

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com queda moderada em Nova York

Julho/19 e Outubro/19 seguem “estagnados” junto as suas recentes máximas de curto prazo ainda com rolagem de posições e riscos climáticos com El Niño Monções da Ásia no radar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira novamente marcada pela baixa volatilidade observada sobre o vencimento Julho/19 que encerrou o dia em queda de 0,80% negociado a US\$/cents 12,40. Já o próximo contrato driver, Outubro/19, que deve assumir esta posição entre a terça e a quarta-feira desta semana, encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,70 com queda de 0,6%. No final do pregão da segunda-feira o vencimento Outubro/19 já detinha 331 mil posições em aberto, contra 333 mil posições por parte de Julho/19 o que evidencia a forte proximidade de mudança da posição driver da primeira para a segunda tela ainda no início desta segunda semana de junho.

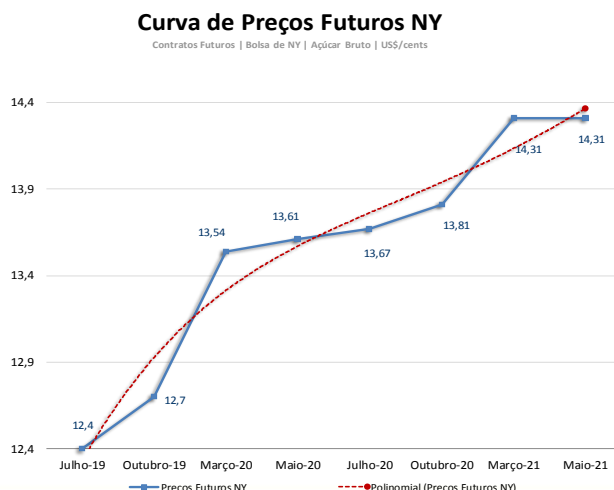
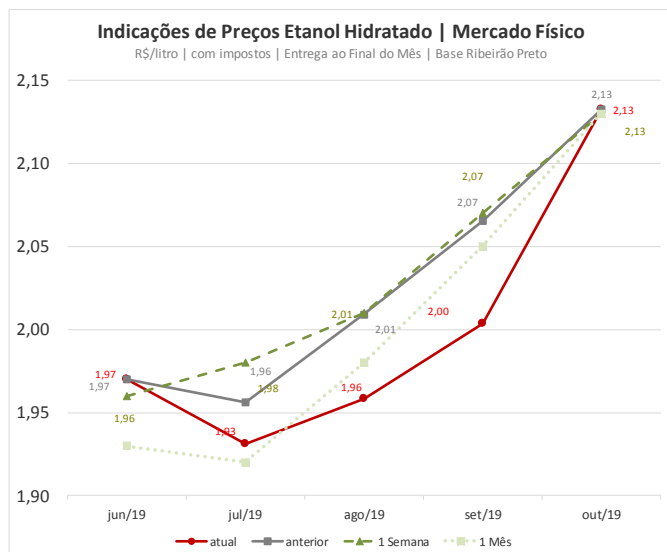
De modo geral Julho/19 deve manter suas oscilações ao redor de US\$/cents 12,50 ao passo que Outubro/19 deve gradualmente se fortalecer em direção ao nível entre US\$/cents 13,00 a US\$/cents 13,50 no decorrer de junho a julho. Elevada atenção deve ser despendida ao curto prazo por parte deste movimento de investida de alta de Outubro/19 em direção ao nível anteriormente citado. Isto porque o avanço quinzenal de moagem da safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil deve se mostrar acentuadamente fortalecido nas próximas quinzenas. O clima seco projetado sobre os canais do Centro-Sul entre a primeira e a segunda semana de junho tende dar um importante fôlego no andamento da colheita.

