

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York avança timidamente na terça-feira

Avanço no curto prazo foi muito próximo ao nível da estabilidade e ainda se mostra longe de eventual reversão de tendência para o açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por movimentos de recuperação de curto prazo observados tanto em Londres quanto em Nova York assim como nas negociações sobre o mercado físico brasileiro para a saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa onde os recentes níveis de R\$ 66,00 a R\$ 67,00 testados, deram lugar a novas investidas de alta, ainda que moderadas, recuperando os "territórios" de R\$ 67,00 a R\$ 68,00 em compras de oportunidades por parte de indústrias. Mesmo assim, como este nível de força de demanda se mostra limitado no curto prazo, as eventuais investidas de alta do mercado físico acabam encontrando limites cada vez mais baixos, sendo que o anterior "teto" de R\$ 70,00 acaba cedendo lugar a faixa de R\$ 69,00.

De modo geral é importante não esquecer do nível de R\$ 4,00 do real frente ao dólar que, desvalorizado, eleva a rentabilidade das exportadoras brasileiras em moeda local. Neste sentido, combinando com a entrada e o "amadurecimento" da safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil, temos uma combinação "quase explosiva" no quesito de ampliação da disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro junto ao mercado internacional. Isto somente não ocorre de modo tão intenso quanto se esperaria devido ao nível depreciado dos preços dos contratos referenciais de Nova York, principalmente o contrato driver Julho/19 que, encerrando a terça-feira na faixa de US\$/cents 11,75, com ganhos de 0,77%, se afasta brevemente de seu mais recente ponto de equilíbrio em US\$/cents 11,50.

Apesar deste distanciamento, é importante não esquecer que este ativo sequer teve forças para encerrar o dia junto ao nível de US\$/cents 11,85, o qual é definido como o primeiro ponto de ancoragem antes de algum eventual teste da máxima de curto prazo cada vez mais sólida de US\$/cents 12,00. Logo, o mercado mesmo frente a este "solução" de alta, vindo de um feriado prolongado dos Estados Unidos, que manteve os mercados acionários fechados na segunda-feira, acaba se mostrando ainda

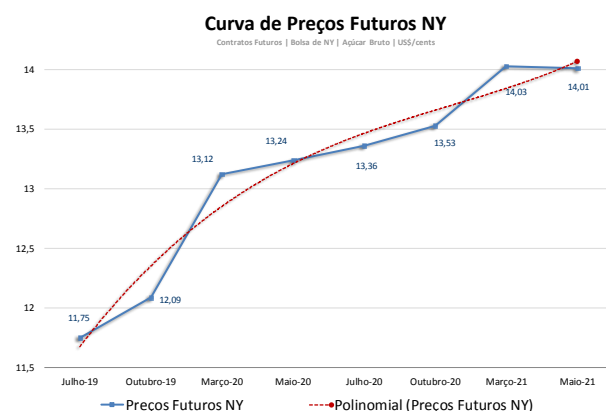
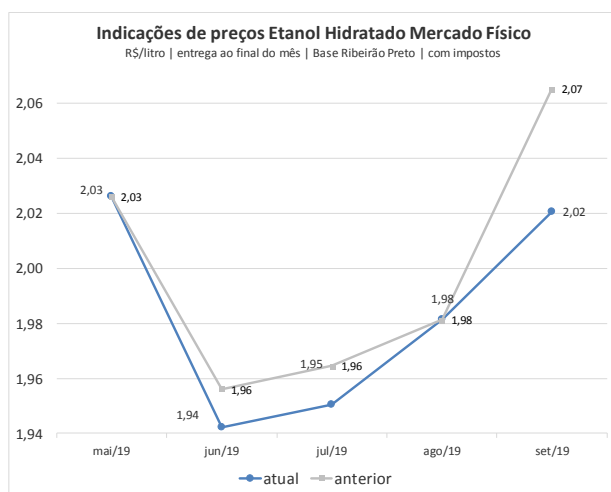
relativamente "longe" de um movimento inicial de reversão de tendência, pelo menos não por enquanto. Como indicamos no relatório diário da segunda-feira anterior, o mercado já começa a se voltar para o acompanhamento das monções da Ásia que começam em julho e se estendem até setembro.

