

## Análise Mercado de Açúcar: Dados da Unica sustentam açúcar no curto prazo

Queda mais evidente na curva de oferta de cana e derivados ajuda a “amenizar” tendência de baixa em curso no mercado externo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços pouco alterados, oscilando ao redor do nível de estabilidade sobre os contratos futuros de açúcar negociados na bolsa de Londres e de Nova York, onde o vencimento Março/20 encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,41 com baixa de 0,40%. O mercado contou com uma importante atualização fundamental durante o dia, que foi o relatório da Unica, com as informações do setor referentes a segunda metade de setembro no Centro-Sul. Apesar de matérias jornalísticas terem usado sem nenhuma cerimônia adjetivos como “produção dispara”, “oferta salta” o mercado não se mostrou tão “impressionado” assim com os dados, ao contrário dos jornalistas que cobrem o setor, sendo que tanto Nova York quanto Londres e também os preços do mercado físico, pouco saíram de seus níveis de estabilidade durante o dia.

Isto porque, aos olhos mais “treinados” e “atentos”, é evidente que temos, primeiramente, um carregamento estatístico muito forte em função dos volumes da safra passada, para esta mesma época do ano e, segundo, que a evolução na margem da safra corrente 2019/20 se encontra, na verdade, em baixa. Indo mais além da “ilusão de ótica” que as vezes os cálculos estatísticos proporcionam, podemos observar que, embora no ano a oferta de cana tenha “saltado” 26%, na margem ela na verdade caiu 11%, saindo de 39,45 para 35,08 milhões de toneladas. O mesmo podemos dizer do açúcar que, apesar de ter “pulado” 39% no comparativo anual (!) na verdade, na margem, temos sim outra queda de pouco mais de 11% quando comparamos o volume corrente de produção de 1,79 milhão de toneladas da segunda metade de setembro e jogamos contra a faixa de 2,03 milhões de toneladas da quinzena imediatamente anterior, a primeira metade de setembro.

Mas o fato realmente que salta aos olhos [aí sim temos o “pulo do gato”] é a demanda bem elevada de hidratado nas bombas que “saltitou” 0,63% no ano mas acabou recuando 2,5% na margem, quando comparamos o volume atual de 1,92 bilhão de litros de setembro contra 1,97 bilhão de agosto deste ano e contra 1,91 de setembro do ano passado. Derivando uma informação ainda mais

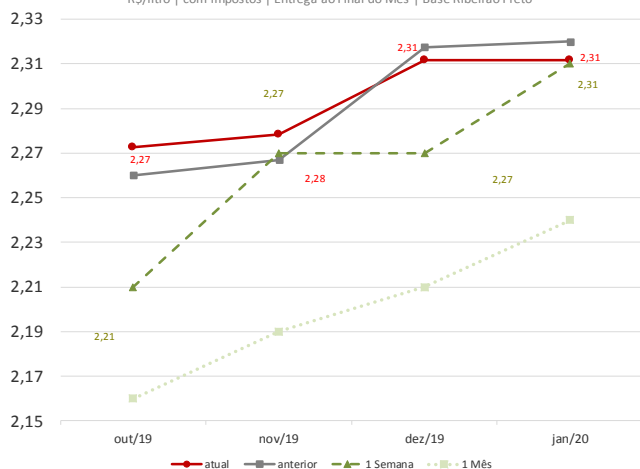
importante vemos que, com base na produção de 1,57 bilhão de litros no período, frente ao consumo de 1,92 bilhão de litros, o mercado de hidratado acabou consumindo 350 milhões de litros de seus estoques, e isto em pleno mês de setembro (!). Onde estão os “adjetivos” dos jornalistas sobre este fato realmente explosivo ao mercado? Isto fica ainda mais grave pelo fato de que, antes mesmo desse saldo negativo no balanço entre a oferta e a demanda no curto prazo, a formação de estoques deste ano já se mostrava bem abaixo do ano passado.

