

## Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira com ganhos sobre o açúcar em Nova York

**Mercado volta aos fundamentos de médio prazo com dados da Índia junto a estabilidade no mercado físico, com efeitos de geadas em regiões produtoras**

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual contrato driver Outubro/19 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,21 em alta de 0,49%. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021, também apresentaram ganhos proporcionais ao visto no contrato driver, com valorizações máximas de 0,60%. Conforme indicado pela SAFRAS & Mercado, os preços do vencimento Outubro/19 tendem, no primeiro cenário de análise, a oscilar ao redor do nível mais próximo de suporte psicológico na faixa de US\$/cents 12,00. Este padrão estava sendo apontado pela SAFRAS & Mercado através de seus serviços de consultoria desde a semana anterior.

Neste sentido, com a queda observada ao longo da quarta-feira, fica maior a chance de desenvolvimento de uma tendência de preços ao redor do nível de US\$/cents 12,00, do que uma nova migração em direção ao canal lateral anterior entre US\$/cents 12,37 e US\$/cents 12,95. Também temos a possibilidade de, ao se desenvolver ao redor do nível de US\$/cents 12,00, a linha de preço acabar formando um novo canal lateral em níveis mais baixos de oscilação, entre US\$/cents 11,93 e US\$/cents 12,25, o que também é um cenário com probabilidade elevada no curto a médio prazo.

Pelo lado dos fundamentos ajuda na sustentação do mercado o cenário de quebra de 2 milhões de toneladas de cana que impactará a produção de açúcar e etanol no Centro-Sul do Brasil. Isto deve manter os preços do mercado físico elevados junto ao nível muito próximo de R\$ 60,00 ao passo que manter as cotações de Outubro/19 acima dos US\$/cents 12,00. Neste mesmo cenário temos a sazonal inclinação negativa na curva de oferta de cana e produção de derivados do Centro-Sul que, no mínimo, deve reforçar a manutenção destes níveis, caso não os impulse ainda que de modo limitado. Já sob este aspecto, temos limitações em US\$/cents 13,00 por parte de Outubro/19 em Nova York e de R\$ 63,00 por parte da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 Icmsa negociado no mercado físico brasileiro.

Pelo lado do mercado internacional temos os já conhecidos níveis de produção da Índia que, mesmo recuando de 33 para 31 milhões de toneladas ainda devem manter o governo com "conforto" suficiente

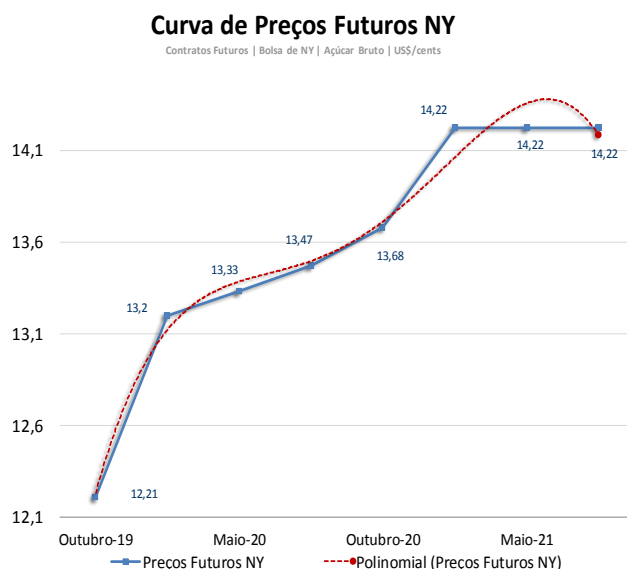
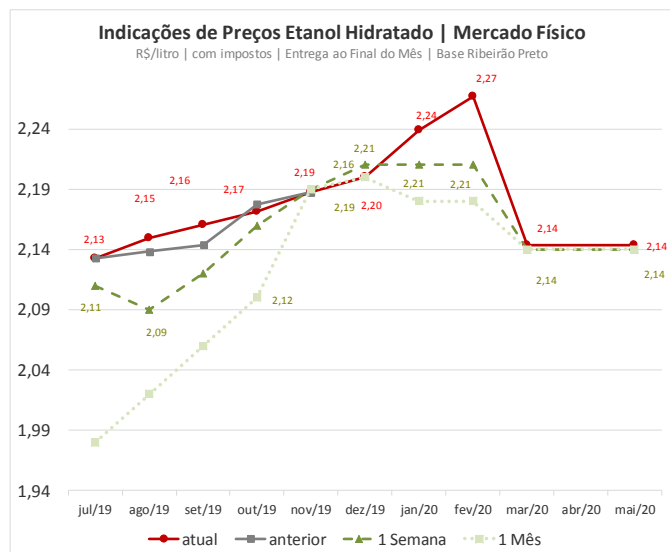
para autorizar embarques de 6 a 7 milhões de toneladas de açúcar ao mercado internacional. Os estoques do país devem ainda oscilar entre 16 a 17 milhões, ao passo que os estoques regulares do governo em 4 milhões de toneladas para a próxima safra 2019/20 devem pouco interferir no que realmente importa ao mercado externo que é o nível da meta de exportação do país que, para esta próxima safra, se mostra realmente elevado para os patamares históricos.