As chances de alguma recuperação mais ampla de curto prazo dependem de algum movimento fora da curva neste sentido, que pode ser excesso de chuvas muito fortes ou atrasos significativos nas precipitações. Uma edição dentro da normalidade das monções em 2019, pouco impacto deve trazer sobre Nova York. De volta ao Brasil a pressão fundamental segue de baixa pelo andamento da safra 2019/20 no Centro-Sul, mesmo que algumas regiões passem por chuvas no decorrer desta semana, sendo que estas devem ter intensidade limitada até a próxima sexta-feira.

Além disto, o baixo nível de rentabilidade das negociações com etanol pode conduzir novamente algumas unidades produtoras de volta ao açúcar no médio prazo, reforçando o mix a favor da commodity e ampliando a atual pressão de baixa sobre os preços internos e externos.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,52% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,10]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,49% negociados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,33]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,10].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 14,88]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,65]. O etanol hidratado se mostrou 13,00% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,45 [PVU] e 7,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,12].



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 1963
29/ maio / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							28-mai-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	71,00	72,00	17,64	72,00	72,00	57,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	16,90	69,00	69,00	54,00	
- Araçatuba	67,00	68,00	16,65	68,00	68,00	53,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,15	70,00	70,00	55,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							28-mai-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	66,96	68,70	-2,53	69,97	70,25	54,43	
Posto Usina US\$	16,67	17,03	-2,11	17,27	17,82	14,82	
Média 3 últimos dias R\$	67,75	68,18	-0,64	69,77	69,89	54,42	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	28-mai-19
Julho/19	11,75	11,81	11,62	11,73	11,66	0,77	
Outubro19	12,09	12,21	12,02	12,13	12,05	0,33	
Mai/20	13,12	13,27	13,06	13,18	13,11	0,07	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	28-mai-19
Agosto/19	325,60	322,40	327,20	326,20	324,40	0,36	
Outubro/19	329,90	327,10	332,00	330,80	329,00	0,27	
Dezembro/19	340,30	337,50	342,90	341,20	340,10	0,05	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	28-mai-19
Ibovespa	95.961	96.552	94.707	94.863	94.864	1,15	
Dow Jones	25.348	25.718	25.342	25.617	25.586	-0,93	
Standard & Poors	2.805	2.839	2.805	2.830	2.826	-0,75	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	28-mai-19
Dolar Comercial	4,0240	4,0540	4,0110	4,0430	-0,2900	
Euro/US\$	1,1175	1,1192	1,1175	1,1192	-0,1500	
US\$/Yuan (China)	6,9078	6,9078	6,8973	6,8973	0,1500	

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	1,52	67,00	1,52	1,96	1,52	1.956,03	1,82	486,09	1,52	1.340,00	1,82	333,00	1,82	15,10
Açúcar Físico RP/SP	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	1,80	493,35	1,49	1.360,00	1,80	337,97	1,80	15,33
Etanol Anidro	-1,48	60,00	-1,48	2,00	-1,48	2.000,00	-1,18	497,02	-1,48	1.199,98	-1,18	298,21	-1,18	13,53
Etanol Hidratado	-0,99	62,62	-0,99	2,00	-0,99	2.000,00	-0,69	497,02	-0,99	1.252,31	-0,69	311,21	-0,69	14,12
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,30	450,42	0,00	1.134,91	0,30	282,03	0,30	12,79
Etanol Anidro CBOT	8,10	42,61	8,10	1,42	8,10	1.420,47	8,42	353,00	8,10	852,27	8,42	211,80	8,42	9,61
Açúcar NY	0,47	52,12	0,47	1,91	0,47	1.912,23	0,77	475,21	0,47	1.042,40	0,77	259,04	0,77	11,75
Açúcar Londres	0,07	65,51	0,07	1,91	0,07	1.912,55	0,37	475,29	0,07	1.310,21	0,37	325,60	0,37	14,77
Açúcar Índia	-0,71	94,68	-0,71	2,76	-0,71	2.764,12	-0,41	686,91	-0,71	1.893,59	-0,41	470,57	-0,41	21,34
Açúcar Rússia	-0,78	101,36	-0,78	2,96	-0,78	2.959,22	-0,48	735,39	-0,78	2.027,24	-0,48	503,79	-0,48	22,85
Açúcar China	-0,33	142,08	-0,33	4,15	-0,33	4.147,93	-0,03	1.030,80	-0,33	2.841,58	-0,03	706,16	-0,03	32,03

