

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

Contrato driver Março/20 em Nova York ainda migra para US\$/cents 12,00 no curto prazo com cristal 150 lcmsa firme na faixa dos R\$ 65,00 a saca de 50 kg

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre o vencimento Março/20 negociado na bolsa de Nova York, onde encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,41, com alta de 0,64%. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021 também tiveram ganhos na mesma proporção, oscilando ao redor de 0,50%, com preços máximos novamente abaixo dos US\$/cents 13,50. Duas informações podemos derivar desta leitura inicial do mercado em Nova York. A primeira é que Março/20 rumo clara e novamente para a faixa dos US\$/cents 12,00 que devem ser confirmados até o final da segunda semana de novembro, no máximo. A segunda é que o mercado internacional ainda observa um cenário de superávit no saldo do balanço entre a oferta e a demanda mundial da commodity na faixa ao redor dos 5 milhões de toneladas.

Talvez esta não seja uma informação que todo mundo “abra” de forma assumida mas é o que os preços em Nova York traduzem ao não conseguir seque se manter acima dos US\$/cents 13,50 [apesar de alguns testes nos últimos dias]. Se não há condições de se manter na faixa dos US\$/cents 13,50, imaginem a dificuldade em buscar a linha do US\$/cents 14,00? Isto nada mais é do que uma “tradução” da curva futura de preço do cenário observado de superávit com base em uma oferta elevada na Índia [apesar dos breves ajustes de baixa] junto a estoques ainda muito altos projetados para a safra atual 2019/20 que começou agora em outubro. Olhando brevemente sobre vetores externos ao mercado observamos que o dólar voltou para a faixa do R\$ 4,00, o que pode impulsionar alguma elevação residual na disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro lá fora.

Apesar do câmbio não estar desvalorizado ao ponto de oscilar entre R\$ 4,18 a R\$ 4,20, ainda assim níveis na faixa dos R\$ 4,00 já reacendem as “esperanças” exportadoras por parte dos agentes. Nível de otimismo este que já não existe quando a taxa oscila abaixo de R\$ 4,00, por mais “R\$ 3,98” que ela seja. Temos aí uma clara questão psicológica de curto prazo. Neste sentido podemos dizer que o papel do câmbio pelo lado do açúcar tem um peso de

10% a 15% [no máximo] na formação dos preços da commodity no mercado internacional, vide VHP em Nova York. Já pelo lado do petróleo nem isto encontramos, visto que preços na faixa de US\$ 61,00 o barril denotam um mercado petrolífero exatamente oscilando junto ao seu ponto de equilíbrio de curto prazo. Logo, é praticamente nulo o efeito do Brent de Londres sobre o açúcar, salvo se ele saltar a US\$ 65,00 ou cair a US\$ 57,00 o barril, o que é pouco provável no curto prazo.

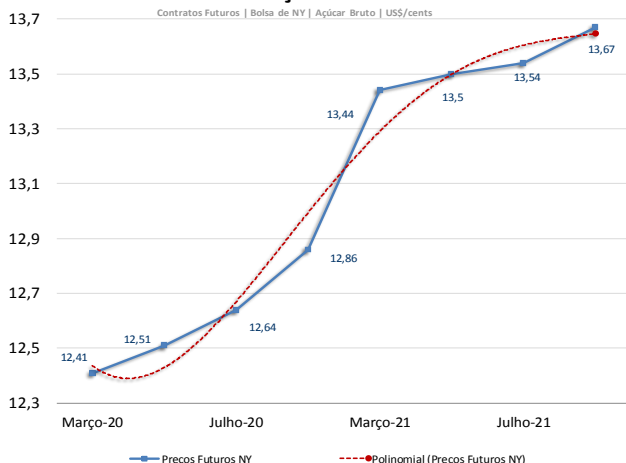
Já no mercado físico temos um cenário de sustentação do nível atual de R\$ 65,00 a saca de 50 kg para o cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo. Ainda no início desta semana, a expectativa da SAFRAS & Mercado era da possibilidade de um fortalecimento do nível de R\$ 66,00 até o fim desta semana. Porém, com os recentes recuos das vendas pontuais feitas nesta faixa, ficam menores as chances de uma consolidação do novo patamar de R\$ 66,00 no curto prazo. Porém, alguns vendedores possuem alguma relativa “esperança” por conta do hidratado em alta com base na postura mais voltada aos estoques por parte das usinas do Centro-Sul que buscam aproveitar os preços melhores do biocombustível projetados para o primeiro trimestre de 2019.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,79]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,56].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,33]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,11]. O etanol hidratado se mostrou 22,23% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,18 [PVU] e 8,85% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,76 [US\$/cents 16,10].