Neste sentido a China assume um ponto muito importante na absorção da demanda da Índia. Em junho, dados mais recentes disponíveis, a China importou 140 mil toneladas de açúcar do mercado internacional, um volume 63,16% inferior ao montante de 380 mil toneladas observadas no mês imediatamente anterior, em maio.

Em termos anuais o cenário também apresenta um importante recuo na faixa de 50,00% frente as 280 mil toneladas importadas no mesmo momento do ano anterior. Com os dados de junho é possível determinar que ao longo de 2019 foram importadas pela China cerca de 1,06 milhão toneladas de açúcar, indicando uma queda de 23,46% frente ao montante de 1,384 milhão de toneladas importadas entre janeiro a junho de 2018.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,02]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 57,00 [US\$/cents 13,54].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,54]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,31]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,07]. O etanol hidratado se mostrou 22,58% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,92 [PVU] e 14,98% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,69 [US\$/cents 15,85].



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 2008
1º agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							31-jul-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	61,00	62,00	15,98	61,00	64,00	55,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	58,00	60,00	15,19	58,00	61,00	52,00	
- Araçatuba	57,00	58,00	14,93	57,00	60,00	51,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,45	59,00	62,00	53,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							31-jul-19
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	58,66	58,32	0,58	57,98	61,45	52,31	
Posto Usina US\$	15,44	15,37	0,46	15,37	16,02	13,93	
Média 3 últimos dias R\$	58,60	58,49	0,18	58,75	61,38	52,60	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							31-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	12,21	12,23	12,03	12,15	12,15	0,49	
Março/20	13,20	13,21	13,03	13,14	13,12	0,60	
Maió/20	13,33	13,34	13,16	13,25	13,25	0,60	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							31-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	324,00	321,20	324,30	323,00	323,00	0,3	
Outubro/19	333,50	330,90	334,10	332,90	332,70	0,24	
Dezembro/19	345,10	342,60	345,40	344,50	344,30	0,23	

ÍNDICES							31-jul-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.812	103.129	100.950	102.946	102.933	-1,10	
Dow Jones	26.864	27.282	26.720	27.245	27.198	-1,23	
Standard & Poors	2.980	3.017	2.979	3.016	3.013	-1,10	
CÂMBIO							31-jul-19
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,8180	3,8160	3,7500	3,7830	0,7100		
Euro/US\$	1,1129	1,1146	1,1129	1,1146	-0,1500		
US\$/Yuan (China)	6,8833	6,8833	6,8833	6,8833	0,0000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,71
Açúcar Físico RP/SP	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-0,71
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-0,71
Etanol Hidratado	0,47	67,00	0,47	2,14	0,47	2.140,00	-0,21
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,71
Etanol Anidro CBOT	-2,85	43,13	-2,85	1,44	-2,85	1.437,62	-3,51
Açúcar NY	1,21	51,39	1,21	1,89	1,21	1.885,37	0,41
Açúcar Londres	1,02	61,85	1,02	1,81	1,02	1.805,73	0,31
Açúcar Índia	1,69	90,54	1,69	2,64	1,69	2.643,28	0,91
Açúcar Rússia	1,06	88,21	1,06	2,58	1,06	2.575,31	0,31
Açúcar China	0,37	148,40	0,37	4,33	0,37	4.332,57	-0,31

