

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar mantém cenário de pouca alteração na quarta-feira em NY

Escalada altista de Outubro/19 se mostra claramente gradual rumo aos US\$/cents 13,00, o que solidifica ainda mais o movimento

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços brevemente mais altos sobre os contratos futuros internacionais e marginalmente mais baixos sobre as negociações envolvendo o açúcar cristal com até 150 lcumsa no mercado físico brasileiro. Este, encontra no avanço da moagem de cana da safra 2019/20 no Centro-Sul um vetor de baixa, ainda que moderada, nas negociações. Por um lado temos a evolução da moagem em meio a um clima seco e sem chuvas desde o início da primeira semana de junho, que tende a se manter no decorrer da atual segunda semana de junho, que tende a se manter no decorrer da atual segunda semana do mês e se prolongar até a semana que vem, a terceira do mês.

Por outro lado as usinas optam por manter o cristal 150 lcumsa em terceira ou quarta opção, através de escolhas financeiramente mais atrativas como é o caso do etanol hidratado e do açúcar VHP com padrão de exportação. Neste sentido oferta crescente de cristal 150 lcumsa não se mostra tão elevada como se imaginava ou como se via em momentos semelhantes de safras anteriores. A demanda forte por hidratado no Centro-Sul é um grande limitador da oferta de cristal 150 lcumsa que encontra uma demanda muito moderada, ainda mais nessa época do ano. Somente em maio foram vendidos pouco mais de 2,00 bilhões de litros de hidratado somente no Centro-Sul, o que reforça o cenário limitado de cristal 150 lcumsa e a sua sustentação pouco acima dos R\$ 60,00.

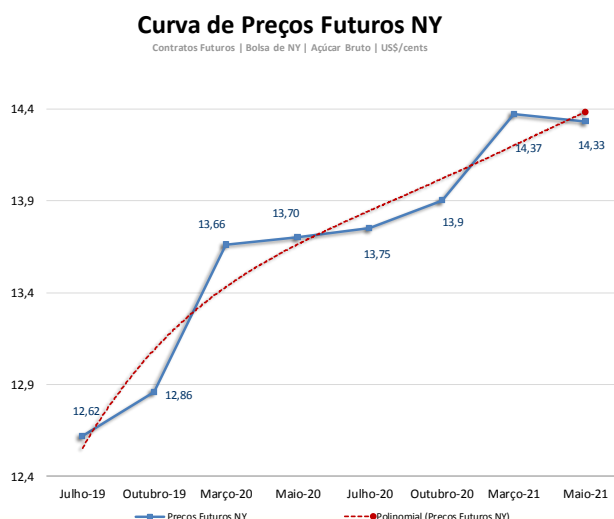
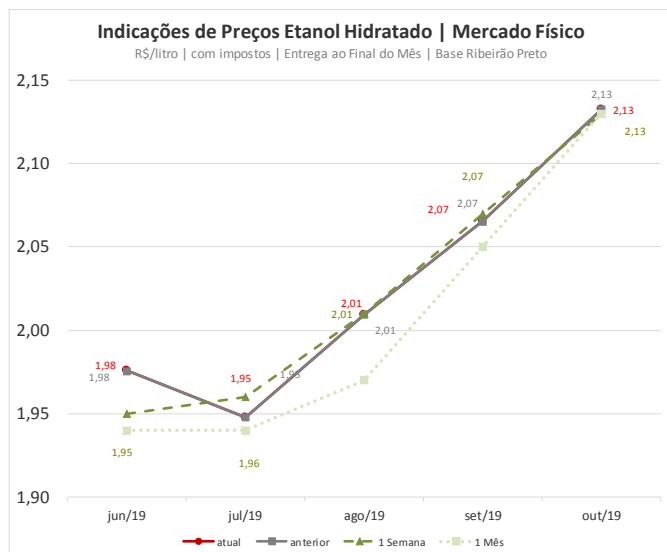
Já o demerara em Nova York trabalha com o seu mais recente contrato driver Outubro/19 que encerrou a quarta-feira com ganhos de 0,23% negociado a US\$/cents 12,86. Apesar da inclinação negativa durante grande parte do pregão, este ativo se desenvolve gradualmente para a faixa dos US\$/cents 13,00 a qual deve ser a mínima do intervalo de preços limitado pela máxima de US\$/cents 13,50 a ser observado ao longo de 2019. A SAFRAS & Mercado reforça a leitura de que este intervalo entre US\$/cents 13,00 a US\$/cents 13,50 deve ser mantido somente em condições de normalidade das chuvas de monções na Ásia nesta versão de 2019 que começa em junho, se intensifica em julho, tendo seu encerramento apenas setembro. Além disto a versão 2019 do El Niño também deve ser considerada de intensidade fraca caso ela efetivamente se forme durante o verão o hemisfério norte.

