

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a sexta-feira com ganhos importantes em Nova York

Fim da restrição sazonal ao etanol de milho nos estados Unidos deve impulsionar mercado interno do biocombustível e alavancar açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por um importante revés no setor de biocombustíveis com impactos diretos sobre o setor de açúcar e de petróleo. O anúncio do fim da proibição sazonal da venda de gasolina com 15% de etanol [E-15] nos Estados Unidos acabou ajudando na forte reação do vencimento Julho/19 na bolsa de Nova York que encerrou a sexta-feira na máxima do dia com ganhos de 2,89% cotado a US\$/cents 12,10. Atualmente apenas gasolina com percentuais de 10% [E-10] podiam ser comercializadas durante o ano todo nos Estados Unidos.

Esta medida havia sido implementada ainda na época do governo Barack Obama. Com o anúncio do fim desta proibição, ou da limitação em 10%, os postos do país poderão, em tese, comercializar o ano todo volumes de gasolina com a modalidade de blend E-15, o que, em um primeiro momento, deverá elevar a demanda por etanol a base de milho no mercado doméstico norte americano. Além disso, a leitura que o mercado também realiza é que com essa demanda interna mais firme, as exportações dos Estados Unidos deverão perder força, deixando mercados locais de importantes origens produtoras menos expostas ao etanol a base de milho dos Estados Unidos.

Olhando especificamente para o Brasil, a percepção é de que se crie um cenário de demanda [ainda] mais forte para o etanol produzido no mercado interno, visto que regiões como o Nordeste e até mesmo o Centro-Sul [em momentos específicos de janela de importação aberta] tendem a encontrar uma disponibilidade de oferta de etanol importado cada vez menor, dentro de um certo limite. Neste ponto, a demanda ainda mais voltada ao mercado interno tende a aquecer novamente o setor de biocombustível doméstico, abrindo novamente margens para concentrações ainda mais elevadas do mix de produção para o etanol.

Neste cenário, com uma perspectiva de oferta bem mais reduzida de açúcar, os mercados de Nova York e de Londres acabaram precificando este novo retrato de oferta escassa de açúcar do médio a longo prazo, fazendo com que se forme um quadro de perspectiva de redução e oferta de açúcar por parte do Brasil e da Índia, país o qual

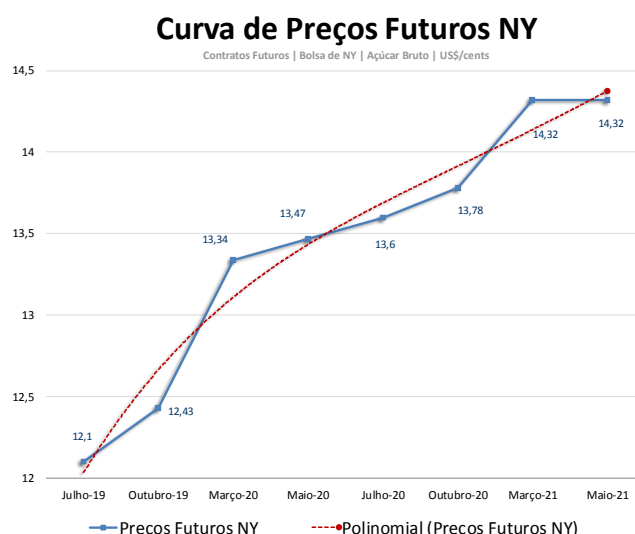
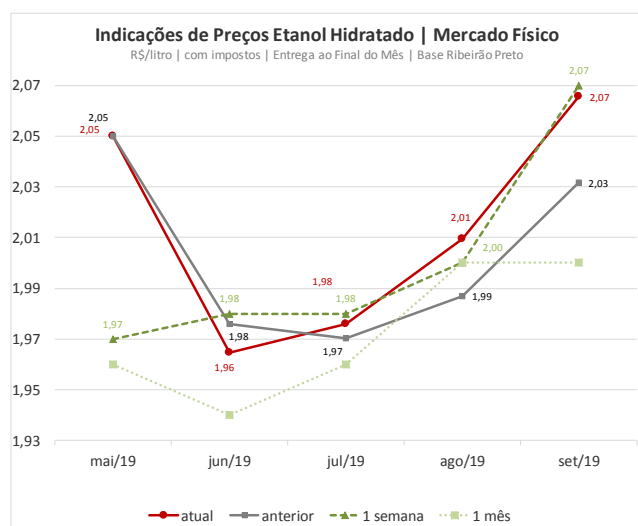
desde dezembro do ano anterior já anunciou que pretende investir pesadamente na indústria local de etanol e na criação de um mercado de demanda interna para o biocombustível, o que reforça as recentes estimativas de queda na produção interna de açúcar.