Somado a isto temos um nível médio de demanda mensal de 1,928 bilhões de litros, somente no Centro-Sul, com picos que chegam a 2,06 bilhões [em maio] e momentos de “menor” demanda em 1,86 milhão de litros [mas isto lá atrás, em maio]. Logo, dado o novo padrão de vendas acima de 1,9 bilhão de litros ao mês para este ano no Centro-Sul, junto a uma velocidade baixa na formação de estoques que se mostram já usados desde setembro, a SAFRAS & Mercado alerta o potencial explosivo nos preços do etanol nos próximos dias e semanas para além das altas que já temos vistos desde a semana retrasada. Este nível de alta deve bater diretamente na redução da oferta de açúcar e fundamentar novos avanços sobre o cristal 150 lcumsa que, na média do interior de São Paulo, já se consolidou ao nível de R\$ 64,00 e que agora busca R\$ 65,00 com potencial real de crescimento ao nível de R\$ 68,00 entre o final deste mês e a primeira metade do mês que vem.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira firme negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,15]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 64,00 [US\$/cents 14,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 63,00 [US\$/cents 13,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,93]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,70]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,48]. O etanol hidratado se mostrou 15,04% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,44 [PVU] e 7,62% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 15,23].

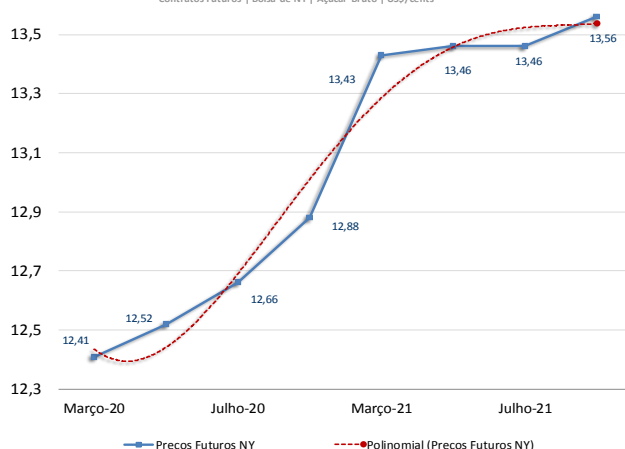
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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



**Curva de Preços Futuros NY**

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2056

10/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				9-out-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	67,00	68,00	16,33	67,00	63,00	66,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	64,00	66,00	15,59	64,00	60,00	63,00
- Araçatuba	63,00	64,00	15,35	63,00	59,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	15,84	65,00	61,00	64,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				9-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	64,88	64,81	0,11	62,13	60,42	63,27
Posto Usina US\$	15,85	15,85	0,00	14,95	14,75	17,05
Média 3 últimos dias R\$	64,79	64,71	0,12	61,71	60,10	63,17

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				9-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,41	12,55	12,38	12,43	12,46	-0,40
Maio/20	12,52	12,66	12,49	12,55	12,58	-0,47
Julho/20	12,66	12,80	12,62	12,73	12,74	-0,62

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				9-out-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	342,70	341,80	346,20	341,80	341,60	0,32
Março/20	338,80	338,20	341,30	339,00	338,90	-0,02
Maio/20	343,40	342,50	345,50	343,50	343,40	0

ÍNDICES				Fech.		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.249	101.567	100.005	100.005	99.981	1,26
Dow Jones	26.346	26.424	26.250	26.308	26.164	0,70
Standard & Poors	2.919	2.928	2.907	2.911	2.893	0,91
CÂMBIO				Fech.		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	4,1040	4,1110	4,0720	4,0780	0,3100	
Euro/US\$	1,0976	1,0976	1,0947	1,0947	0,2600	
US\$/Yuan (China)	7,1316	7,1422	7,1316	7,1422	-0,1400	

