

Análise Mercado de Açúcar: Outubro/19 segue com ganhos moderados em Nova York

Atual contrato driver segue em sua escalada altista de curto prazo acompanhando ganhos no petróleo e risco climático com monções na Ásia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novos e mais uma vez graduais avanços por parte do contrato Outubro/19 que encerrou o dia sendo negociado a US\$/cents 12,92, com alta de 0,07%. Apesar do pregão quase que inteiro ter sido marcado por ganhos muito moderados, beirando a estabilidade por parte deste contrato, o mercado segue dentro de sua gradual escalada de preços em direção a faixa dos US\$/cents 13,00 que é a projeção para o ponto de equilíbrio nos preços de curto prazo.

Apesar disto, os ganhos da sexta-feira em Nova York acabaram levemente limitados aos vencimentos mais curtos, observados entre Outubro/19 a Maio/20. Já os ativos mais distantes como o intervalo entre Julho/20 a Maio/21 tiveram um comportamento espelhado, com um vetor de baixa que também beirou a estabilidade. Algumas novidades nos fundamentos por parte da Ásia justificaram este movimento que não passou de um breve ajuste nas expectativas de curto e de longo prazo.

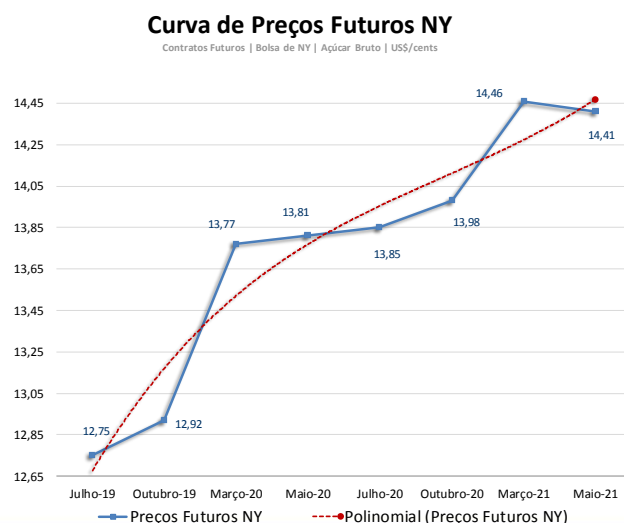
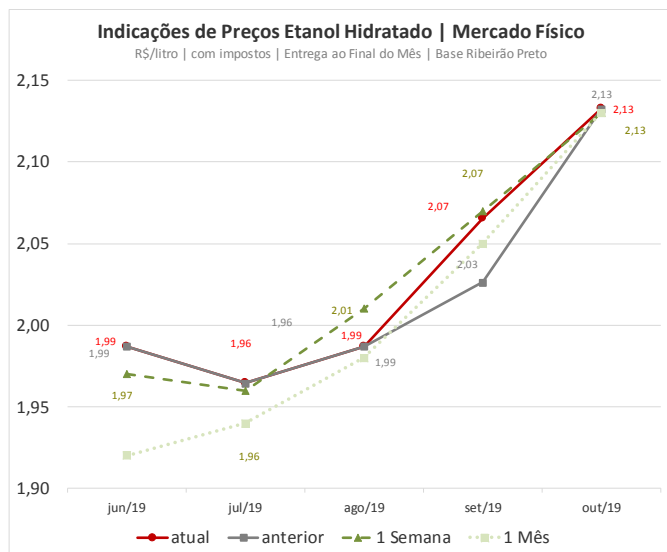
Neste ponto as atenções se voltam novamente para a Índia, e não apenas pelas monções locais que começam a ganhar força, mas também pelas perspectivas de oferta para a próxima safra local. Isto porque o governo indiano indicou a possibilidade de ampliar para até 7 milhões a cota de açúcar exportável com subsídio para a próxima temporada 2019/20 que começa em outubro deste ano. Apesar do impacto que este volume pode representar ao mercado, é importante lembrar que a operação apenas se mostra rentável ao mercado local a partir de um determinado nível de preço.