Neste contexto, fica visível a facilidade com que Julho/19 superou a sua antiga máxima de US\$/cents 12,00 chegando até o nível de US\$/cents 12,10 nos melhores momentos do dia. Neste meio tempo o petróleo seguiu caminho oposto, recuando acima de 3,34% para o contrato driver do Brent em Londres.

Logo, fica clara a leitura feita acima de ganhos nos preços do açúcar pela redução na oferta do mesmo e de queda nos preços do petróleo pela redução na demanda pelo combustível fóssil. Externamente temos um movimento ainda de real forte frente ao dólar oscilando bem próximo ao nível de R\$ 3,90, o que contrasta com a faixa dos R\$ 4,10 vistos em semanas anteriores. Neste cenário, os exportadores observam uma perda de competitividade cambial dos embarques externos que tende a ser facilmente recuperada com os novos ganhos no contrato driver em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,59% negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,79]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,02]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,79]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,79].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,56]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,33]. O etanol hidratado se mostrou 18,33% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,38 [PVU] e 1,15% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,20].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1966

03/ junho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
31-mai-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	68,00	69,00	17,32	71,00	73,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	16,56	68,00	70,00	54,00
- Araçatuba	64,00	65,00	16,31	67,00	69,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,82	69,00	71,00	55,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
31-mai-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	63,86	65,79	-2,93	69,57	69,86	55,73
Posto Usina US\$	16,27	16,55	-1,69	16,97	17,83	14,90
Média 3 últimos dias R\$	64,93	65,97	-1,57	70,14	69,89	55,20

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

31-mai-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/19	12,10	12,13	11,60	11,73	11,76	2,89
Outubro19	12,43	12,46	12,04	12,14	12,18	2,05
Mai/20	13,34	13,37	13,02	13,12	13,18	1,21

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

31-mai-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	330,60	321,70	331,00	324,10	323,90	2,06
Outubro/19	335,90	326,90	336,30	328,90	328,70	2,19
Dezembro/19	345,00	336,40	345,30	338,90	338,20	2,01

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.030	97.992	96.792	97.420	97.457	-0,43
Dow Jones	24.815	25.046	24.810	25.046	25.170	-1,41
Standard & Poors	2.752	2.765	2.751	2.766	2.789	-1,33

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,9250	4,0000	3,9110	3,9980	-1,3800	
Euro/US\$	1,1148	1,1148	1,1137	1,1137	0,0900	
US\$/Yuan (China)	6,9027	6,9027	6,9011	6,9011	0,0200	

