

## Análise Mercado de Açúcar: Memorial Day tira NY do mercado e mantém Londres estável

Temporada de monções na Ásia começa a se aproximar do “radar” do mercado a partir de junho, podendo fazer preços oscilarem novamente

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela redução dos preços no mercado físico brasileiro em meio a falta de referencial das cotações externas da commodity em bolsa. Em Nova York não houve pregão na segunda-feira em função do feriado local nos Estados Unidos de Memorial Day. Com isto, as cotações em Londres também se mostraram sem parâmetro para referência de comportamento e encerraram o dia estáveis. Apesar da “falta de referencial” a linha de atuação do mercado se mostra muito clara e definida no curto prazo.

O foco central é o papel do avanço da safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil em meio a mais recente estimativa de superávit na safra internacional 2019/20 indicado pelo USDA em seu relatório de maio, atualizado na quinta-feira anterior. Com isto temos um duplo cenário de elevação na oferta de açúcar do curto ao longo prazo, e pela perspectiva tanto interna quanto externa. Neste contexto, na média do interior de São Paulo, as negociações envolvendo açúcar com até 150 lcmsa já apresentaram sinais de redução mais expressiva, com vendas saindo ao nível de R\$ 67,00 no interior de São Paulo e ao nível de R\$ 66,00 para o mesmo produto colocado em Santos.

A forte queda nos preços em Santos para a média de negociação do interior do estado de São Paulo também é um indicativo de elevação na disponibilidade de oferta deste produto para embarque externo, o que reforça ainda mais a percepção de oferta crescente no curto prazo. Pelo longo prazo temos as indicações do USDA de disponibilidade de oferta ainda elevada no mercado externo para o restante desta safra e possivelmente para a temporada que vem, 2019/20 que começa em setembro deste ano. É importante lembrar que em novembro deste ano temos uma “revisão” destes dados de maio o que pode dar uma visão mais assertiva sobre a real dimensão deste excedente de oferta de 4,28 milhões de toneladas indicada pelo USDA.

A questão é bem importante a ser observada é que muito antes disto a Ásia entrará em sua fase de chuvas de monções, que ocorrem entre junho a setembro em ocasiões de chuvas mais prolongadas. Porém, o padrão de duração deste fenômeno as vezes é mais curto, ocorrendo entre julho a outubro, momento em que as maiores intensidades de

junho sobre a intensidade deste fenômeno. Caso ele ocorra dentro da precipitações ocorrem. Neste sentido é bom ficar atento a partir de normalidade da média dos últimos 50 anos, é provável que nada de novo ocorra no mercado indiano e ele siga o seu curso de gradual redução na oferta de açúcar, claramente baseado em consumo interno e elevação da oferta de etanol.

Porém, caso as chuvas venham acima da média, é possível que ocorram chances de que o excesso de precipitações prejudiquem os canaviais e reduzam a oferta de açúcar da Índia em uma velocidade mais ampla que o normal, podendo oferecer um suporte extra as cotações do contrato driver em Nova York onde os limites de máxima surgem nas faixas de US\$/cents 12,00 a US\$/cents 13,00. Porém, ainda é muito cedo para tais conjecturas, embora, ainda assim, seja necessário já deixar o cenário “traçado” caso esta leitura ocorra.

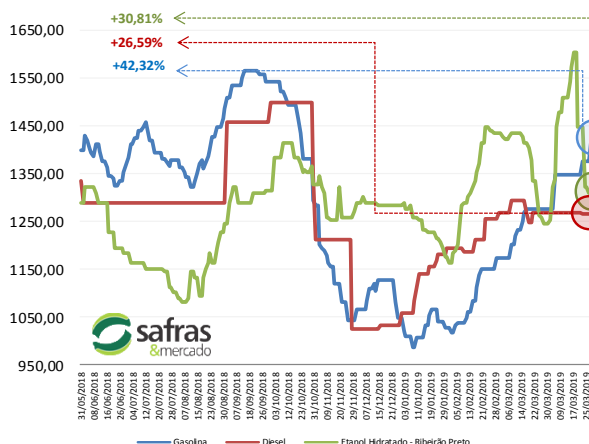
Mesmo assim, pelo lado do El Niño e La Niña, até o momento são baixas as chances de formação segundo os estudos mais recentes do NOAA, nos Estados Unidos, o que mantém o cenário de risco climático descrito há pouco em segundo plano. Até lá, o vencimento Julho/19 em Nova York tende a oscilar ao redor dos US\$/cents 11,50 no decorrer do restante de maio e possivelmente da primeira e segunda semana de junho, com mínimas entre US\$/cents 11,10 e máximas em US\$/cents 11,85.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em baixa de 1,49% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 14,83]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,47% negociados a R\$ 67,00 [US\$/cents 15,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 66,00 [US\$/cents 14,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 14,83].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,61]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,39]. O etanol hidratado se mostrou 14,87% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,54 [PVU] e 5,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,24 [US\$/cents 14,21].