Com isto será formado um cenário de forte expansão na oferta de açúcar e etanol por parte do Centro-Sul a ser observado nos dados quinzenais de moagem da região no decorrer da primeira e da segunda quinzena de junho a julho. Isto pode reduzir a velocidade de formação da linha de preços por parte de Outubro/19 e Nova York sobre a projeção estimada entre US\$/cents 13,00 a US\$/cents 13,50. Mesmo assim, o mercado de etanol claramente fortalecido do médio ao longo prazo tende a fundamentar este movimento de valorização moderada sobre o próximo contrato driver em Nova York. Pela ótica do mercado de risco climático o início da segunda semana de junho também trouxe uma importante novidade. O centro de climatologia dos Estados Unidos NOAA informou em seu boletim mensal de acompanhamento das condições de formação do El Niño e La Niña que as chances de formação de uma versão considerada fraca para o

El Niño em 2019 seguem firmes sobre as temperaturas das águas superficiais em latitude tropical do Oceano Pacífico. As chances do El Niño se formar durante o verão do hemisfério norte atualmente oscilam em 70%, ao passo que uma eventual formação durante o outono do hemisfério norte caem para um intervalo entre 55% a 60%. Os efeitos de uma versão considerada fraca do El Niño em 2019 também tendem a ser moderados e localizados, lembrando que os canais do Centro-Sul se encontram em uma região praticamente neutra sobre os efeitos deste fenômeno, entre o excesso de chuvas no sul e a seca severa no Nordeste, sendo as altas temperaturas as poucas externalidades que o El Niño pode vir a causar sobre os canais do Centro-Sul.

Este alerta também serve para reforçar o que a SAFRAS & Mercado já vem indicando por parte das monções na Ásia. Embora o fenômeno tenha potencial para elevar exponencialmente o risco climático no segundo maior produtor e consumidor internacional do açúcar, a Índia, são várias as indicações de uma edição dentro da normalidade para a temporada 2019 das monções na região, até mesmo frente a eventualidade de formação de intensidade fraca do El Niño exatamente no momento de maior ápice das chuvas de monções sobre a Índia entre julho a agosto. A fase atual que observamos em junho é de pré-formação das chuvas de monções, com temperaturas elevadas que também eram aguardadas nesta época do ano. Mesmo assim, a SAFRAS & Mercado segue atenta a qualquer novo desdobramento sobre as Monções e o El Niño em suas versões praticamente simultâneas em 2019.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,48]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 63,00 [US\$/cents 14,71]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 62,00 [US\$/cents 14,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,48]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,24]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,01]. O etanol hidratado se mostrou 10,37% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,86 [PVU] e 0,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,62].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1972

11/ junho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							10-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	16,99	66,00	73,00	60,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	63,00	65,00	16,22	63,00	70,00	57,00	
- Araçatuba	62,00	63,00	15,96	62,00	69,00	56,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	64,00	65,00	16,47	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)							10-jun-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	63,12	63,46	-0,54	63,51	70,27	58,44	
Posto Usina US\$	16,28	16,39	-0,67	16,30	17,80	15,71	
Média 3 últimos dias R\$	63,33	63,27	0,10	68,14	70,54	57,65	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							10-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	12,40	12,49	12,35	12,49	12,50	-0,80	
Outubro19	12,70	12,77	12,64	12,77	12,78	-0,62	
Maió/20	13,54	13,60	13,51	13,60	13,63	-0,66	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							10-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	333,70	333,20	336,90	336,20	337,60	-1,15	
Outubro/19	341,00	340,50	343,70	343,70	344,10	-0,9	
Dezembro/19	350,10	349,50	352,40	352,40	352,80	-0,76	

ÍNDICES							10-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	97.467	97.856	96.782	97.828	97.821	-0,36	
Dow Jones	26.063	26.211	26.054	26.090	26.063	0,30	
Standard & Poors	2.887	2.904	2.886	2.886	2.873	0,47	