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	1,59	64,00	1,59	1,87	1,59	1.868,45	3,01	476,04	1,59	1.280,00	3,01	326,11	3,01	14,79
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	1,40	483,48	0,00	1.300,00	1,40	331,21	1,40	15,02
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	1,40	519,75	0,00	1.223,98	1,40	311,84	1,40	14,14
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	1,40	535,03	0,00	1.314,93	1,40	335,01	1,40	15,20
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,40	461,78	0,00	1.134,91	1,40	289,15	1,40	13,12
Etanol Anidro CBOT	-0,51	43,75	-0,51	1,46	-0,51	1.458,23	0,89	371,52	-0,51	874,92	0,89	222,91	0,89	10,11
Açúcar NY	1,47	52,35	1,47	1,92	1,47	1.920,74	2,89	489,36	1,47	1.047,04	2,89	266,76	2,89	12,10
Açúcar Londres	0,66	64,88	0,66	1,89	0,66	1.894,15	2,07	482,59	0,66	1.297,61	2,07	330,60	2,07	15,00
Açúcar Índia	-1,70	93,43	-1,70	2,73	-1,70	2.727,71	-0,32	694,96	-1,70	1.868,65	-0,32	476,09	-0,32	21,59
Açúcar Rússia	-2,51	96,28	-2,51	2,81	-2,51	2.810,91	-1,15	716,15	-2,51	1.925,64	-1,15	490,61	-1,15	22,25
Açúcar China	-1,32	140,36	-1,32	4,10	-1,32	4.097,84	0,06	1.044,04	-1,32	2.807,27	0,06	715,23	0,06	32,44

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
28/05/2019	+60	+61	+62	+63
09/05/2019	+60	+61	+62	+63
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

31/05/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	266,76	274,03	330,60	335,90
Diferencial de Polarização	10,80	11,10	13,39	13,60
Prêmio/Deságio	0,05	0,05	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	277,61	285,18	346,71	352,13
Frete usina porto	20,94	20,94	20,94	20,94
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	244,17	253,74	311,77	317,19
PVU (US\$/saca 50kg)	12,21	12,69	15,59	15,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,92	49,80	61,18	62,25
Equivalente Interno (1)	57,22	59,46	73,06	74,33
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			65	65
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			66,7	66,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,09	-0,10

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%)

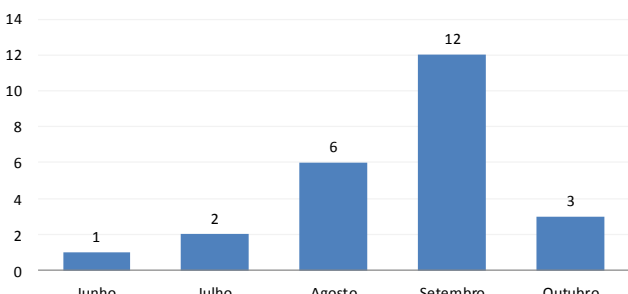
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

31-mai-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,80	14,33
Alagoas	72,00	72,00	18,34	16,64
Pernambuco	73,00	72,00	18,60	16,87
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,60	16,87
Pará/Belém**	75,78	77,78	64,04	21,25

** 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' 31/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,5197	2,030	2,200	1,96
Araçatuba	2,02	2,05	0,5146	2,010	2,180	1,94
Paulínia	2,10	2,13	0,5350	2,090	2,260	2,02
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4708	1,786	1,830	1,83
Araçatuba	1,76	1,78	0,4484	1,716	1,848	1,81
Paulínia	1,89	1,91	0,4820	1,839	1,822	1,88
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,5197	2,030	2,200	1,96
Hidratado	2,07	2,09	0,5274	2,000	2,100	2,08
*PVU - Posto Veículo Usina						