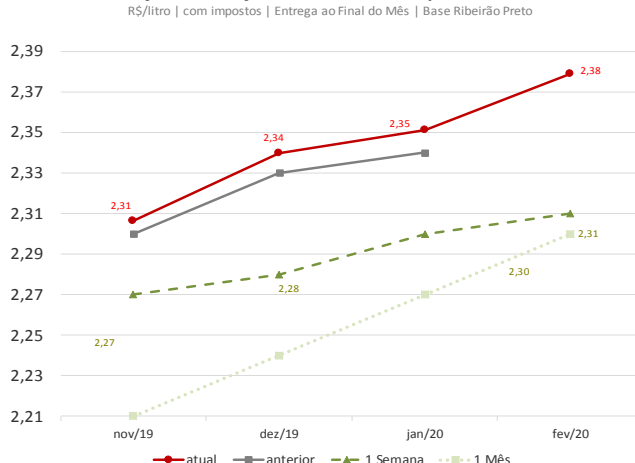
### Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



### Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2071

31/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	68,00	69,00	17,06	68,00	66,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	16,30	65,00	63,00	66,00
- Araçatuba	64,00	65,00	16,05	64,00	62,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,55	66,00	64,00	67,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,20	65,03	0,26	65,53	63,00	65,98
Posto Usina US\$	16,35	16,27	0,49	16,25	15,08	17,86
Média 3 últimos dias R\$	65,29	65,49	-0,31	65,75	62,79	66,44

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,41	12,44	12,24	12,34	12,34	0,64
Maio/20	12,51	12,55	12,35	12,46	12,46	0,48
Julho/20	12,64	12,68	12,50	12,60	12,60	0,31

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	340,60	336,40	341,40	338,30	338,50	0,62
Março/20	338,30	334,50	338,80	336,30	336,40	0,56
Maio/20	342,00	338,40	342,50	340,00	340,20	0,52

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	108.408	108.408	106.622	107.557	107.556	0,79
Dow Jones	27.187	27.204	27.000	27.111	27.071	0,43
Standard & Poors	3.047	3.047	3.026	3.040	3.037	0,33

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,9870	4,0330	3,9840	4,0070	-0,3900
Euro/US\$	1,1121	1,1121	1,1115	1,1115	0,0500
US\$/Yuan (China)	7,0541	7,0655	7,0541	7,0655	-0,1600

