

Análise Mercado de Açúcar: Nova York recua na segunda-feira reforçando tendência de baixa

Vencimento Outubro/19 ainda se encontra em meio a movimento de baixa em direção ao nível de US\$/cents 12,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de forte volatilidade sobre os contratos futuros de Nova York em meio a uma nova investida de baixa sobre os preços no mercado físico brasileiro. É importante destacar desde o início que as leves perdas de Nova York sobre Outubro/19 ainda não significam a retomada de uma tendência de alta no curto prazo. Na verdade, ainda fica muito evidente que a tendência central dos preços segue voltada a uma investida de baixa mais ampla que direciona a linha de preço de Outubro/19 para a região dos US\$/cents 12,00 que deve ser alcançada no decorrer da primeira semana de julho, no máximo. Neste contexto, na segunda-feira, Outubro/19 encerrou o dia em baixa de 0,08% cotado a US\$/cents 12,47.

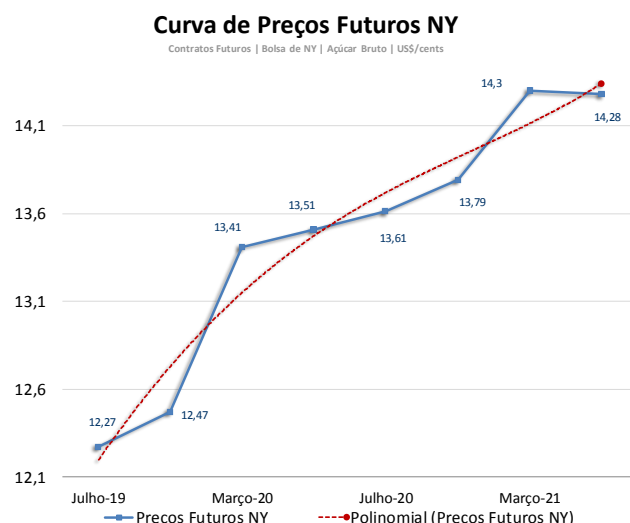
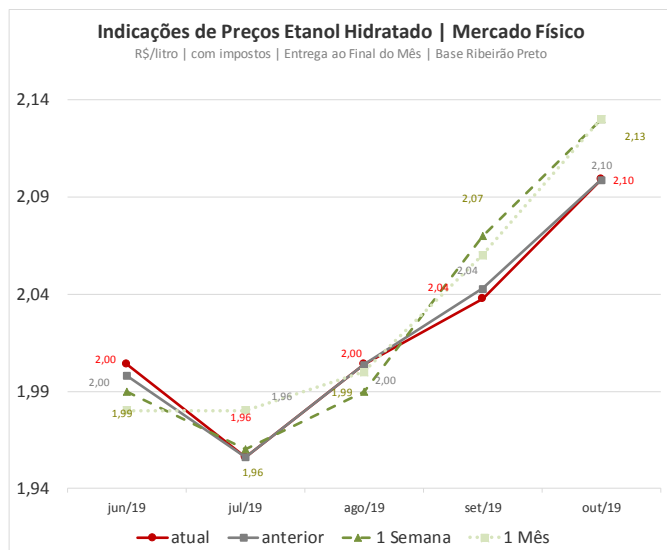
Nova York trabalha sob uma perspectiva de baixa por dois vetores básicos: entregas curtas sobre Julho/19 e retomada das chuvas de monções na Índia. Pelo lado das entregas curtas o mercado observa a possibilidade de um pequeno volume de açúcar ser usado para liquidação física do contrato Julho/19. Não que o comportamento deste ativo tenha alguma influência sobre Outubro/19, mas a possibilidade de as indústrias compradoras demandarem tão pouca oferta do açúcar reforça a leitura de que a demanda em si é curta, por uma questão fundamental do mercado, o que acaba "neutralizando" alguma eventual força compradora de curto prazo sobre Outubro/19 e alguns ativos mais a frente por parte de agentes financeiros e fundos especuladores.