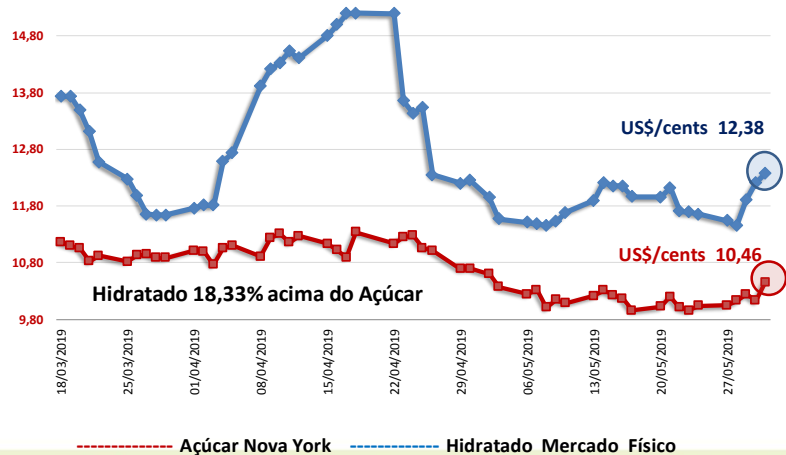
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6228	0,4072	1,6493	-1,61	1,8562	1,6484
Anidro Combustível [2]	1,8522	0,4648	1,9055	-2,80	2,0496	1,7950
Outros Fins Hidratado	1,6794	0,4214	1,6485	1,87	1,9554	1,6554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			14,14%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.744,00	1.717,50	1.687,50	1,54	1749,00	1759,50
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						
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	Hidratado
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	2,20
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,05	2,05	2,08	1,98	2,00	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,517	1,517	1,517	1,517	-0,19
Julho/19	1,512	1,501	1,545	1,521	-1,94
Agosto/19	1,512	1,508	1,536	1,516	-1,94

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	53,28	53,05	56,61	56,46	-5,84
Julho/19	53,39	53,19	56,77	56,67	-5,90
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,8020	1,7885	1,8796	1,8786	-4,07
Julho/19	1,7620	1,7577	1,8557	1,8542	-4,97
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	61,69	61,39	64,91	65,33	-5,57
Julho/19	60,84	60,56	64,11	64,53	-5,71

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



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.

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços estáveis para o biocombustível na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do país. Algumas unidades produtoras ainda aproveitam a demanda forte por parte das distribuidoras e acabam efetivando vendas nos patamares atuais acima de R\$ 2,10 na maioria das regiões de SP.

A sexta-feira também foi mais um dia de reafirmação do cenário de descolamento dos preços do petróleo e do etanol, visto que em Londres o Brent teve um dia de mais 3,5% de perdas enquanto o hidratado conseguiu se manter firme em suas atuais bases de negociação.

Em Ribeirão Preto o hidratado se manteve estável em R\$ 2,10 o litro, com algumas distribuidoras tentando negociar em níveis mais baixos na faixa de R\$ 2,06 a R\$ 2,08 o litro. O anidro também se manteve estável em R\$ 2,04 o litro. Em Araçatuba hidratado firme na faixa de R\$ 2,00.

Em Paulínia hidratado estável em R\$ 2,15 o litro ainda com usinas tentando vender a R\$ 2,18 o litro. Em Minas Gerais hidratado em R\$ 2,05 junto a usinas tentando elevar as vendas para R\$ 2,07 o litro. No Paraná hidratado indicado na faixa de R\$ 2,07 o litro, com usinas ainda tentando preços na faixa de R\$ 2,08. Em Mato Grosso do Sul hidratado ao redor de R\$ 2,00 o litro. Em Goiás, vendas para dentro do estado ao nível de R\$ 2,10 o litro. Já para fora do estado ao redor de R\$ 1,97 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi de breves ajustes de alta para quase todas as posições atualmente observadas. Final de junho em baixa de 0,57% ao sair de R\$ 1,98 para R\$ 1,96 o litro. Final de julho com ganhos de 0,28% ao sair de R\$ 1,97 para R\$ 1,98 o litro. Final de agosto em alta de 1,13% saindo de R\$ 1,99 para R\$ 2,01 o litro enquanto que final de setembro com indicação de alta de 1,65% ao sair de R\$ 2,03 para R\$ 2,07 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0400	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	57,04	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	57,22	57,22
Diferença (a/b)	-0,30%	-2,89%
Conversão (Branco)	57,27	55,78
(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)		