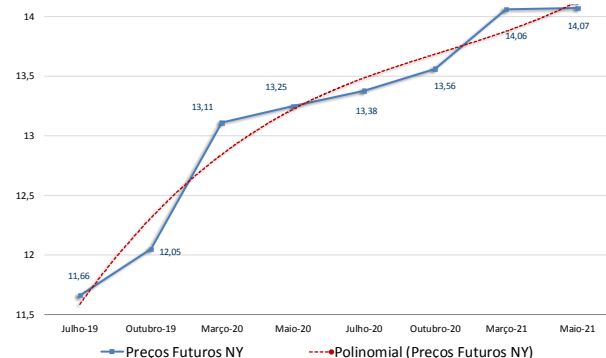
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1962

28/ maio / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 27-mai-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	70,00	71,00	17,34	72,00	72,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	16,60	69,00	69,00	54,00
- Araçatuba	66,00	67,00	16,35	68,00	68,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	16,85	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) 27-mai-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,70	67,58	1,66	69,77	69,55	54,43
Posto Usina US\$	17,03	16,84	1,13	17,01	17,69	14,82
Média 3 últimos dias R\$	68,18	68,07	0,16	69,81	69,57	54,42

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
Maiço/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	4,0360	4,0420	4,0060	4,0140	0,4700
Euro/US\$	1,1192	1,1195	1,1192	1,1195	-0,0200
US\$/Yuan (China)	6,8973	6,8997	6,8973	6,8997	-0,0300

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	-1,49	66,00	-1,49	1,93	-1,49	1.926,84	-1,96	477,41	-1,49	1.320,00	-1,96	327,06	-1,96	14,83
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-1,93	484,65	-1,47	1.340,00	-1,93	332,01	-1,93	15,06
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-0,47	502,97	0,00	1.217,98	-0,47	301,78	-0,47	13,69
Etanol Hidratado	-0,49	63,24	-0,49	2,02	-0,49	2.020,00	-0,96	500,50	-0,49	1.264,84	-0,96	313,39	-0,96	14,21
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,47	449,08	0,00	1.134,91	-0,47	281,20	-0,47	12,75
Etanol Anidro CBOT	-0,75	39,42	-0,75	1,31	-0,75	1.314,01	-1,22	325,57	-0,75	788,39	-1,22	195,34	-1,22	8,86
Açúcar NY	0,47	51,87	0,47	1,90	0,47	1.903,24	0,00	471,57	0,47	1.037,50	0,00	257,06	0,00	11,66
Açúcar Londres	0,47	65,46	0,47	1,91	0,47	1.911,19	0,00	473,54	0,47	1.309,28	0,00	324,40	0,00	14,71
Açúcar Índia	-0,02	95,35	-0,02	2,78	-0,02	2.783,82	-0,49	689,75	-0,02	1.907,09	-0,49	472,52	-0,49	21,43
Açúcar Rússia	0,71	102,16	0,71	2,98	0,71	2.982,45	0,24	738,96	0,71	2.043,16	0,24	506,23	0,24	22,96
Açúcar China	-0,59	142,54	-0,59	4,16	-0,59	4.161,51	-1,06	1.031,10	-0,59	2.850,88	-1,06	706,36	-1,06	32,04

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

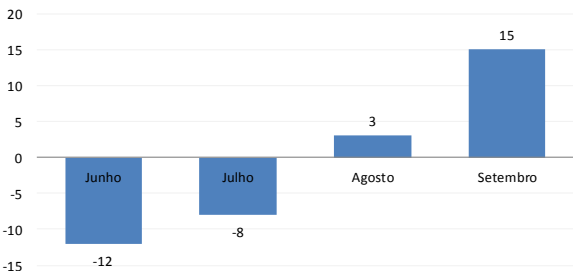
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/05/2019	-12	-8	+3	+15
25/04/2019	+10	-1	-13	-2
12/04/2019	+5	+7	+3	-7
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+5/12	+10/+25	-