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				
Data	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
26/07/2019	-3/-2	+8+10/+20	+10	-30/-20
15/07/2019	+4/+8+10	+8+10/+20	+10	-30/-20
28/06/2019	+3/+8+10	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+6	+12	+3	+3
28/05/2019	+6	+12	+3	+3
09/05/2019	+3	+15		
25/04/2019	-13	-2		
12/04/2019	+3	-7		
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton				
Entrega	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez	
26/07/2019	+58	+60	+65	
15/07/2019	+58	+60	+65	
28/06/2019	+58	+60	+65	
09/05/2019	+61	+62	+63	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
31/07/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	269,19	291,01	324,00	333,50
Diferencial de Polarização	10,90	11,79	13,12	13,51
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	279,94	302,66	339,84	349,64
Frete usina porto	21,53	21,53	21,53	21,53
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	247,91	270,63	304,31	314,11
PVU (US\$/saca 50kg)	12,40	13,53	15,22	15,71
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,33	51,66	58,09	59,96
Equivalente Interno (1)	56,51	61,69	69,37	71,60
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			58	58
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			59,7	59,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-0,17
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-jul-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,24	14,73
Alagoas	72,00	72,00	18,86	17,11
Pernambuco	73,00	72,00	19,12	17,35
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,12	17,35
Pará/Belém**	68,61	70,61	57,99	19,24

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%



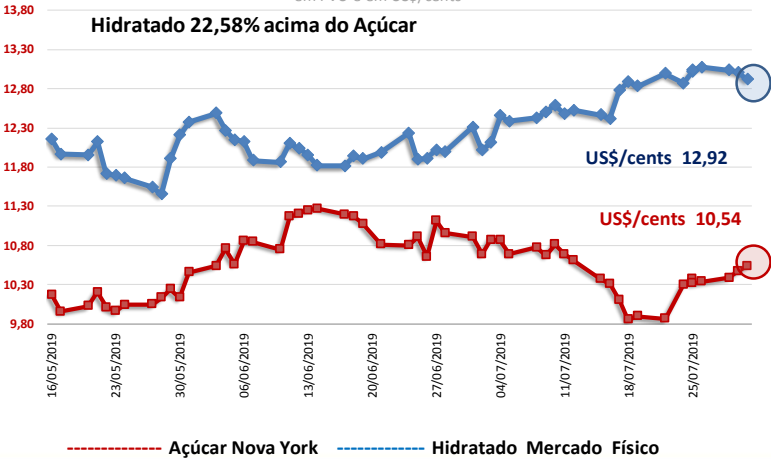
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 31/07/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5317	2,050	2,00	1,68
Araçatuba	2,01	2,04	0,5265	2,030	1,98	1,66
Paulínia	2,09	2,12	0,5474	2,110	2,06	1,74
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,88	1,89	0,4932	1,866	1,76	1,55
Araçatuba	1,86	1,88	0,4863	1,804	1,72	1,53
Paulínia	1,93	1,95	0,5048	1,910	1,81	1,60
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,03	2,05	0,5317	2,050	2,00	1,68
Hidratado	2,13	2,15	0,5579	2,100	1,98	1,76
*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]	1,7157	0,4555	1,6654	3,02	1,6490	1,4557
Anidro Combustível [2]	1,8712	0,4968	1,8525	1,01	1,8277	1,7484
Outros Fins Hidratado	1,7101	0,4540	1,6742	2,14	1,6040	1,5070
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				9,06%
Hidratado Esalq		atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)
Paulínia/SP		1.777,50	1.790,00	1.787,50	-0,70	1.680,50
						1469,00
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
			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
		1,93	1,96	2,25	2,10	2,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
31/07/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,449	1,449	1,449	1,449	-1,29
Agosto/19	1,450	1,450	1,478	1,478	-2,15
Setembro/19	1,466	1,470	1,470	1,470	-1,80
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/19	58,01	57,86	58,82	58,34	-0,06
Setembro/19	58,06	57,93	58,86	58,42	-0,08
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,9020	1,8938	1,9215	1,8969	0,26
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/19	64,42	64,26	65,43	64,63	-0,32
Agosto/19	63,94	63,82	64,94	64,18	-0,37