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
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
24/09/2018	+5/+15	+5/12	+10/+25	-

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)				
28/05/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	259,04	266,54	325,60	329,90
Diferencial de Polarização	10,49	10,79	13,19	13,36
Prêmio/Deságio	-0,54	-0,54	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	268,99	276,79	341,51	345,89
Frete usina porto	20,43	20,43	20,43	20,43
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	236,06	245,86	307,08	311,46
PVU (US\$/saca 50kg)	11,80	12,29	15,35	15,57
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,50	49,47	61,78	62,67
Equivalente Interno (1)	56,71	59,07	73,77	74,83
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			68	68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			69,7	69,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,06	-0,07

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%)

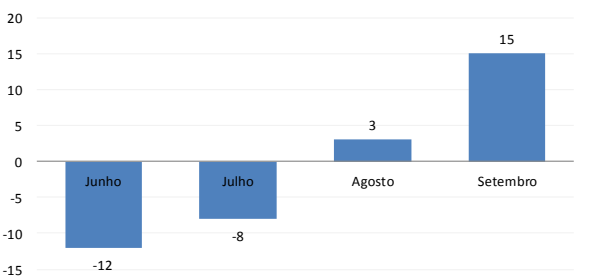
REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

28-mai-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,41	13,98
Alagoas	72,00	72,00	17,89	16,23
Pernambuco	73,00	72,00	18,14	16,46
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,14	16,46
Pará/Belém**	78,85	80,85	66,64	22,11

\*\* 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.

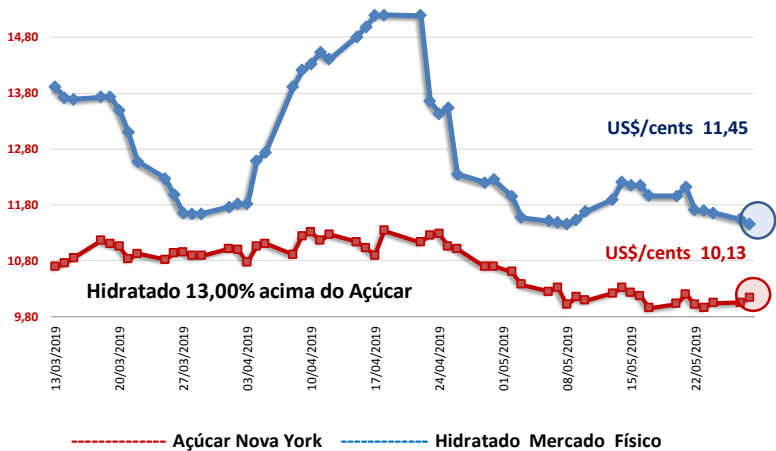
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 28/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,4970	2,090	2,200	1,93
Araçatuba	1,98	2,01	0,4920	2,070	2,180	1,91
Paulínia	2,06	2,09	0,5119	2,150	2,260	1,99
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4374	1,866	1,830	1,80
Araçatuba	1,70	1,72	0,4221	1,866	1,848	1,79
Paulínia	1,86	1,88	0,4614	1,866	1,822	1,86
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,00	2,02	0,4970	2,090	2,200	1,93
Hidratado	2,00	2,02	0,4970	2,100	2,100	2,05
*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\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,6493	0,4071	1,6820	-1,94	1,8562	1,6484
Anidro Combustível [2]	1,9055	0,4704	1,9460	-2,08	2,0496	1,7950
Outros Fins Hidratado	1,6485	0,4069	1,6999	-3,02	1,9554	1,6554
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,53%		
Hidratado Esalq		atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)
Paulínia/SP		1.668,50	1.670,00	1.746,50	-0,09	1755,00
						1736,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	Rio Grande do Norte	
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	Anidro	
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,40	
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>		Hidratado	
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	
<b>Goiás</b>		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					
28/05/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,500	1,398	1,500	1,402	7,37
Julho/19	1,510	1,401	1,510	1,411	7,54
Agosto/19	1,513	1,447	1,513	1,447	6,92
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/19	58,75	58,13	59,57	59,23	0,20
Julho/19	58,97	58,26	59,70	59,32	0,44
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/19	1,9450	1,9304	1,9784	1,9345	0,54
Julho/19	1,9237	1,9099	1,9566	1,9132	0,54
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/19	68,25	68,21	69,23	68,77	-0,75
Julho/19	67,33	67,30	68,28	67,80	-0,69

