

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança brevemente na sexta-feira com ganhos no Brent

Dados do USDA confirmando superávit de 5 milhões de toneladas reafirmam tendência de baixa no médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços levemente mais elevados para os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York, junto a um breve ajuste de baixa nos preços de negociação para o produto físico negociado em Santos, em um claro sinal de redução pontual na demanda que se mostra mais sólida com o andamento da safra corrente, onde a disponibilidade de oferta acaba naturalmente crescendo.

De modo geral o mercado de açúcar conseguiu operar em função de ganhos ainda que moderados diante da recuperação do petróleo tipo Brent em Londres que vem de um recuo muito forte no dia anterior. Esta retomada da postura compradora no mercado externo acabou oferecendo um suporte marginal em um dia de ganhos muito tímidos onde os avanços mal conseguiram superar 1% para todas as posições cotadas na bolsa de Nova York, de Julho/19 até Maio/21.

Um dos principais focos do mercado veio por conta da atualização dos dados semestrais de oferta e demanda mundial de açúcar por parte do USDA, que teve sua publicação após o fechamento do mercado da última quinta-feira. Neste reporte o USDA indicou um superávit de 4,28 milhões de toneladas vindo como resultado de uma oferta internacional de 180,734 milhões de toneladas contra uma demanda de 176,449 milhões de toneladas. Outro ponto interessante do relatório são os estoques finais da safra 2019/20 que devem sair de 50,90 para 47,83 milhões de toneladas.

Com isto fica também importante observar que mesmo que o superávit de pouco mais de 4 milhões de toneladas da safra 2019/20 seja neutralizado na temporada posterior, ainda assim haverá uma pressão de baixa considerável por conta dos estoques internacionais que se mostram entre 48 a 50 milhões de toneladas pelo menos desde a safra 2014/15. Neste sentido é clara a observação de um limite fundamental de longo prazo no

mercado de açúcar esboçado até mesmo pela curva futura de preços que, mal consegue superar o nível dos US\$/cents 14,00 para os vencimentos mais distantes, como março e maio de 2021, exatamente no momento de virada do nível atual de superávit para a nova faixa de déficit.

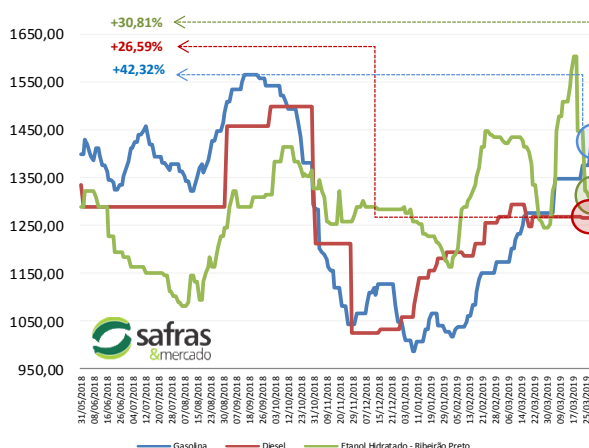
A SAFRAS & Mercado já vinha alertando desde janeiro deste ano em seus serviços de consultoria sobre a elevada possibilidade do relatório de maio de 2019 do USDA ainda apontar um superávit profundo ao redor de 5 milhões de toneladas. A estimativa deste superávit foi mantida até mesmo frente as recentes movimentações por parte de bancos, tradings e consultorias de que o balanço da safra 2019/20 deveria ser deficitário entre 1 a 7 milhões de toneladas.

Neste contexto, na sexta-feira, o vencimento Julho/19 encerrou o dia negociado na faixa de 11,66 com ganhos de 0,77%, ainda oscilando ao redor de seu mais novo ponto de equilíbrio de curto prazo em US\$/cents 11,50. Caso o mercado “engrene” um canal lateral ao redor deste preço a força vendedora pode ressurgir novamente e empurrar Julho/19 até a faixa de US\$/cents 11,10 ou até mesmo US\$/cents 11,00. Motivos fundamentais não faltam para isso visto que os níveis próximos aos custos de produção não têm despertado interesse comprador como inicialmente previsto.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,47% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,13]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,36]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,13]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 14,91]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,68]. O etanol hidratado se mostrou 16,08% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,66 [PVU] e 6,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 14,35].