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



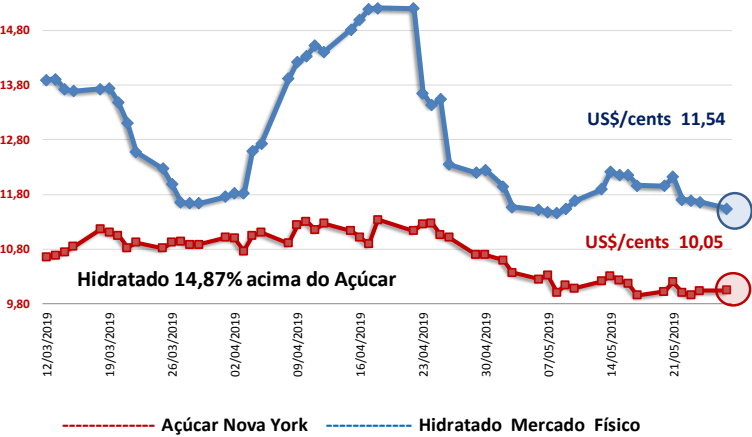
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 27/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5030	2,090	2,200	1,93
Araçatuba	2,01	2,04	0,4980	2,070	2,180	1,91
Paulínia	2,09	2,12	0,5178	2,150	2,260	1,99
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,78	1,79	0,4404	1,866	1,848	1,80
Araçatuba	1,72	1,74	0,4252	1,866	1,848	1,79
Paulínia	1,86	1,88	0,4601	1,866	1,822	1,86
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5030	2,090	2,200	1,93
Hidratado	1,98	2,00	0,4906	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\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.670,00	1.687,50	1.756,00	-1,04	1791,00	1736,50
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			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	2,08	1,98	2,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
27/05/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,398	1,398	1,398	1,398	0,07
Julho/19	1,401	1,401	1,401	1,401	-0,21
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	59,24	58,13	59,27	58,94	1,04
Julho/19	59,37	58,26	59,40	59,01	1,12
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,9646	1,9304	1,9661	1,9345	1,55
Julho/19	1,9444	1,9099	1,9461	1,9132	1,63
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	68,77	67,28	68,87	67,47	1,92
Julho/19	67,80	66,33	67,90	66,52	1,92

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 segunda-feira de preços de estáveis a levemente mais baixos sobre o hidratado nas principais praças de negociações do Centro-Sul. O cenário geral do mercado no curto a médio prazo é de baixa nos preços diante do elevado tom de oferta de hidratado que as unidades produtoras apresentam na região. Esta tendência de baixa por conta da oferta elevada é ainda mais agravada em função da demanda pontual das distribuidoras.

Estas, por observarem o claro movimento de elevação na oferta por parte das usinas, acabam escalonando o máximo possível as suas compras de curto prazo que acabam ocorrendo somente em função de recomposições de estoques de passagem, em volumes muito escalonados, em sua grande maioria de 100 a 300 metros cúbicos no máximo. O cenário de ampliação da oferta junto a redução na demanda acaba claramente “minando” qualquer possibilidade de reação mais expressiva nos preços no decorrer desta quinta e última semana de maio, fator que é reforçado pela necessidade de caixa de curto prazo por parte de grande parte das usinas.

Nem mesmo as chuvas previstas para incidir sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul tendem a conseguir sustentar esta expectativa de baixa nas negociações logo mais a frente. Isto porque o volume de incidência diária que deverá ocorrer de segunda a sexta-feira deve ser ao máximo de 25 mm, sequer chegando a 30 mm, o que se mostra relativamente “fraco” para que ocorram eventuais atrasos no processo de colheita e moagem da região. Neste cenário sequer são projetados volumes semanais de chuvas acumulados, nem para esta e nem para a próxima semana, tamanho o nível de moderação das precipitações previstas, muito embora elas ocorram da segunda até a sexta-feira.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 0,49% ao sair de R\$ 2,03 para R\$ 2,02 o litro. O anidro se manteve estável em R\$ 2,03 o litro em Ribeirão Preto, mas acabou tendo mínimas entre R\$ 2,00 a R\$ 2,04 o litro nas demais localidades de São Paulo. Em Araçatuba hidratado estável em R\$ 1,95 o litro. Em Catanduva indicação de hidratado na faixa de R\$ 1,90 o litro. Em Paulínia, na base, indicação de hidratado em R\$ 2,11 o litro.

Em Minas Gerais hidratado indicado na faixa de R\$ 1,95 o litro sendo que no Paraná, indicação de baixa de 1,00% para este biocombustível que saiu de R\$ 2,00 para R\$ 1,98 o litro. No Mato Grosso do Sul o hidratado acabou caindo 0,51% ao sair de R\$ 1,97 para R\$ 1,96 o litro. As indicações de hidratado para o final do mês se mantiveram estáveis na segunda-feira, em linha com a baixa volatilidade do mercado físico. Final de junho estável em R\$ 1,95 o litro, assim como final de julho em R\$ 1,96 o litro. Final de agosto inalterado em R\$ 2,00 o litro enquanto que final de setembro firme na faixa de R\$ 2,02 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0300	2,0200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,6467
Etanol H/A (2)	-	1,7087
Conversão (VHP) (a)	56,74	53,28
PreçoAçúcar VHP(b)	56,40	56,40
Diferença (a/b)	0,61%	-5,53%
Conversão (Branco)	56,97	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)		