Caso as monções da Ásia e o El Niño surpreendam em 2019 e venham em intensidade forte, é altamente provável que a linha de preço do vencimento Outubro/19 se eleve acima de US\$/cents 13,50 chegando ao nível de US\$/cents 14,00 o qual deve ser considerado o novo padrão de máxima. Isto tudo é um cenário de longo prazo de mudança no padrão de superávit para déficit do balanço entre a oferta e a demanda internacional entre a safra 2019/20 e a 2021/22. A safra internacional atual 2018/29 tende a ter um superávit de 4 milhões de toneladas, que deve ser mantido ao longo da próxima safra internacional 2019/20. Depois dela deveremos ter um padrão de neutralidade entre a oferta e a demanda na safra 2020/21 que será claramente compensada pelos estoques internacionais ainda ao redor de 40 milhões de toneladas.

Somente na safra 2021/22 poderemos ter um déficit na ordem de 4 milhões de toneladas que também contarão com estoques internacionais oscilando ao redor de 38 milhões de toneladas, tudo em linha com o forte desenvolvimento dos mercados de etanol nos Estados Unidos, Brasil, Índia e, quem sabe, China. O real valorizado frente ao dólar no novo intervalo ao redor de R\$ 3,83 tende a reduzir a competitividade cambial do açúcar brasileiro no mercado externo, mantendo a sua oferta reduzida e seus preços em alta, reforçando o cenário de elevação de Outubro/19 em direção ao nível mínimo dos US\$/cents 13,00.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,61% negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,30]. Em Ribeirão Preto preços e queda de 1,59% negociados a R\$ 62,00 [US\$/cents 14,53]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 61,00 [US\$/cents 14,30].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,30]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,06]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,83]. O etanol hidratado se mostrou 7,44% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,04 [PVU] e 2,00% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,24 [US\$/cents 14,82].



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1974

13/ junho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				12-jun-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	65,00	66,00	16,80	66,00	73,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	62,00	64,00	16,02	63,00	70,00	58,00
- Araçatuba	61,00	62,00	15,76	62,00	69,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	63,00	64,00	16,28	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)				12-jun-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,89	62,50	-0,98	62,93	70,27	57,68
Posto Usina US\$	16,04	16,25	-1,29	16,14	17,80	15,52
Média 3 últimos dias R\$	62,50	63,03	-0,83	63,22	70,54	57,87
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/19	12,62	12,63	12,46	12,51	12,54	0,63
Outubro19	12,86	12,87	12,74	12,80	12,83	0,23
Mai/20	13,66	13,68	13,58	13,66	13,67	-0,07

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				12-jun-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	333,70	332,60	335,50	335,20	335,80	-0,62
Outubro/19	342,60	341,30	343,30	343,20	343,50	-0,26
Dezembro/19	352,30	351,40	353,00	353,00	353,00	-0,19

ÍNDICES				12-jun-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	98.321	99.240	97.831	98.960	98.960	-0,64
Dow Jones	26.005	26.082	25.959	26.040	26.049	-0,17
Standard & Poors	2.879	2.889	2.876	2.883	2.886	-0,24
CÂMBIO				12-jun-19		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8700	3,8730	3,8320	3,8590	0,5100	
Euro/US\$	1,1309	1,1314	1,1309	1,1314	-0,0400	
US\$/Yuan (China)	6,9161	6,9161	6,9107	6,9107	0,0700	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	-1,61	61,00	-1,61	1,78	-1,61	1.780,87	-2,12	460,17	-1,61
Açúcar Físico RP/SP	-1,59	62,00	-1,59	1,81	-1,59	1.810,06	-2,10	467,72	-1,59
Etanol Anidro	0,00	60,30	0,00	2,01	0,00	2.010,00	-0,52	519,38	0,00
Etanol Hidratado	0,00	63,24	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-0,52	521,96	0,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,52	468,35	0,00
Etanol Anidro CBOT	-0,39	44,51	-0,39	1,48	-0,39	1.483,84	-0,90	383,42	-0,39
Açúcar NY	0,75	54,86	0,75	2,01	0,75	2.012,78	0,23	520,10	0,75
Açúcar Londres	-0,11	64,57	-0,11	1,89	-0,11	1.885,12	-0,63	487,11	-0,11
Açúcar Índia	0,62	91,91	0,62	2,68	0,62	2.683,36	0,10	693,37	0,62
Açúcar Rússia	0,13	89,15	0,13	2,60	0,13	2.602,66	-0,38	672,52	0,13
Açúcar China	0,38	141,29	0,38	4,12	0,38	4.124,89	-0,14	1.065,86	0,38