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	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	-0,32	455,28	0,00	1.280,00	-0,32	311,89	-0,32	14,15
Açúcar Físico RP/SP	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	-0,32	455,28	0,00	1.280,00	-0,32	311,89	-0,32	14,15
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,32	499,51	0,00	1.229,98	-0,32	299,70	-0,32	13,59
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	-0,32	536,06	0,00	1.377,54	-0,32	335,66	-0,32	15,23
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,32	441,64	0,00	1.134,91	-0,32	276,54	-0,32	12,54
Etanol Anidro CBOT	1,65	40,04	1,65	1,33	1,65	1.334,67	1,33	325,21	1,65	800,79	1,33	195,12	1,33	8,85
Açúcar NY	-0,08	56,14	-0,08	2,06	-0,08	2.059,79	-0,40	501,90	-0,08	1.122,83	-0,40	273,60	-0,40	12,41
Açúcar Londres	0,64	70,32	0,64	2,05	0,64	2.053,02	0,32	500,25	0,64	1.406,44	0,32	342,70	0,32	15,54
Açúcar Índia	-0,10	97,55	-0,10	2,85	-0,10	2.847,87	-0,42	693,92	-0,10	1.950,96	-0,42	475,38	-0,42	21,56
Açúcar Rússia	0,95	77,89	0,95	2,27	0,95	2.274,00	0,63	554,09	0,95	1.557,83	0,63	379,59	0,63	17,22
Açúcar China	0,47	158,69	0,47	4,63	0,47	4.632,73	0,15	1.128,83	0,47	3.173,70	0,15	773,32	0,15	35,08

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	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)

09/10/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20	
Bolsa*	273,60	276,02	342,70	338,80	
Diferencial de Polarização	11,08	11,18	13,88	13,72	
Prêmio/Deságio	-0,05	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	284,63	287,61	359,30	355,15	
Frete usina porto	20,03	20,03	20,03	20,03	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,10	257,08	325,27	321,12
PVU (US\$/saca 50kg)	12,70	12,85	16,26	16,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	52,14	52,75	66,75	65,89
Equivalente Interno (1)	62,26	62,99	79,70	78,68
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			64	64
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			65,7	65,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-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

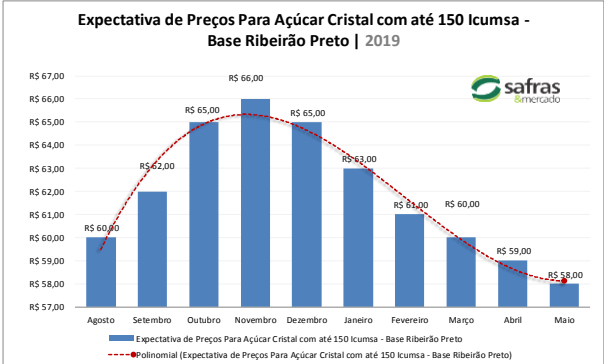
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

9-out-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,11	13,70
Alagoas	72,00	72,00	17,54	15,92
Pernambuco	73,00	72,00	17,79	16,14
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,79	16,14
Pará/Belém**	74,75	76,75	63,18	20,96

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

quarta-feira, 9 de outubro de 2019



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.

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços estáveis nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Além da tendência de alta em curso desde a quarta semana de setembro, o mercado conta agora com mais um novo vetor de alta aos preços: a queda na curva de oferta da safra. Sobre esta informação podemos derivar outras duas mais importantes: a demanda elevada por etanol em meio ao consumo de estoques ainda em setembro [mais detalhes, ler comentário da página 1]. Esta é a síntese da leitura do mais recente relatório da Unica sobre a produção de cana do Centro-Sul do Brasil ao longo da segunda quinzena de setembro.

Como os estoques, que já se encontram em baixa desde o início da safra, agora estão sendo consumidos desde o início do mês passado [ao invés de serem “formados”] temos mais um reforço na leitura de potencial explosivo nos preços do etanol hidratado ao longo de outubro a novembro, fato que já é alertado pela SAFRAS & Mercado desde o final de agosto. Isto porque, além da queda na oferta, e dos estoques insuficientes, teremos ainda a manutenção da demanda em níveis acima de 1,9 bilhão de litros ao mês, se não mais, o que garantirá uma base fundamental para manutenção dos preços em níveis elevados até que entrem volumes significativos de etanol importado, até mesmo pelo porto de Santos, o que já é habitual em períodos de entressafra.

Pelo lado da arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York, temos um cenário de preços estáveis no mercado físico para o biocombustível, mas com pressão de alta bem moderada a fraca por conta da queda do contrato driver do açúcar bruto em Nova York. Porém esta pressão de alta por parte da desvalorização do açúcar deve ser neutralizada pela desvalorização do real frente ao dólar, resultando em um movimento de baixa alteração da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York nas faixas atuais próximas a 15%.

