

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retoma perdas em Nova York em quarta-feira volátil

Indicações de maiores exportações internacionais continuam mantendo açúcar pressionado; Real fraco frente ao dólar na faixa de R\$ 4,05 segue pressionando preços

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de baixa observada sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York seguida de uma estabilidade sobre os preços de negociação interna vistos no mercado físico brasileiro. Como temos alertado há algum tempo o açúcar cristal 150 lcumsa se encontra dentro de seu limite de alta observado desde novembro do ano passado oscilando entre R\$ 69,00 a R\$ 70,00 a saca de 50 kg de cristal com até 150 lcumsa. O ponto central do mercado físico são as demais preferências das usinas na colheita de cana antes de se voltar para este tipo de açúcar, como é o caso do etanol hidratado e do açúcar VHP para atendimento do mercado externo.

De modo geral o mercado se mostra fortemente retraído não apenas pelas quedas observadas em Nova York, mas também pela expectativa de atualização dos dados semestrais da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos. Isto porque em seu reporte anterior o USDA apontou um superávit entre o balanço entre a oferta e a demanda internacional na faixa de 9 milhões de toneladas para a safra 2018/19, em meio a estoques beirando a 53 milhões de toneladas. Frente a temporada imediatamente anterior 2017/18 o saldo pareceu ainda menor, em comparação com o volume de 20 milhões de toneladas de superávit visto até então.

Porém, como a demanda tem mostrado sinais de queda em quase todo o mercado externo, seja pela redução do consumo ou seja pela elevação da oferta local, a expectativa é que os dados da safra internacional 2019/20 sejam novamente menores, mas ainda assim na faixa de 5 milhões de toneladas, sendo a velocidade de neutralização da oferta de quase 10 milhões de toneladas visto entre as temporadas 2017/18 e 2018/19 pouco provável de ser repetida em tamanha escala e intensidade por suas temporadas seguidas. Apesar de haver

uma tendência de redução na oferta em curso, a demanda fraca ainda é a chave para a manutenção do superávit. Isto sem falar dos estoques beirando a 53 milhões de toneladas anteriormente mencionados.

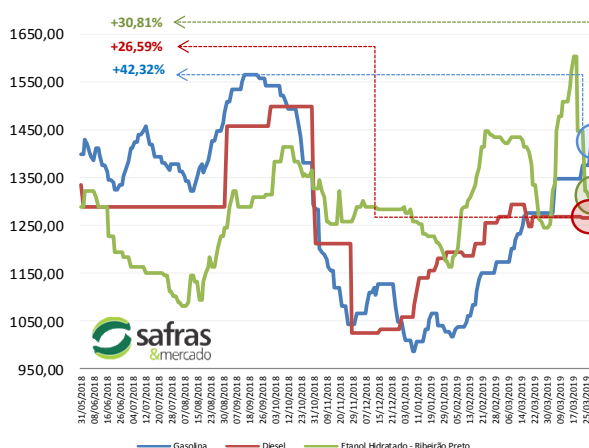
De modo geral o vencimento Julho/19 encerrou a quarta-feira em baixa de 1,60% cotado US\$/cents 11,62. É importante observar a faixa dos US\$/cents 11,50 que tem servido de importante parâmetro de referência de curto prazo para Julho/19 que na melhor das hipóteses se aproxima do nível de US\$/cents 12,00 nos momentos de maior força compradora do dia. Pelo lado do câmbio temos poucas novidades no curto prazo com o dólar ainda oscilando ao nível de R\$ 4,05 depois de ter subido até R\$ 4,10 no início desta quarta semana de maio. Embora eleve o nível das receitas correntes em reais, os exportadores acabam sendo desestimulados pelo nível mínimo ao redor de US\$/cents 11,50 visto por parte do preço referencial internacional, em um padrão de baixo incentivo exportador que é reforçado pelo alargamento dos diferenciais pagos ao VHP no porto de Santos no decorrer da última semana para embarques imediatos.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,49]. Em Ribeirão Preto preços também firmes negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 15,49]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 15,26].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,26]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,04]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 14,81]. O etanol hidratado se mostrou 16,98% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,71 [PVU] e 6,98% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 14,40].