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
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)				
12/06/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	278,22	283,51	333,70	342,60
Diferencial de Polarização	11,27	11,48	13,51	13,88
Prêmio/Deságio	0,05	0,05	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	289,54	295,04	349,94	359,11
Frete usina porto	21,24	21,24	21,24	21,24
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

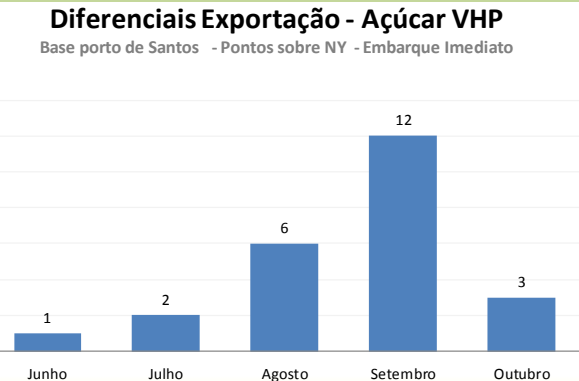
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	255,80	263,30	314,70	323,87
PVU (US\$/saca 50kg)	12,79	13,17	15,73	16,19
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,50	50,95	60,89	62,67
Equivalente Interno (1)	59,10	60,83	72,71	74,83
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			62	62
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			63,7	63,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,12	-0,15

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				
12-jun-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,02	14,53
Alagoas	72,00	72,00	18,60	16,88
Pernambuco	73,00	72,00	18,86	17,11
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,86	17,11
Pará/Belém**	72,70	74,70	61,45	20,39

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

quarta-feira, 12 de junho de 2019									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	-1,61	61,00	-1,61	1,78	-1,61	1.780,87	-2,12	460,17	-1,61
Açúcar Físico RP/SP	-1,59	62,00	-1,59	1,81	-1,59	1.810,06	-2,10	467,72	-1,59
Etanol Anidro	0,00	60,30	0,00	2,01	0,00	2.010,00	-0,52	519,38	0,00
Etanol Hidratado	0,00	63,24	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-0,52	521,96	0,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,52	468,35	0,00
Etanol Anidro CBOT	-0,39	44,51	-0,39	1,48	-0,39	1.483,84	-0,90	383,42	-0,39
Açúcar NY	0,75	54,86	0,75	2,01	0,75	2.012,78	0,23	520,10	0,75
Açúcar Londres	-0,11	64,57	-0,11	1,89	-0,11	1.885,12	-0,63	487,11	-0,11
Açúcar Índia	0,62	91,91	0,62	2,68	0,62	2.683,36	0,10	693,37	0,62
Açúcar Rússia	0,13	89,15	0,13	2,60	0,13	2.602,66	-0,38	672,52	0,13
Açúcar China	0,38	141,29	0,38	4,12	0,38	4.124,89	-0,14	1.065,86	0,38



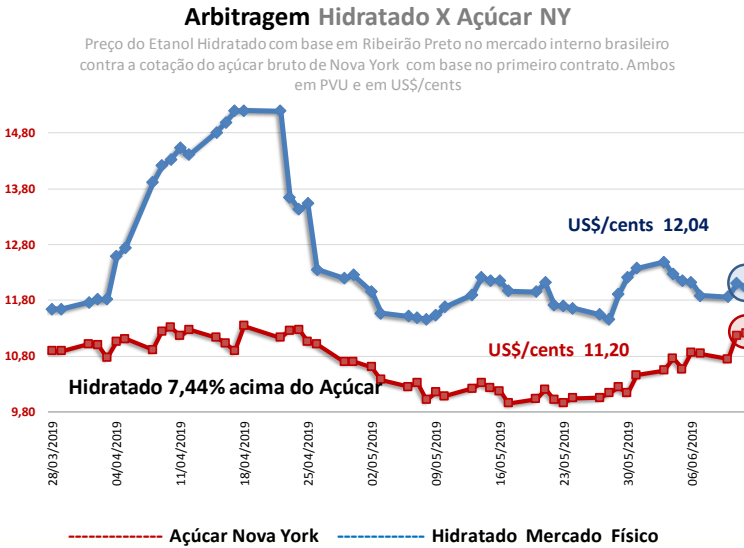
Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