Neste contexto, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, hidratado se manteve firme em R\$ 2,20 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,25 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,19. O anidro ainda estável em R\$ 2,05 o litro, com algumas localidades em Goiás negociando anidro a R\$ 2,00. No Paraná hidratado em alta de 2,80% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,20 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 2,07 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também inalteradas em R\$ 2,09 o litro, nas últimas indicações conhecidas. Hidratado dentro do estado firme em R\$ 2,27 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, sem alteração em R\$ 2,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,01 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,91% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,22 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado com ganhos de 1,44% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,11 o litro. Em Araçatuba hidratado com ganhos de 0,92% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,20 o litro. No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada preços mais altos. Final de outubro com ganhos de 0,56% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,27 o litro. Final de novembro em alta de 0,49% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,28 o litro. Final de dezembro em baixa de 0,14% saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,31 o litro. Final de janeiro em queda de 0,35% saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,31 o litro. Final de fevereiro estável em R\$ 2,19 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 09/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,4995	2,05	2,03	2,02
Araçatuba	2,03	2,06	0,4946	2,03	2,01	2,00
Paulínia	2,11	2,14	0,5141	2,11	2,09	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,4717	1,89	1,85	1,94
Araçatuba	1,94	1,96	0,4717	1,79	1,83	1,93
Paulínia	1,95	1,97	0,4760	1,91	1,87	1,99
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,4995	2,05	2,03	2,02
Hidratado	2,20	2,22	0,5361	2,13	2,10	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

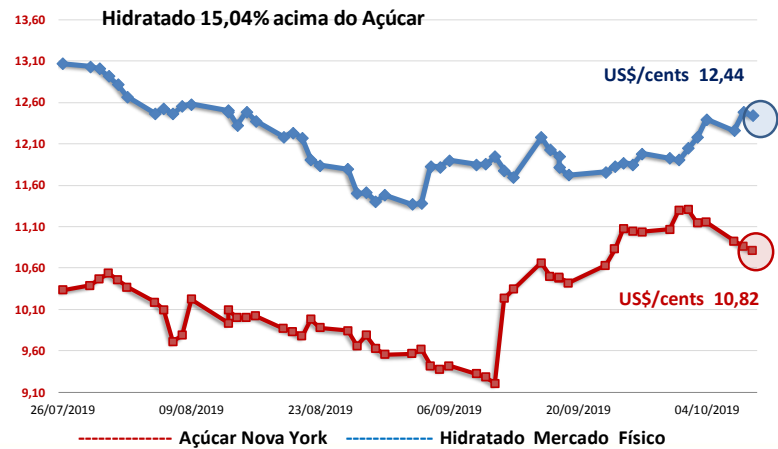
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7686	0,4294	1,7471	1,23	1,7031	1,7894
Anidro Combustível [2]	1,9405	0,4711	1,918	1,17	1,8880	1,9193
Outros Fins Hidratado	1,7993	0,4369	1,7549	2,53	1,6403	1,4736
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						9,72%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.867,50	1.866,50	1.835,50	0,05	1.814,50	1749,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	
Pernambuco			Maranhão			
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,00	2,00	2,27	2,07	2,09	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
09/10/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Outubro/19	1,499	1,450	1,500	1,454	3,95	
Dezembro/19	1,447	1,440	1,461	1,440	1,97	
Janeiro/20	1,443	1,438	1,438	1,438	1,97	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	52,65	52,31	53,74	52,57	0,03
Dezembro/19	52,66	52,30	53,71	52,57	0,07
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19				1,6049	
Dezembro/19	1,5853	1,5750	1,6126	1,5809	0,27
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	57,77	57,47	58,81	57,76	0,01
Janeiro/20	57,26	56,96	58,29	57,29	-0,05

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,8051
Etanol H/A (2)	-	1,8731
Conversão (VHP) (a)	57,34	58,41
Preço Açúcar VHP(b)	62,26	62,26
Diferença (a/b)	-7,90%	-6,18%
Conversão (Branco)	57,57	58,64
(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)		