Este nível de preço que viabiliza os embarques indianos mesmo com os subsídios do governo oscila em US\$/cents 13,50 para o contrato driver de Nova York. Logo, pelo menos para o curto prazo, ainda não é o caso. Mesmo assim, a SAFRAS & Mercado vem alertando neste mesmo espaço que a tendência por parte de Outubro/19 é de um avanço sobre a região dos US\$/cents 13,00 como um novo ponto de equilíbrio, sendo a projeção de máxima de curto prazo a partir deste ponto indicada em US\$/cents 13,30.

Consolidado este novo intervalo entre US\$/cents 12,85 e US\$/cents 13,30 com ponto de equilíbrio em US\$/cents 13,00, abre-se caminho para uma nova investida de alta em direção aos US\$/cents 13,50 no decorrer do final deste ano, provavelmente na transição do terceiro para o quarto trimestre de 2019 que depende, é claro, de um forte amparo nos fundamentos. Já, olhando para os fundamentos, vemos indicações de fortalecimento no mercado interno de etanol no Brasil, Estados Unidos e Índia, que seriam o "ponto de ancoragem" necessário por parte dos fundamentos para que esta nova investida de alta em direção aos US\$/cents 13,50 se efetive por parte do driver de Nova York.

Toda esta projeção de intervalo de preços comentado acima já tem sido feita desde o início de junho pela SAFRAS & Mercado, assim como este possível amparo dos fundamentos através do fortalecimento dos mercados internos de etanol do Brasil, Índia e Estados Unidos. A novidade agora é que a Índia pretende usar este novo intervalo de alta de US\$/cents 13,50 da virada deste ano para o ano que vem com o objetivo de alavancar suas exportações e desovar o seu forte excedente interno local que se mostra alto mesmo com a elevação no mix de etanol. Com isto, temos uma indicação mais assertiva de que realmente o nível de US\$/cents 13,50 deve ser um limite de médio a longo prazo, não sendo prudente em apostar em avanços muito próximos aos níveis de US\$/cents 14,00. Apenas os ativos com entrega para 2021 oscilam nesta faixa, devendo estes ter um forte nível de correção mais a frente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,19]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 62,00 [US\$/cents 14,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 61,00 [US\$/cents 14,19]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,19]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,96]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,72]. O etanol hidratado se mostrou 4,84% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,82 [PVU] e 0,99% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,57].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1975

17/ junho / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
14-jun-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	65,00	66,00	16,67	65,00	73,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	62,00	64,00	15,90	62,00	70,00	57,00
- Araçatuba	61,00	62,00	15,64	61,00	69,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	63,00	64,00	16,15	63,00	71,00	58,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
14-jun-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	62,42	62,42	0,00	63,41	70,27	58,00
Posto Usina US\$	16,04	16,19	-0,93	16,35	17,80	15,60
Média 3 últimos dias R\$	62,24	62,27	-0,04	63,19	70,54	58,04

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

14-jun-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/19	12,75	12,78	12,69	12,74	12,75	0,00
Outubro19	12,92	12,95	12,85	12,90	12,91	0,07
Maió/20	13,77	13,77	13,67	13,71	13,71	0,43

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

14-jun-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	335,00	333,40	336,30	335,90	335,70	-0,2
Outubro/19	343,00	341,60	344,20	343,90	344,10	-0,31
Dezembro/19	353,50	352,20	354,70	353,30	354,00	-0,14

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	98.040	98.981	97.601	98.776	98.774	-0,74
Dow Jones	26.090	26.162	25.988	26.076	26.107	-0,07
Standard & Poors	2.887	2.892	2.880	2.887	2.892	-0,16