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' 12/06/19						
	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	0,5194	2,040	2,080	1,98
Araçatuba	1,99	2,02	0,5142	2,020	2,060	1,96
Paulínia	2,07	2,10	0,5349	2,100	2,140	2,04
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,78	1,79	0,4593	1,804	1,742	1,80
Araçatuba	1,72	1,74	0,4457	1,786	1,848	1,79
Paulínia	1,76	1,78	0,4548	1,901	1,822	1,86
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,01	2,03	0,5194	2,040	2,080	1,98
Hidratado	2,00	2,02	0,5168	2,080	1,990	2,05
*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	1.679,50	1.662,50	1.726,00	1,02	1.705,50	1714,50
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	2,00	1,95	1,98	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/06/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,513	1,498	1,526	1,517	-0,13
Julho/19	1,517	1,510	1,527	1,517	0,13
Agosto/19	1,518				0,13
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/19	51,08	50,72	53,05	53,04	-4,11
Julho/19	51,32	50,98	53,30	53,30	-4,11
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/19				1,8020	
Julho/19	1,6792	1,6753	1,7484	1,7563	-4,38
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/19	59,84	59,57	61,85	62,29	-3,93
Julho/19	59,04	58,77	61,03	61,45	-3,92



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira fortemente referenciada pela atividade negociadora moderada entre usinas e distribuidoras. O mercado segue ainda dentro de um padrão em que um grande número de usinas se mostra a parte do mercado ainda na expectativa de condições de preços mais altos nos próximos dias. Com isto as unidades produtoras optam por executar vendas em um eventual cenário de preços mais elevados no decorrer desta ou, no máximo, da próxima semana. A leitura do mercado, pela ótica vendedora é que no decorrer desta segunda, e também, da terceira semana de junho o hidratado tenha ganhos médios de 5 a 10 centavos por litro. Esta leitura se sustenta nas indicações de demanda vistas em maio e na expectativa com o feriado prolongado na quinta-feira da semana que vem.

As usinas se sentem muito confiantes com as recentes 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 na mesma região. Neste cenário temos uma demanda de quase 3 bilhões de litros somente em maio. A leitura de avanço na moagem e na oferta de etanol tanto no ano quanto na margem ficou apenas em segundo plano no mercado, ainda mais quando observamos que a competitividade vem ganhando força no país desde a última semana de maio, em pequena escala mas ainda assim bem sólida. A expectativa de um feriado prolongado na quinta-feira da semana que vem, deve conduzir as distribuidoras novamente às compras com o objetivo de formação e recomposição de seus estoques de curto prazo, o que é natural. Porém esta indicação deve reforçar ainda mais o cenário de preços mais fortes no decorrer da semana atual e também da próxima.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, hidratado ainda firme na nova faixa de R\$ 2,02 o litro. Anidro se manteve estável em R\$ 2,01 o litro. 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 R\$ 1,96 o litro. Em Catanduva indicação de hidratado a R\$ 1,98 o litro. Em Paulínia indicação de estabilidade para o hidratado em R\$ 2,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,02 o litro com máximas em R\$ 2,06 e mínimas vistas em R\$ 1,96 dentro do estado.

No Paraná o hidratado estável em R\$ 2,00 com distribuidoras tentando pressionar para R\$ 1,96 em função de volume maior de demanda. No Mato Grosso do Sul hidratado em R\$ 1,95 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,00. Para fora do estado em R\$ 1,95 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi de estabilidade, em linha com o nível de volatilidade observada no mercado spot. Final de junho indicado a R\$ 1,98 o litro. Final de julho referenciado a R\$ 1,95 o litro. Final de agosto estável em R\$ 2,01 o litro. Final de setembro com firme em 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)	59,10	59,10
Diferença (a/b)	-5,00%	-9,85%
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)		