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 terça-feira de forte ritmo de atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. Apesar da maior movimentação, as vendas seguem em um ritmo de negociação pontual, focada em volumes apenas para recomposição de estoques de curto prazo por parte das distribuidoras. Estas, ao atuarem de forma cada vez mais gradual no mercado, acabam reforçando a tendência de baixa em curso que originalmente se desenvolve por conta da ampliação da oferta por parte das unidades produtoras.

A expectativa é de uma pressão de baixa constante sobre os preços do etanol e também do anidro, visto que as distribuidoras seguem escalonando cada vez mais suas compras no curto prazo. As chuvas que atingem as regiões produtoras de cana do Centro-Sul também não conseguem ser fortes o suficiente para provocar uma reação de alta mais considerável, apenas resultam na desaceleração do movimento de baixa em curso que, mesmo “lento” ainda assim, continua sólido no curto prazo. O fortalecimento da entrada da safra do Centro-Sul tende a seguir pressionando negativamente os preços, mesmo com a demanda forte do curto prazo.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 0,99% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,00 com distribuidoras tentando reduzir as negociações para as faixas entre R\$ 1,99 a R\$ 1,98 enquanto usinas tentavam elevar as vendas ao nível de R\$ 2,00. O anidro teve baixa de 1,48% nesta mesma localidade ao sair de R\$ 2,03 para R\$ 2,00 o litro. Em Araçatuba indicação de baixa de 1,03% para o hidratado que saiu de R\$ 1,95 para o nível de R\$ 1,93 o litro, com algumas vendas pontuais ainda ocorrendo ao nível de R\$ 1,95, mas sendo exceção do mercado local.

Em Minas Gerais indicação de baixa de 0,51% para o hidratado que saiu de R\$ 1,95 para R\$ 1,94 o litro. Ainda assim usinas tentavam elevar as vendas para patamares entre R\$ 2,02 a R\$ 2,04 o litro. No Paraná indicação de alta de 1,01% para o hidratado que saiu de R\$ 1,98 para R\$ 2,00 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês, tivemos uma terça-feira de importantes ajustes de baixa. Final de junho em queda de 0,72% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,94 o litro. Final de julho em queda de 0,71% saindo de R\$ 1,96 para R\$ 1,95 o litro. Final de agosto estável em R\$ 1,98 o litro enquanto que final de setembro em forte baixa de 2,17% ao sair de R\$ 2,07 para R\$ 2,02 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
PreçoAçúcar VHP(b)	56,71	56,71
Diferença (a/b)	-1,52%	-7,05%
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)		