Na Índia a chegada um pouco mais intensa das chuvas das monções esperadas para o decorrer da atual quarta semana de junho e também para a primeira de julho deve trazer algum "alívio" ao estresse hídrico dos canaviais locais, reduzindo as chances de uma quebra de safra para volumes inferiores a faixa local de 28 milhões de toneladas esperadas para a safra 2019/20. Já no Centro-Sul do Brasil a saca de açúcar cristal com até 150 lcmsa se encontra novamente com uma pressão negativa através da perda da faixa de oscilação do nível de R\$ 63,00 para a faixa de R\$ 61,00. Este movimento ocorre em função do avanço da safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil que conta com tempo seco e sem chuvas sobre as regiões produtoras de cana desde a primeira semana de junho.

Além de todo este período sem precipitações, as indicações dos modelos climáticos mais recentes apontam que a semana atual [a quarta de junho] e a semana que vem [a primeira de julho] também deverão ser momentos de clima altamente propício ao ritmo acelerado de colheita de cana sobre as plantações do Centro-Sul do país, em um contexto de vai para cinco semanas consecutivas de falta de chuvas sobre os canaviais da região. Neste sentido fica o alerta também da SAFRAS & Mercado que o recente movimento de baixa pode ainda não ter acabado, com a linha de preço da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo podendo incidir sobre o nível de R\$ 60,00 ainda nesta última semana de junho.

É interessante notar que esta pressão de baixa sobre os preços do açúcar no mercado físico ocorre mesmo frente a um mix altamente concentrado ao etanol [no caso o hidratado] em um contexto de preferência pelo VHP na fabricação do açúcar, ficando o cristal com 150 lcmsa em "terceiro lugar" na escolha das usinas diante de sua demanda limitada por parte do mercado físico brasileiro. Então, resguardadas as devidas proporções, fica evidente que a oferta de cana tem sido tamanha para provocar uma investida de baixa pelo excesso de oferta até mesmo nos derivados que ficam em terceira ou quarta posição na preferência de fabricação das unidades produtoras.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira com queda de 1,61% negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,46]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 3,17% negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 14,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,22]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,98]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,753]. O etanol hidratado se mostrou 13,27% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,23 [PVU] e 4,19% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 15,06].



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1981

25/ junho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							24-jun-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	64,00	65,00	16,72	65,00	73,00	65,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	15,94	62,00	70,00	62,00	
- Araçatuba	60,00	61,00	15,67	61,00	69,00	61,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	16,20	63,00	71,00	63,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							24-jun-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	62,74	61,93	1,31	62,92	70,27	62,92	
Posto Usina US\$	16,41	16,21	1,23	16,13	17,80	16,13	
Média 3 últimos dias R\$	62,58	62,73	-0,23	62,59	70,54	62,59	

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

							24-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	12,27	12,42	12,11	12,12	12,22	0,40	
Outubro19	12,47	12,69	12,38	12,42	12,48	-0,08	
Maió/20	13,41	13,62	13,35	13,38	13,44	-0,22	

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

							24-jun-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	323,00	322,80	327,90	323,00	324,60	-0,49	
Outubro/19	328,80	328,60	333,80	329,80	330,80	-0,6	
Dezembro/19	339,10	338,80	344,30	341,40	341,90	-0,81	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.100	102.617	101.589	102.018	102.013	0,08	
Dow Jones	26.728	26.807	26.723	26.728	26.719	0,03	
Standard & Poors	2.948	2.955	2.946	2.951	2.950	-0,07	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,8280	3,8390	3,8090	3,8210	0,0700		
Euro/US\$	1,1390	1,1390	1,1326	1,1326	0,5600		
US\$/Yuan (China)	6,8720	6,8720	6,8686	6,8686	0,0400		