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,9000	3,9140	3,8490	3,8560	1,1600	
Euro/US\$	1,1215	1,1272	1,1215	1,1272	-0,5000	
US\$/Yuan (China)	6,9247	6,9247	6,9212	6,9212	0,0500	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

sexta-feira, 14 de junho de 2019													
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	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-1,15	456,63	0,00	1.220,00	-1,15	312,82	-1,15 14,19
Açúcar Físico RP/SP	0,00	62,00	0,00	1,81	0,00	1.810,06	-1,15	464,12	0,00	1.240,00	-1,15	317,95	-1,15 14,42
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-1,15	512,82	0,00	1.199,98	-1,15	307,69	-1,15 13,96
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-1,15	512,82	0,00	1.252,31	-1,15	321,11	-1,15 14,57
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,15	464,74	0,00	1.134,91	-1,15	291,00	-1,15 13,20
Etanol Anidro CBOT	2,34	46,85	2,34	1,56	2,34	1.561,72	1,16	400,44	2,34	937,02	1,16	240,26	1,16 10,90
Açúcar NY	1,25	55,54	1,25	2,04	1,25	2.037,85	0,08	522,52	1,25	1.110,87	0,08	284,84	0,08 12,92
Açúcar Londres	0,96	65,33	0,96	1,91	0,96	1.907,13	-0,21	489,01	0,96	1.306,50	-0,21	335,00	-0,21 15,20
Açúcar Índia	0,75	91,56	0,75	2,67	0,75	2.673,15	-0,41	685,42	0,75	1.831,27	-0,41	469,56	-0,41 21,30
Açúcar Rússia	1,12	89,69	1,12	2,62	1,12	2.618,32	-0,05	671,37	1,12	1.793,71	-0,05	459,93	-0,05 20,86
Açúcar China	1,65	145,14	1,65	4,24	1,65	4.237,20	0,48	1.086,46	1,65	2.902,74	0,48	744,29	0,48 33,76

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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
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	
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8	

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)

14/06/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	281,09	284,84	335,00	343,00
Diferencial de Polarização	11,38	11,54	13,57	13,89
Prêmio/Deságio	0,05	0,05	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	292,52	296,42	351,29	359,52
Frete usina porto	21,08	21,08	21,08	21,08
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,94	264,84	316,21	324,45
PVU (US\$/saca 50kg)	12,95	13,24	15,81	16,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,49	51,64	61,66	63,27
Equivalente Interno (1)	60,29	61,66	73,63	75,54
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			62	62
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			63,7	63,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,16

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%)

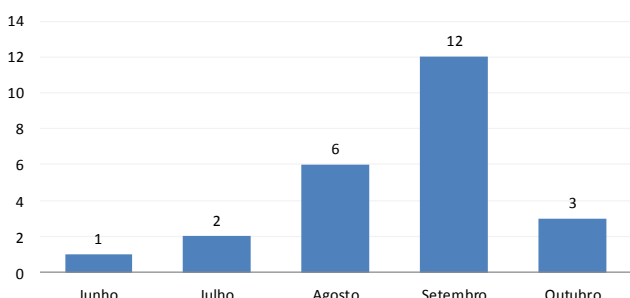
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

14-jun-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,90	14,42
Alagoas	72,00	72,00	18,46	16,75
Pernambuco	73,00	72,00	18,72	16,98
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,72	16,98
Pará/Belém**	72,70	74,70	61,45	20,39

