20	11,46	13,60	13,91
Prêmio/Deságio	0,05	0,05	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	287,70	294,35	352,12	360,04
Frete usina porto	21,35	21,35	21,35	21,35
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	253,85	262,50	316,77	324,69
PVU (US\$/saca 50kg)	12,69	13,13	15,84	16,23
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,87	50,53	60,98	62,50
Equivalente Interno (1)	58,35	60,34	72,81	74,63
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			63	63
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			64,7	64,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,13

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%)

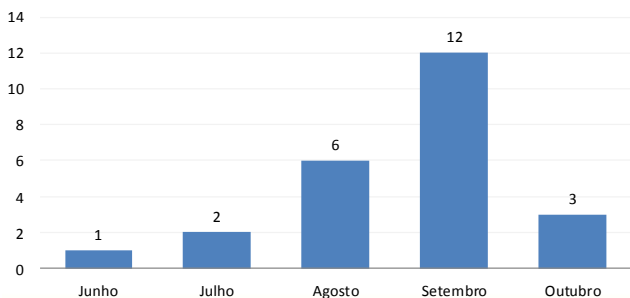
REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

11-jun-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,10	14,61
Alagoas	72,00	72,00	18,70	16,97
Pernambuco	73,00	72,00	18,96	17,20
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,96	17,20
Pará/Belém**	73,73	75,73	62,31	20,68

\*\* 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.

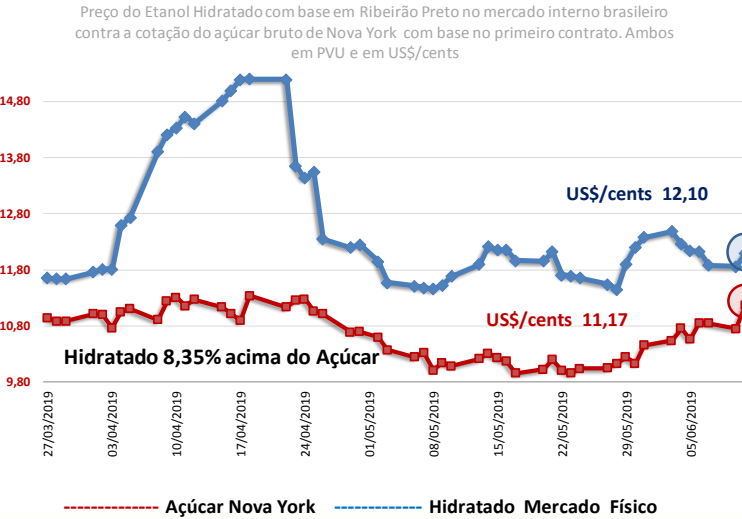
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 11/06/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,01	2,05	0,5221	2,020	2,080	1,98
Araçatuba	1,99	2,02	0,5169	2,000	2,060	1,96
Paulínia	2,07	2,10	0,5377	2,080	2,140	2,04
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,78	1,79	0,4617	1,804	1,742	1,79
Araçatuba	1,72	1,74	0,4480	1,786	1,848	1,77
Paulínia	1,76	1,78	0,4571	1,901	1,822	1,84
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,01	2,03	0,5221	2,020	2,080	1,98
Hidratado	2,00	2,02	0,5195	2,100	1,990	2,03
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 03/06 e 07/06					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6487	0,4248	1,6228	1,60	1,6109	1,6966
Anidro Combustível [2]	1,8982	0,4891	1,8522	2,48	1,9416	1,8550
Outros Fins Hidratado	1,6749	0,4316	1,6794	-0,27	1,6829	1,7273
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,13%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.662,50	1.668,50	1.736,50	-0,36	1.674,50	1751,50
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	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	2,00	1,95	1,98	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/06/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,508	1,458	1,516	1,476	2,37
Julho/19	1,515	1,456	1,515	1,477	2,85
Agosto/19	1,516				2,84