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

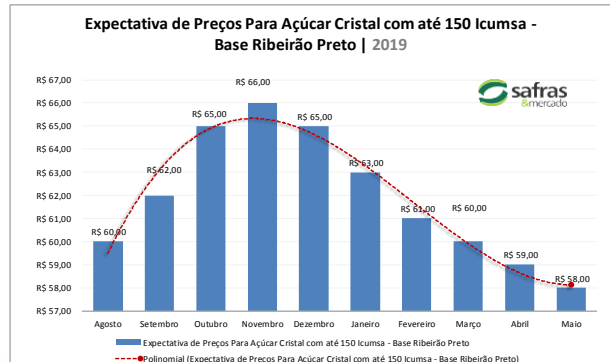
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	0,40	475,96	0,00	1.300,00	0,40	326,06	0,40	14,79
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	0,40	475,96	0,00	1.300,00	0,40	326,06	0,40	14,79
Etanol Anidro	0,94	64,50	0,94	2,15	0,94	2.150,00	1,34	539,25	0,94	1.289,98	1,34	323,55	1,34	14,68
Etanol Hidratado	0,89	70,76	0,89	2,26	0,89	2.260,00	1,30	566,84	0,89	1.415,11	1,30	354,93	1,30	16,10
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,40	454,60	0,00	1.134,91	0,40	284,65	0,40	12,91
Etanol Anidro CBOT	0,40	40,42	0,40	1,35	0,40	1.347,25	0,80	337,91	0,40	808,34	0,80	202,74	0,80	9,20
Açúcar NY	0,17	54,54	0,17	2,00	0,17	2.001,07	0,57	501,90	0,17	1.090,82	0,57	273,60	0,57	12,41
Açúcar Londres	0,22	67,90	0,22	1,98	0,22	1.982,27	0,62	497,18	0,22	1.357,97	0,62	340,60	0,62	15,45
Açúcar Índia	-0,08	94,95	-0,08	2,77	-0,08	2.772,02	0,32	695,26	-0,08	1.899,00	0,32	476,30	0,32	21,60
Açúcar Rússia	-1,52	70,41	-1,52	2,06	-1,52	2.055,70	-1,13	515,60	-1,52	1.408,28	-1,13	353,22	-1,13	16,02
Açúcar China	-0,24	157,75	-0,24	4,61	-0,24	4.605,38	0,16	1.155,10	-0,24	3.154,96	0,16	791,31	0,16	35,89

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

Data	Setembro	Out/Nov/Dez	Jan/Fev/Mar
13/09/2019	-2	-	-
29/08/2019	-4/-2	-	-
15/08/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
26/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
15/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20
28/06/2019	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20
14/06/2019	+12	+3	+3
28/05/2019	+12	+3	+3
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton			
Entrega	Setembro	Out/Nov/Dez	Out/Nov/Dez
03/08/2019	+50	+60	+65
03/08/2019	+50	+60	+65
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
30/10/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	273,60	275,80	340,60	338,30
Diferencial de Polarização	11,08	11,17	13,79	13,70
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	284,58	287,38	357,12	354,63
Frete usina porto	20,62	20,62	20,62	20,62
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	253,46	256,26	322,50	320,01
PVU (US\$/saca 50kg)	12,67	12,81	16,12	16,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,53	51,09	64,29	63,79
Equivalente Interno (1)	60,33	61,00	76,76	76,17
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			65	65
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			66,7	66,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,12
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dólares 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				
30-out-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,55	14,11
Alagoas	72,00	72,00	18,06	16,38
Pernambuco	73,00	72,00	18,31	16,61
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,31	16,61
Pará/Belém**	75,78	77,78	64,04	21,25
** 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 <sup>1</sup> 30/10/19						
	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	2,15	2,19	0,5393	2,14	2,03	2,10
Araçatuba	2,13	2,16	0,5342	2,12	2,01	2,08
Paulínia	2,21	2,24	0,5543	2,20	2,09	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,99	2,00	0,4988	1,94	1,88	1,86
Araçatuba	1,94	1,96	0,4856	1,94	1,79	1,82
Paulínia	2,02	2,04	0,5076	1,96	1,91	2,02
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,15	2,17	0,5393	2,14	2,03	2,10
Hidratado	2,25	2,27	0,5643	2,20	2,12	2,11
*PVU - Posto Veículo Usina						