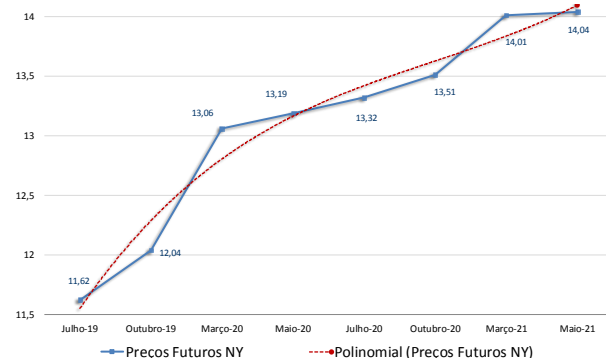
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 1959
23/ maio / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							22-mai-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	72,00	73,00	17,81	74,00	72,00	56,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	17,07	71,00	69,00	53,00	
- Araçatuba	68,00	69,00	16,82	70,00	68,00	52,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	17,32	72,00	70,00	54,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							22-mai-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	68,37	69,97	-2,29	70,63	69,79	52,85	
Posto Usina US\$	16,91	17,27	-2,08	17,98	17,76	14,52	
Média 3 últimos dias R\$	69,37	69,77	-0,57	70,67	69,33	53,16	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/19	11,62	11,95	11,58	11,87	11,81	-1,60
Outubro19	12,04	12,33	12,03	12,24	12,17	-1,06
Maiο/20	13,06	13,28	13,04	13,15	13,15	-0,68

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	322,80	322,10	329,50	327,00	326,30	-1,07
Outubro/19	327,60	326,70	334,00	331,70	331,00	-1,02
Dezembro/19	338,20	337,00	343,20	341,70	340,80	-0,76

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.360	95.212	93.883	94.485	94.485	-0,13
Dow Jones	25.777	25.878	25.755	25.818	25.877	-0,39
Standard & Poors	2.859	2.865	2.851	2.856	2.864	-0,17

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,0420	4,0530	4,0090	4,0410	-0,1700
Euro/US\$	1,1154	1,1156	1,1154	1,1156	-0,0100
US\$/Yuan (China)	6,9054	6,9054	6,9007	6,9007	0,0600

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	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,17	498,37	0,00	1.380,00	0,17	341,42	0,17	15,49
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,17	498,37	0,00	1.380,00	0,17	341,42	0,17	15,49
Etanol Anidro	0,48	63,00	0,48	2,10	0,48	2.100,00	0,65	519,54	0,48	1.259,98	0,65	311,72	0,65	14,14
Etanol Hidratado	-3,30	64,18	-3,30	2,05	-3,30	2.050,00	-3,13	507,17	-3,30	1.283,62	-3,13	317,57	-3,13	14,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,17	448,42	0,00	1.134,91	0,17	280,78	0,17	12,74
Etanol Anidro CBOT	-1,12	38,63	-1,12	1,29	-1,12	1.287,71	-0,95	318,58	-1,12	772,61	-0,95	191,15	-0,95	8,67
Açúcar NY	-1,78	51,77	-1,78	1,90	-1,78	1.899,53	-1,61	469,95	-1,78	1.035,47	-1,61	256,18	-1,61	11,62
Açúcar Londres	-1,24	65,24	-1,24	1,90	-1,24	1.904,59	-1,07	471,20	-1,24	1.304,76	-1,07	322,80	-1,07	14,64
Açúcar Índia	0,03	95,53	0,03	2,79	0,03	2.788,83	0,20	689,96	0,03	1.910,51	0,20	472,67	0,20	21,44
Açúcar Rússia	-0,66	102,44	-0,66	2,99	-0,66	2.990,81	-0,49	739,93	-0,66	2.048,88	-0,49	506,90	-0,49	22,99
Açúcar China	-2,36	148,53	-2,36	4,34	-2,36	4.336,26	-2,19	1.072,80	-2,36	2.970,60	-2,19	734,93	-2,19	33,34

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

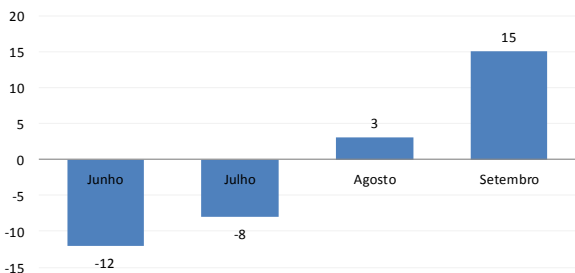
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/05/2019	-12	-8	+3	+15
25/04/2019	+10	-1	-13	-2
12/04/2019	+5	+7	+3	-7
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+5/12	+10/+25	-

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

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.