** 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.

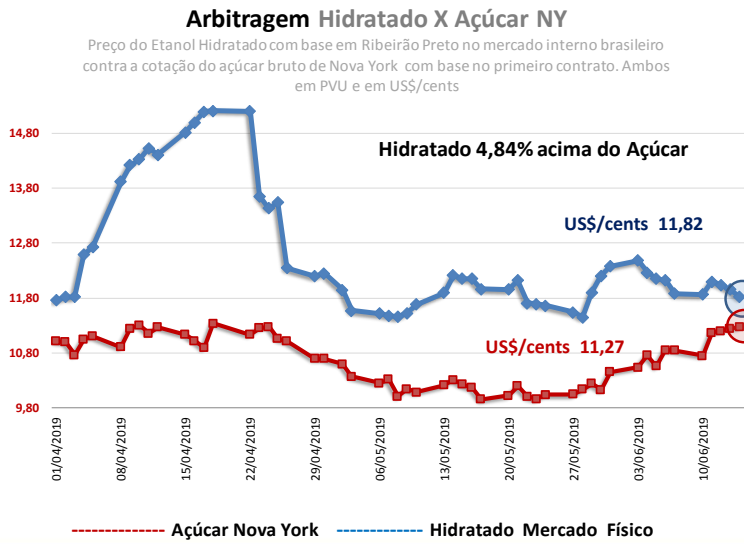
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 14/06/19						
	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	0,5128	2,000	2,080	1,98
Araçatuba	1,98	2,01	0,5077	1,980	2,060	1,96
Paulínia	2,06	2,09	0,5282	2,060	2,140	2,04
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4513	1,795	1,742	1,80
Araçatuba	1,72	1,74	0,4423	1,742	1,848	1,79
Paulínia	1,76	1,78	0,4513	1,786	1,822	1,86
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5128	2,000	2,080	1,98
Hidratado	2,00	2,02	0,5128	2,030	1,990	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]	1,6175	0,4183	1,6487	-1,89	1,6820	1,6491
Anidro Combustível [2]	1,8590	0,4808	1,8982	-2,07	1,9416	1,8333
Outros Fins Hidratado	1,6256	0,4204	1,6749	-2,94	1,6829	1,6643
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				14,93%
Hidratado Esalq		atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)
Paulínia/SP		1.704,50	1.687,00	1.680,00	1,04	1.753,50
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	2,00	1,95	1,98

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/06/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,614	1,550	1,620	1,550	4,19
Julho/19	1,609	1,564	1,620	1,564	3,53
Agosto/19	1,610	1,600	1,600	1,600	3,53

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	52,50	51,70	52,98	52,18	0,42
Julho/19	52,76	51,95	53,26	52,44	0,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19				1,8020	
Julho/19	1,7311	1,7113	1,7465	1,7199	0,65
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19				64,49	
Julho/19	62,05	60,74	62,57	61,31	1,20



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira mais uma vez referenciada pela mínima atividade negociadora entre usinas e distribuidoras nas principais regiões produtoras do país. A sexta-feira não foi diferente do restante inteiro da segunda semana de junho onde as usinas tentaram puxar os preços para patamares na faixa de R\$ 2,03 a R\$ 2,05, sem encontrar contra partida das distribuidoras.

Neste contexto de alta “calmaria” do mercado seguiu dentro de um relativo equilíbrio de curto prazo entre a força compradora e a vendedora. O ponto central de ancoragem dos preços nos níveis atuais está vinculado a um cenário de demanda efetivamente forte, mas com uma oferta também em proporções épicas. Esta situação acaba deixando os fundamentos do curto prazo muito equilibrados de modo a reduzir fatalmente a volatilidade dos preços.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o feriado prolongado da quinta-feira seja uma “chave” para o desenvolvimento da demanda, pelo menos no curto prazo. Se isto não ocorrer durante a terceira semana de junho, somente na quarta semana do mês, com a passagem do feriado prolongado e a necessidade de recomposição dos estoques de curto prazo por parte das distribuidoras.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, hidratado o hidratado se manteve firme em R\$ 2,00 o litro. Anidro também ficou estável em R\$ 2,00 o litro. Em Araçatuba hidratado inalterado em R\$ 1,96 o litro. Em Catanduva indicação de hidratado a R\$ 1,98 o litro. Em Paulínia indicação de estabilidade para o hidratado em R\$ 2,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,02 o litro com máximas em R\$ 2,06 e mínimas vistas em R\$ 1,96 dentro do estado.

No Paraná o hidratado oscilando entre R\$ 2,00 a R\$ 2,02 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em R\$ 1,92 a R\$ 1,96 o litro. Em Goiás hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,00. Para fora do estado em R\$ 1,95 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi de breves ajustes de alta, em linha com o nível de pouca alteração observada no mercado spot.

Final de junho estável em R\$ 1,99 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,96 o litro. Final de agosto inalterado em R\$ 1,99 o litro. Final de setembro em alta de 1,93% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,07 o litro. Já final de outubro mais uma vez estável em R\$ 2,13 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	55,85	52,71
PreçoAçúcar VHP(b)	60,29	60,29
Diferença (a/b)	-7,37%	-12,57%
Conversão (Branco)	56,07	52,92
(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)		