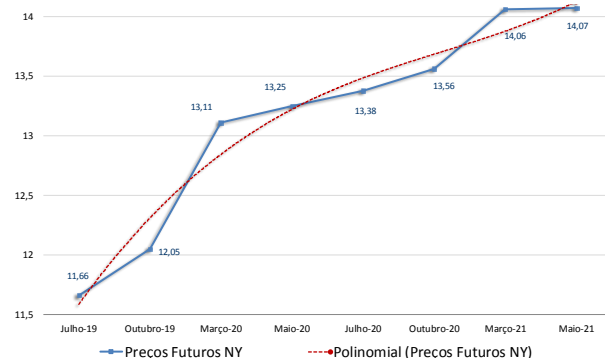
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1961

27/ maio / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							24-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	17,67	73,00	72,00	57,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	16,93	70,00	69,00	54,00	
- Araçatuba	67,00	68,00	16,68	69,00	68,00	53,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,18	71,00	70,00	55,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							24-mai-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	67,58	68,26	-1,00	69,57	69,31	54,40	
Posto Usina US\$	16,84	16,87	-0,18	16,97	17,39	14,92	
Média 3 últimos dias R\$	68,07	68,87	-1,16	70,14	69,49	53,65	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/19	11,66	11,77	11,56	11,64	11,57	0,77
Outubro19	12,05	12,17	11,96	12,00	11,97	0,66
Mai/20	13,11	13,21	12,99	13,03	13,00	0,84

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	324,40	322,00	326,10	323,50	322,10	0,71
Outubro/19	329,00	326,10	330,60	327,80	326,60	0,73
Dezembro/19	340,10	337,20	341,00	338,80	337,50	0,77

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	93.671	94.900	93.545	93.912	93.910	-0,25
Dow Jones	25.586	25.671	25.496	25.551	25.490	0,37
Standard & Poors	2.829	2.839	2.821	2.832	2.822	0,25

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,0170	4,0490	4,0100	4,0400	-0,7600
Euro/US\$	1,1195	1,1195	1,1170	1,1170	0,2200
US\$/Yuan (China)	6,8997	6,9087	6,8997	6,9087	-0,1300

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	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-0,71	486,94	-1,47	1.340,00	-0,71	333,58	-0,71	15,13
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,77	494,21	0,00	1.360,00	0,77	338,56	0,77	15,36
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	0,77	505,35	0,00	1.217,98	0,77	303,21	0,77	13,75
Etanol Hidratado	0,50	63,55	0,50	2,03	0,50	2.030,00	1,27	505,35	0,50	1.271,10	1,27	316,43	1,27	14,35
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,77	451,21	0,00	1.134,91	0,77	282,53	0,77	12,82
Etanol Anidro CBOT	4,72	39,72	4,72	1,32	4,72	1.324,00	5,53	329,60	4,72	794,38	5,53	197,76	5,53	8,97
Açúcar NY	0,01	51,63	0,01	1,89	0,01	1.894,28	0,78	471,57	0,01	1.032,61	0,78	257,06	0,78	11,66
Açúcar Londres	-0,06	65,16	-0,06	1,90	-0,06	1.902,19	0,71	473,54	-0,06	1.303,11	0,71	324,40	0,71	14,71
Açúcar Índia	-0,09	95,37	-0,09	2,78	-0,09	2.784,40	0,68	693,15	-0,09	1.907,48	0,68	474,85	0,68	21,54
Açúcar Rússia	-0,44	101,43	-0,44	2,96	-0,44	2.961,30	0,33	737,19	-0,44	2.028,67	0,33	505,02	0,33	22,91
Açúcar China	-3,55	143,40	-3,55	4,19	-3,55	4.186,37	-2,81	1.042,16	-3,55	2.867,91	-2,81	713,94	-2,81	32,38

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

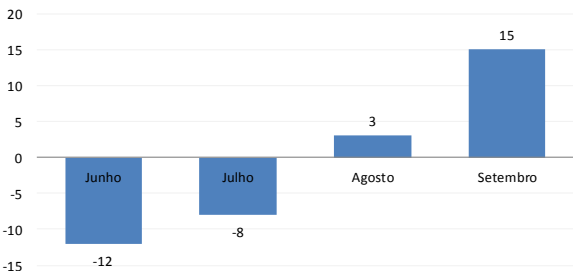
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/05/2019	-12	-8	+3	+15
25/04/2019	+10	-1	-13	-2
12/04/2019	+5	+7	+3	-7
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+5/12	+10/+25	-