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	-1,61	61,00	-1,61	1,78	-1,61	1.780,87	-1,69	465,22	-1,61	1.220,00	-1,69	318,70	-1,69	14,46
Açúcar Físico RP/SP	-3,17	61,00	-3,17	1,78	-3,17	1.780,87	-3,25	465,22	-3,17	1.220,00	-3,25	318,70	-3,25	14,46
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,08	522,47	0,00	1.199,98	-0,08	313,47	-0,08	14,22
Etanol Hidratado	2,01	63,55	2,01	2,03	2,01	2.030,00	1,93	530,30	2,01	1.271,10	1,93	332,05	1,93	15,06
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,08	473,48	0,00	1.134,91	-0,08	296,48	-0,08	13,45
Etanol Anidro CBOT	0,68	47,41	0,68	1,58	0,68	1.580,22	0,60	412,81	0,68	948,11	0,60	247,68	0,60	11,23
Açúcar NY	0,00	52,62	0,00	1,93	0,00	1.930,56	-0,08	504,33	0,00	1.052,39	-0,08	274,92	-0,08	12,47
Açúcar Londres	-0,41	61,82	-0,41	1,80	-0,41	1.804,87	-0,49	471,49	-0,41	1.236,44	-0,49	323,00	-0,49	14,65
Açúcar Índia	1,20	90,08	1,20	2,63	1,20	2.629,98	1,12	687,04	1,20	1.801,70	1,12	470,66	1,12	21,35
Açúcar Rússia	1,47	93,41	1,47	2,73	1,47	2.727,18	1,39	712,43	1,47	1.868,28	1,39	488,06	1,39	22,14
Açúcar China	-0,44	140,54	-0,44	4,10	-0,44	4.103,06	-0,52	1.071,85	-0,44	2.810,84	-0,52	734,28	-0,52	33,31

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
14/06/2019	+2	+3	+6	+12	+3
28/05/2019	+1/+3	+2	+6	+12	+3
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	

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)

24/06/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	270,51	274,92	323,00	328,80
Diferencial de Polarização	10,96	11,13	13,08	13,32
Prêmio/Deságio	0,09	0,09	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	281,55	286,14	338,80	344,75
Frete usina porto	21,47	21,47	21,47	21,47
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
	PVU (US\$/tonelada)	PVU (US\$/saca 50kg)	PVU (R\$/saca 50kg)**	Equivalente Interno (1)
	247,58	254,17	303,33	309,27
	12,38	12,71	15,17	15,46
	47,39	48,65	58,06	59,20
	56,58	58,09	69,32	70,68
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			61	61
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			62,7	62,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,10	-0,11

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%)

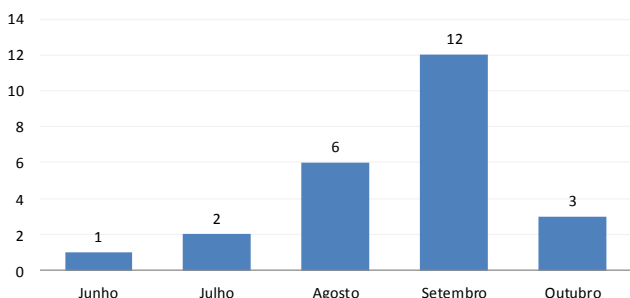
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

24-jun-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	16,20	14,69
Alagoas	72,00	72,00	18,81	17,06
Pernambuco	73,00	72,00	19,07	17,30
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	19,07	17,30
Pará/Belém**	71,68	73,68	60,58	20,10