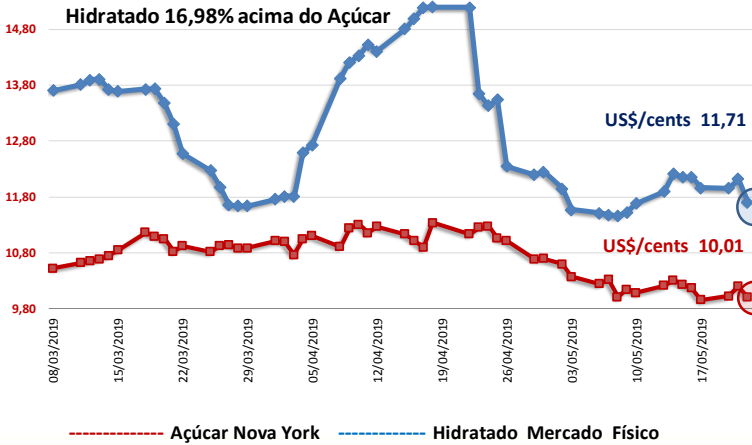
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 22/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,14	0,5195	2,090	2,200	1,92
Araçatuba	2,08	2,11	0,5146	2,070	2,180	1,90
Paulínia	2,16	2,19	0,5344	2,150	2,260	1,98
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4463	1,848	2,244	1,79
Araçatuba	1,76	1,78	0,4354	1,866	2,112	1,77
Paulínia	1,87	1,89	0,4616	1,866	1,822	1,84
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,5195	2,090	2,200	1,92
Hidratado	2,02	2,04	0,4998	2,100	2,250	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]	1,6820	0,4187	1,6109	4,41	1,9846	1,6210
Anidro Combustível [2]	1,9460	0,4844	1,9416	0,23	2,1038	1,7421
Outros Fins Hidratado	1,6999	0,4232	1,6829	1,01	2,0348	1,6502
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			15,70%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.725,00	1.746,50	1.780,00	-1,23	2067,50	1709,00
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						
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	2,18	2,08	2,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/05/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,367	1,362	1,404	1,392	-1,79
Julho/19	1,375	1,371	1,411	1,399	-1,78
Agosto/19	1,384	1,384	1,416	1,416	-1,98
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	61,31	61,03	63,00	62,95	-2,88
Julho/19	61,37	61,10	63,08	63,04	-2,91
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,9878	1,9640	2,0214	2,0193	-1,55
Julho/19	1,9634	1,9450	1,9999	1,9973	-1,69
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	69,81	69,46	71,07	71,31	-2,10
Julho/19	68,94	68,63	70,23	70,51	-2,22

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 quarta-feira de preços mais baixos para o hidratado junto a um moderado ajuste de alta para o anidro na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. A maior pressão de baixa aos preços do hidratado ocorre por conta da demanda baixa das distribuidoras que buscar entrar o mínimo possível mercado no aguardo de preços mais atrativos a frente.

Neste ponto as compras que ocorrem são registradas somente em função de volumes pontuais de abastecimento ou recomposições de estoques de curto prazo. Neste sentido, a própria posição estratégica das distribuidoras em escalonar a sua demanda na busca de preços mais baratos a frente acaba provocando parte do movimento de baixa. O restante da pressão negativa ocorre por parte das usinas.

Neste sentido temos a natural e sazonal elevação na disponibilidade de oferta por conta da evolução da safra de cana no Centro-Sul, onde o mix tem se mostrado majoritariamente voltado ao hidratado. Além disto os níveis de prêmios pagos ao hidratado entre 18% a 20% na arbitragem frente as cotações do açúcar de Nova York também estimulam as usinas a elevar a sua oferta de etanol no físico. Por fim temos uma maior necessidade vendedora das usinas por conta da proximidade da semana de pagamentos, o que acaba elevando a disponibilidade de oferta de curto prazo e, com isto, a pressão de baixa sobre os preços.

Neste contexto, o hidratado, com base em Ribeirão Preto teve uma baixa de 3,30% na quarta-feira ao sair de R\$ 2,12 para R\$ 2,05 o litro. Nesta mesma localidade o anidro teve alta de 0,48% ao sair de R\$ 2,09 para R\$ 2,10 o litro. Em Araçatuba indicação de hidratado na faixa de R\$ 2,00 o litro. Em Paulínia, na base, indicação de R\$ 2,20 o litro, mas a R\$ 2,21 na modalidade CIF Guarulhos. No Paraná indicação de hidratado a R\$ 2,02, enquanto que no Mato Grosso do Sul reportes a R\$ 2,00.

No mercado de indicação de preços para o final do mês tivemos uma quarta-feira de alta de 0,28% para final de junho que saiu de R\$ 1,97 para R\$ 1,98 o litro. Final de julho estável em R\$ 1,98 o litro. Final de agosto também estável em R\$ 2,00 o litro enquanto que final de setembro em baixa de 2,17% saindo 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	2,1000	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	58,84	54,14
Preço Açúcar VHP(b)	56,27	56,27
Diferença (a/b)	4,56%	-3,79%
Conversão (Branco)	59,07	54,35
(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)		