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



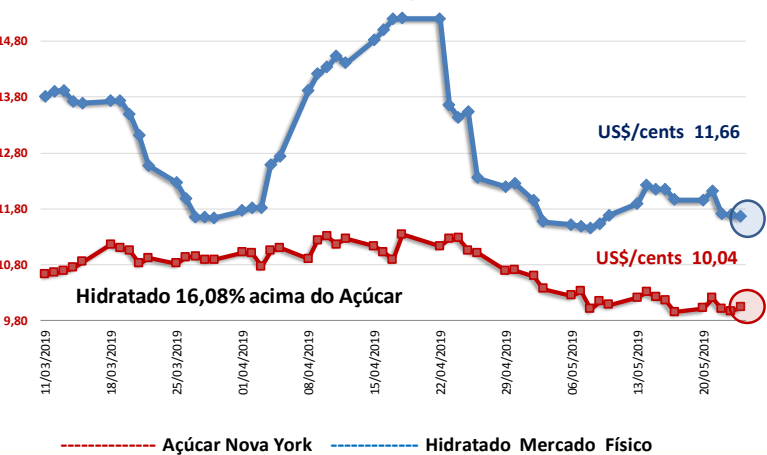
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 24/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5054	2,090	2,200	1,93
Araçatuba	2,01	2,04	0,5004	2,070	2,180	1,91
Paulínia	2,09	2,12	0,5203	2,150	2,260	1,99
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4447	1,866	2,024	1,80
Araçatuba	1,72	1,74	0,4272	1,866	2,112	1,79
Paulínia	1,84	1,86	0,4579	1,866	1,822	1,86
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5054	2,090	2,200	1,93
Hidratado	2,00	2,02	0,4979	2,100	2,250	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\$)
São Paulo						
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		1,687,50	1,695,00	1,778,50	-0,44	1928,00
						1710,00
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	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	
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	2,08	1,98	2,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/05/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,397	1,367	1,397	1,371	3,48
Julho/19	1,405	1,372	1,405	1,377	3,46
Agosto/19	1,415	1,401	1,401	1,401	3,36
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	58,89	57,50	58,98	58,21	1,69
Julho/19	58,97	57,58	59,05	58,30	1,68
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,9383	1,9009	1,9422	1,9133	1,30
Julho/19	1,9189	1,8808	1,9198	1,8910	1,47
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	67,90	66,23	67,95	66,50	2,10
Julho/19	66,93	65,32	66,99	65,56	2,08

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 sexta-feira de preços levemente alterados diante de chuvas que atingiram algumas regiões produtoras do país. As precipitações, assim como os ganhos do dia para o hidratado, se mostraram moderadas junto a um contexto de finalização de semana e baixa atividade entre usinas e distribuidoras.

De modo geral o mercado inda teve um volume de venda relativamente elevado para os padrões usualmente registrados em sexta-feira. A necessidade de caixa de curto prazo por parte das usinas também reforça esta movimentação extra no mercado. Na outra ponta, com o objetivo de pressionar mais os preços, as distribuidoras buscam comprar volumes os mais pontuais possíveis, visando apenas abastecimento imediato.

Mesmo que a demanda esteja forte nas bombas, a oferta também se mostra muito elevada, mais do que dando conta do atendimento da demanda de curto prazo e de uma fase inicial de formação de estoques de passagem na região. A volatilidade do petróleo em Londres e o câmbio desvalorizado pouco tem interferido no mercado.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,50% ao sair de R\$ 2,02 para R\$ 2,03 o litro. Nesta mesma localidade o anidro se manteve estável em R\$ 2,03 o litro. Mas de modo geral, em São Paulo como um todo, o anidro oscilou entre a máxima de R\$ 2,06 e a mínima de R\$ 2,00. Em Araçatuba indicação de baixa de 0,51% para o hidratado que saiu de R\$ 1,96 para R\$ 1,95 o litro. Em Paulínia indicação de baixa de 0,48% para o hidratado que saiu de R\$ 2,10 para R\$ 2,09 o litro.

No Paraná hidratado em baixa de 1,48% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,00. No Mato Grosso do Sul ainda firme o hidratado em R\$ 1,97 o litro. Em Goiás vendas para dentro do estado em baixa de 0,95% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,08 o litro. Para embarques a São Paulo e Minas Gerais em queda de 1,00% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 1,98 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 0,99% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,00 o litro.

Nas indicações de preços para o final do mês tivemos uma sexta-feira de ajustes de baixa. Final de Junho em queda de 1,13% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 1,93 o litro. Final de julho em baixa de 0,85% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 1,96 o litro. Final de agosto estável em R\$ 2,00 o litro. Final de setembro em queda 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	2,0300	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	56,74	53,57
PreçoAçúcar VHP(b)	56,11	56,11
Diferença (a/b)	1,13%	-4,53%
Conversão (Branco)	56,97	53,78
(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)		