** 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.

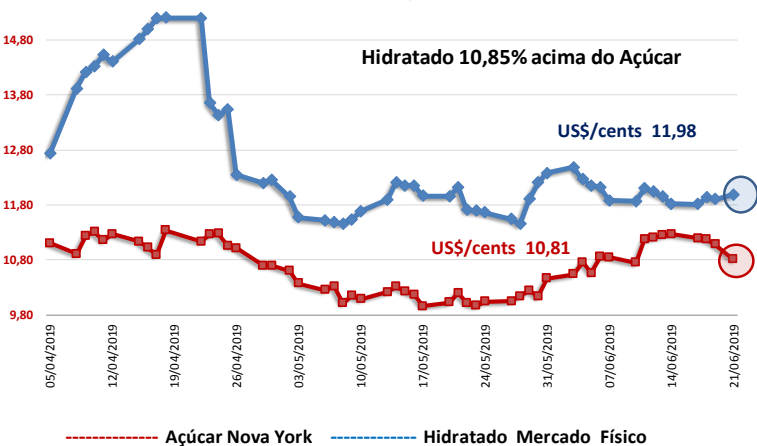
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 24/06/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5225	2,000	2,080	2,00
Araçatuba	1,98	2,01	0,5172	1,980	2,060	1,98
Paulínia	2,06	2,09	0,5381	2,060	2,140	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4667	1,760	1,742	1,76
Araçatuba	1,72	1,74	0,4483	1,725	1,848	1,72
Paulínia	1,77	1,79	0,4621	1,760	1,822	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5225	2,000	2,080	2,00
Hidratado	2,05	2,07	0,5355	2,000	1,990	2,00
*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]	1,6105	0,4174	1,6175	-0,43	1,6493	1,5621
Anidro Combustível [2]	1,8386	0,4765	1,859	-1,10	1,9055	1,8019
Outros Fins Hidratado	1,6776	0,4348	1,6256	3,20	1,6485	1,6227
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,16%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.665,00	1.671,00	1.704,50	-0,36	1.687,50	1607,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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	1,95	1,98	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			24/06/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,575	1,570	1,590	1,575	0,00
Julho/19	1,598	1,580	1,600	1,600	0,75
Agosto/19	1,585	1,582	1,613	1,613	0,25
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	57,84	56,75	58,22	57,85	0,71
Julho/19	57,89	56,82	58,26	57,93	0,67
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,8534	1,8374	1,9003	1,8561	-0,14
Julho/19	1,8172	1,7989	1,8566	1,8161	0,06
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19				64,49	
Julho/19	64,90	64,08	65,79	65,20	-0,46

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 marcada por um contexto de máximas mínimas bem mais amplas para o etanol no Centro-Sul do Brasil. Basicamente a demanda se mostrou mais “presente” no mercado em função da necessidade de recomposição dos estoques de curto prazo por parte das distribuidoras após o feriado prolongado visto no final da semana anterior.

Neste sentido, o dia de negociação acabou sujeito a presença tanto das distribuidoras pequenas, que compram volumes menores, quanto das distribuidoras de maior porte, que acabam entrando no mercado em função de volumes maiores de carregamento e, com isto, conseguindo preços mais baixos.

Pelo lado do clima temos as mais recentes indicações de tempo seco e sem chuvas sobre os canais do Centro-Sul do país. Isto deve reforçar o tom de velocidade elevada da moagem de cana e processamento de derivados na região. As indicações de clima seco vão além da semana atual, a quarta de junho, chegando também até a semana que vem, a primeira semana de julho. Neste contexto, já são cinco as semanas ininterruptas sem chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil que devem garantir uma oferta ampla e uma pressão negativa sobre os preços do etanol.

Neste contexto, entre as máximas e mínimas do dia em São Paulo, o hidratado acabou oscilando entre R\$ 1,98 a R\$ 2,10 o litro. Somente em Ribeirão Preto a amplitude de oscilação acabou ficando entre a máxima de R\$ 2,05 e a mínima em R\$ 1,98 o litro.

Em Ribeirão Preto, na média do dia, hidratado teve alta de 2,01% saindo de R\$ 1,99 para 2,03 o litro, com vendas ocorrendo nos limites entre R\$ 1,98 a R\$ 2,05 o litro. Anidro ficou estável em R\$ 2,00 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi marcada por preços sem alterações. Final de junho estável em R\$ 2,00 o litro. Final de julho também inalterado em R\$ 1,96 o litro. Final de agosto também firme a R\$ 2,00 o litro. Final de setembro sem alteração em R\$ 2,04 o litro. Já final de outubro estável em R\$ 2,10 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	55,85	53,57
PreçoAçúcar VHP(b)	56,58	56,58
Diferença (a/b)	-1,30%	-5,33%
Conversão (Branco)	56,07	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)		