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/19	53,36	52,96	54,04	53,43	0,18
Julho/19	53,62	53,22	54,25	53,60	0,26
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/19				1,8020	
Julho/19	1,7559	1,7312	1,7646	1,7303	1,47
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/19	62,35	62,02	62,87	62,29	0,09
Julho/19	61,53	61,19	61,95	61,34	0,30

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada pela retomada da atividade negociadora entre usinas e distribuidoras que durou apenas pela parte da manhã. Já a tarde a maioria das usinas havia se retirado do mercado no aguardo de condições de preços mais favoráveis nos próximos dias, deixando para executar vendas em um cenário de preços mais elevados. A expectativa do mercado é que no decorrer desta segunda e terceira semana de junho o hidratado tenha ganhos médio de 5 a 10 centavos por litro em função de dois importantes fatores: feriado previsto para a quinta-feira da semana que vem e demanda em alta para o hidratado observado no relatório mais recente na Unica.

Neste sentido veio em ótima hora as indicações de venda de 2,05 bilhões de litros de hidratado durante o mês de maio somente no Centro-Sul do Brasil, junto a mais 805 milhões de litros de anidro. Depois disto a leitura de avanço na moagem e na oferta de açúcar tanto no ano quanto na margem ficou apenas em segundo plano. Esta nova informação que consolida a leitura de uma demanda realmente forte pelo hidratado e pelo anidro foi reforçada pela expectativa de um feriado prolongado na quinta-feira da semana que vem, onde as distribuidoras devem se mostrar mais intensivas nas compras com o objetivo de formação e recomposição de seus estoques de curto prazo. Esta postura mais compradora por parte de distribuidoras maiores, filiaidas ao Sindicon, podia ser vista ainda nesta terça-feira.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, em alta de 1,00% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,02 o litro. Anidro com ganhos de 0,50% na mesma localidade ao sair de R\$ 2,00 para R\$ 2,01 o litro. Ainda em Ribeirão Preto o hidratado teve registro de vendas a R\$ 1,98 com distribuidoras comprando em maior quantidade, ao mesmo tempo em que usinas já começavam a elevar suas pedidas de preço para R\$ 2,05 em função de demanda alta projetada mais a frente. Em Araçatuba hidratado estável em alta de 0,51% saindo de R\$ 1,95 para R\$ 1,96 o litro. Em Catanduva indicação de hidratado a R\$ 1,98 o litro. Em Paulínia indicação de alta de 1,48% para o hidratado que saiu de R\$ 2,03 para R\$ 2,00 o litro. Em Minas Gerais ganhos de 1,00% para o hidratado que saiu de R\$ 2,00 para R\$ 2,02 o litro com máximas em R\$ 2,06 e mínimas vistas em R\$ 1,96 dentro do estado.

No Paraná queda de 0,99% para o hidratado que saiu de R\$ 2,02 para R\$ 2,00 com distribuidoras tentando pressionar para R\$ 1,96 em função de volume maior de demanda. No Mato Grosso do Sul alta de 1,04% para o hidratado que saiu de R\$ 1,93 para R\$ 1,95 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,00. Já para fora do estado em baixa de 0,51% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,95 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi de importantes ajustes de alta. Final de junho avançando 0,28% ao sair de R\$ 1,97 para R\$ 1,98 o litro. Final de julho com alta de 0,87% ao sair de R\$ 1,93 para R\$ 1,95 o litro. Final de agosto com alta de 2,60% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 2,01 o litro. Final de setembro com alta de 3,07% ao sair de R\$ 2,00 para R\$ 2,07 o litro. Já final de outubro estável em R\$ 2,13 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0100	2,0200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8791	1,6467
Etanol H/A (2)	-	1,7087
Conversão (VHP) (a)	56,15	53,28
PreçoAçúcar VHP(b)	58,35	58,35
Diferença (a/b)	-3,77%	-8,68%
Conversão (Branco)	56,37	53,50
(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)		