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



Nº 2008

1º agosto / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços novamente estáveis indicando um nível moderado volatilidade, sem grandes sobressaltos, mas dentro de um fortalecimento dos níveis de negociação já conhecidos desde a semana anterior. Em Ribeirão Preto, por exemplo, as negociações mantiveram-se estáveis ao nível de R\$ 2,13 o litro, mas sem atingir os níveis de R\$ 2,15 a R\$ 2,16 indicados pelas usinas. Neste cenário, mesmo firmes, as evoluções nos preços tiveram sua clara sustentação.

Uma delas é a questão do nível de arbitragem entre o etanol no mercado físico e o açúcar de Nova York que paga para as usinas prêmios de 20% a 23% no decorrer desta semana, contra o nível de 25% a 31% da semana anterior, em um claro padrão de arbitragem ao nível de entressafra. Embora ocorra uma redução neste nível de arbitragem, ela existe pela valorização do açúcar e não pela queda do etanol. Mesmo assim, ainda é alta o suficiente para manter as usinas claramente voltadas a produção do biocombustível, sem contar, é claro, com a demanda elevada nas bombas. Esta, por sua vez, na faixa entre 1,8 a 1,9 bilhão de litros ao mês, se mostra alta no comparativo com o ano anterior, que oscilava ao redor de 1,5 bilhão de litros, mas relativamente “estável” para os padrões de venda observados ao longo de 2019, o que ajuda manter os preços “firmes” nos patamares atuais, mas sem indicações de ganhos mais robustos a frente, em um horizonte de 30 dias.

Neste contexto, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável a R\$ 2,13 o litro. Distribuidoras com demanda mais pontual junto as usinas acabaram entrando no mercado em função de preços mais altos, entre R\$ 2,14 até R\$ 2,15 o litro. O anidro também se manteve estável em R\$ 2,03 o litro. Em Araçatuba o hidratado também ficou estável em R\$ 2,11 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,46% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,19 o litro, CIF, para oferta regional. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 2,10 o litro, mas podendo chegar a R\$ 2,20 em logísticas mais próximas a região de Betim.

No Paraná hidratado em alta de 0,47% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,13 o litro com pedidas de usinas chegando até o nível de R\$ 2,15 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em baixa de 0,95% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,08 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado em queda de 2,17% saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,25 o litro. Para fora do estado, para embarques a Minas Gerais e a São Paulo, em baixa de 0,94% saindo de R\$ 2,12 o litro para R\$ 2,10 o litro. Embarques ao Nordeste ainda estáveis em R\$ 2,15 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por alguns ajustes ao longo do dia. Final de julho firme em R\$ 2,13 o litro. Final de agosto em alta de 0,52% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,15 o litro. Final de setembro em alta de 0,78% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,16 o litro. Final de outubro em baixa de 0,26% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,17 o litro. Final de novembro inalterado em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro também firme em R\$ 2,20 o litro. Final de janeiro em baixa de 0,74% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,24 o litro. Fim de fevereiro de 2020 estável em R\$ 2,27 o litro, enquanto que final de março e final de maio de 2020 também igualmente firmes na faixa de R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0300	2,1400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,7523
Etanol H/A (2)	-	1,8183
Conversão (VHP) (a)	56,74	56,70
PreçoAçúcar VHP(b)	56,51	56,51
Diferença (a/b)	0,42%	0,34%
Conversão (Branco)	56,97	56,93
(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)		