CÂMBIO							10-jun-19
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,8850	3,9000	3,8680	3,8940	0,1800		
Euro/US\$	1,1309	1,1323	1,1309	1,1323	-0,1200		
US\$/Yuan (China)	6,9298	6,9298	6,9057	6,9057	0,3400		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	62,00	0,00	1,81	0,00	1.810,06	-0,18
Açúcar Físico RP/SP	0,00	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	-0,18
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,18
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,18
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,18
Etanol Anidro CBOT	-1,32	43,06	-1,32	1,44	-1,32	1.435,24	-1,50
Açúcar NY	-0,62	53,10	-0,62	1,95	-0,62	1.948,31	-0,80
Açúcar Londres	-0,98	64,82	-0,98	1,89	-0,98	1.892,42	-1,16
Açúcar Índia	0,37	92,06	0,37	2,69	0,37	2.687,58	0,19
Açúcar Rússia	-0,67	91,15	-0,67	2,66	-0,67	2.661,01	-0,85
Açúcar China	0,73	141,56	0,73	4,13	0,73	4.132,69	0,55

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	

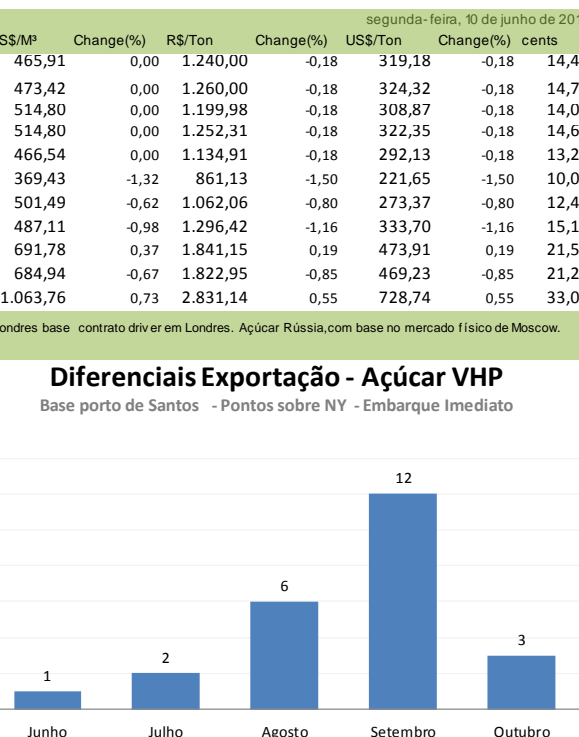
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
10/06/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	273,37	279,99	333,70	341,00
Diferencial de Polarização	11,07	11,34	13,51	13,81
Prêmio/Deságio	0,05	0,05	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	284,49	291,37	349,94	357,44
Frete usina porto	21,16	21,16	21,16	21,16
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	250,83	259,71	314,78	322,28
PVU (US\$/saca 50kg)	12,54	12,99	15,74	16,11
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,72	50,45	61,15	62,60
Equivalente Interno (1)	58,18	60,24	73,01	74,75
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				
10-jun-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,96	14,48
Alagoas	72,00	72,00	18,53	16,81
Pernambuco	73,00	72,00	18,79	17,05
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,79	17,05
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%



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.