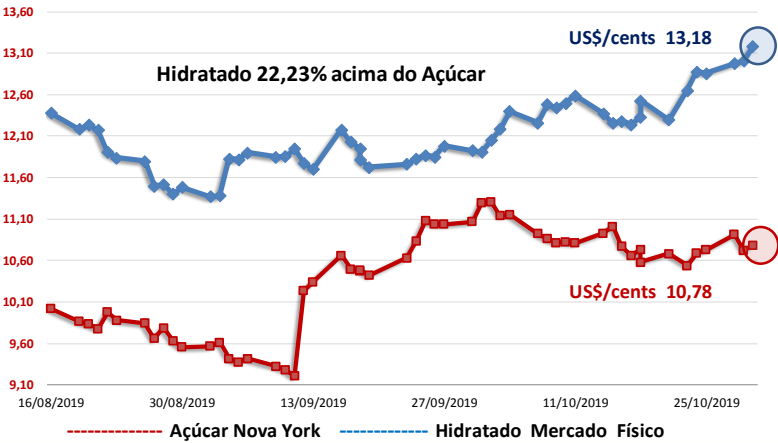
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
entre 21/10 e 25/10								
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,8221	0,4491	1,8036	1,03	1,7471	1,7720		
Anidro Combustível [2]	1,9870	0,4898	1,9839	0,16	1,9180	1,9874		
Outros Fins Hidratado	1,8415	0,4539	1,8074	1,89	1,7468	1,7151		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,05%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	1.936,50	1.932,50	1.883,50	0,21	1.815,50	1815,50		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		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			
	2,06	2,00	2,27	2,18	2,20			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
30/10/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Outubro/19	1,411	1,409	1,446	1,444	-2,35	
Dezembro/19	1,419	1,405	1,430	1,429	0,00	
Janeiro/20	1,411	1,411	1,415	1,415	0,00	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	54,91	54,42	55,73	55,53	-1,13
Dezembro/19	54,97	54,58	55,88	55,62	-1,27
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6574	1,6521	1,7058	1,6857	-1,67
Dezembro/19	1,6118	1,6056	1,6597	1,6416	-1,81
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	60,17	60,02	61,55	61,23	-1,73
Janeiro/20	59,49	59,32	60,89	60,64	-1,89

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 contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de novas valorizações sobre o biocombustível negociado no mercado físico brasileiro, onde a redução da disponibilidade de oferta é a palavra chave para a formação dos preços do curto ao médio prazo. Ao longo das últimas semanas temos alertado neste mesmo espaço que a redução sazonal da safra já estava provocando uma redução na disponibilidade de oferta que nem mesmo o atual nível e concentração do mix de produção na faixa de 64% estava conseguindo compensar. Aliado a isto temos também uma nova postura das usinas que buscam de modo mais assertivo elevar os seus níveis de estoques para atravessar a entressafra bem abastecidas.

Este movimento fica ainda mais significativo diante do nível de redução das atividades das usinas observada ainda o longo de outubro onde mais de 30 unidades cessaram as suas atividades para esta temporada. O que se encontra por trás deste movimento também remete as geadas observadas ainda em julho que reduziram a oferta em 2 milhões de toneladas de cana, além de provocar inúmeros casos de remanejo culturais transferindo áreas afetadas de cana para colheita na próxima temporada. Segundo fontes do mercado com forte experiência no setor, expectativas de preços para o primeiro trimestre de 2020 chegam a R\$ 2,50 o litro, o que seria suficiente para arcar com o custo de carregamento pelos próximos três a quatro meses, o que reduz a oferta no presente e sustenta os preços atuais.

Neste contexto o hidratado, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, teve alta de 0,89% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,26 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,30 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,24. O anidro teve alta de 0,94% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 sem sucesso. Anidro em Minas Gerais sem indicação com as últimas referências ainda em R\$ 2,10 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,90% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,25 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,27. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, com ganhos de 1,40%, saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,18 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,22 o litro. Embarques ao Nordeste com ganhos de 1,38% saindo de R\$ 2,20 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,27 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,32 o litro.

Anidro para fora do estado estável sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, em alta de 0,40% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,06 o litro com usinas tentando elevar para R\$ 2,12 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,90% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,25 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,27 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,20 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 2,16 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,19 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi de preços pouco alterados, apesar dos avanços observados no mercado físico. Final de novembro estável em R\$ 2,30 o litro. Final de dezembro firme em R\$ 2,33 o litro. Final de janeiro sem alteração em R\$ 2,34 o litro. Final de fevereiro com avanço de 5,01% ao sair de R\$ 2,23 para R\$ 2,35 o litro, final de março com ganhos de 2,05% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,23 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1500	2,2600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0191	1,8579
Etanol H/A (2)	-	1,9279
Conversão (VHP) (a)	60,33	60,12
PreçoAçúcar VHP(b)	60,33	60,33
Diferença (a/b)	0,00%	-0,36%
Conversão (Branco)	60,57	60,36
(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)		