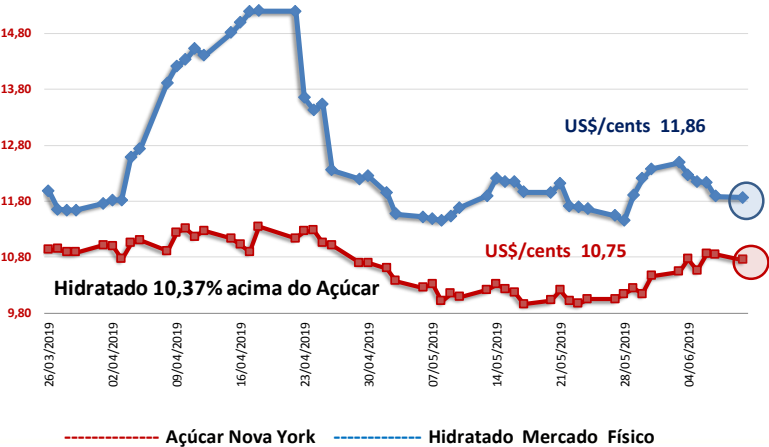
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 10/06/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5148	2,020	2,080	1,98
Araçatuba	1,98	2,01	0,5097	2,000	2,060	1,96
Paulínia	2,06	2,09	0,5302	2,080	2,140	2,04
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4530	1,848	1,742	1,79
Araçatuba	1,72	1,74	0,4417	1,795	1,848	1,77
Paulínia	1,79	1,81	0,4598	1,901	1,822	1,84
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5148	2,020	2,080	1,98
Hidratado	2,02	2,04	0,5199	2,100	1,990	2,03
*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]	1,6487	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	1.668,50	1.680,00	1.752,50	-0,68	1.694,00	1751,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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	1,96	1,98

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/06/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,476	1,468	1,480	1,480	-0,40
Julho/19	1,473	1,469	1,476	1,471	-0,54
Agosto/19	1,474				-0,53
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	53,42	53,05	54,84	54,38	-1,05
Julho/19	53,64	53,26	54,99	54,54	-0,96
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19				1,8020	
Julho/19	1,7350	1,7214	1,7591	1,7389	-0,22
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	62,40	62,05	64,10	63,29	-1,40
Julho/19	61,43	61,11	62,99	62,18	-1,20

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 segunda-feira marcada por preços pouco alterados sobre as negociações nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do país. O principal ponto observado sob a formação dos preços de curto prazo ainda continua fortemente alinhada pelo lado da oferta. Esta ainda se mostra com forte viés de alta em termos de volume de colheita de cana e produção de etanol no Centro-Sul diante do clima seco e sem chuvas nas regiões produtoras de cana que podem ser observadas desde o final de maio, passando pela primeira semana de junho de modo a se projetar também sobre a segunda semana do mesmo mês.

Fortemente cientes deste cenário, já esperado pela evolução do quadro sazonal dos fundamentos do Centro-Sul, as distribuidoras se mantêm firmes em sua linha de atuação de entrar no mercado somente em função de volumes pontuais de compras. Isto ocorre diante da perspectiva já esperada de preços mais baixos no decorrer desta semana que se inicia. Segue ainda claramente sustentada neste contexto a perspectiva de uma nova inversão de baixa a ser observada sobre os preços do etanol hidratado. Mais especificamente, na região de Ribeirão Preto, para o hidratado, deve ter novas oscilações de preço na faixa de R\$ 1,95 o litro, o que não se mostra muito distante dos preços atuais.

Na segunda-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado encerrou o dia firme negociado a R\$ 2,00. O anidro também se manteve firme ao redor de R\$ 2,00 o litro na mesma localidade. Em Araçatuba indicação de hidratado estável na faixa de R\$ 1,95 o litro. Em Minas Gerais, sinais de estabilidade para o hidratado em R\$ 2,00 o litro, com vendas mínimas chegando a R\$ 1,98 o litro e máximas em R\$ 2,05 o litro.

No Mato Grosso do Sul estabilidade para o hidratado que se manteve em R\$ 1,93 o litro. No cenário de indicações de preços para o final do mês, tivemos uma segunda-feira de clara estabilidade, em linha com o observado nas negociações do mercado físico. Final de junho indicado a R\$ 1,97 o litro, final de julho em R\$ 1,96, final de agosto em R\$ 2,01 o litro, final de setembro em R\$ 2,07 o litro enquanto que final de outubro a R\$ 2,13 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	55,85	52,71
Preço Açúcar VHP(b)	58,18	58,18
Diferença (a/b)	-4,01%	-9,40%
Conversão (Branco)	56,07	52,92
(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)		