

## Análise Mercado de Açúcar: Rolagem de posições continuam firmes em Março/20

Além do forte movimento de rolagem de posição, novos dados do Centro-Sul sugerem queda na produção de açúcar e colheita de cana na safra 2019/20

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novas altas expressivas sobre o atual contrato driver Março/20 que encerrou o dia com ganhos de 1,63% cotado a US\$/cents 12,41. Porém, maior que a alta de Março/20 foi a de Outubro/19 que, com cerca de pouco mais de 90 mil posições ainda em aberto, acabou avançando 2,49% encerrado o dia a US\$/cents 11,50. Na terça-feira, assim como na segunda, tivemos a repetição do movimento de rolagem de posições da primeira para a segunda tela, com a proximidade ainda maior da entrega física sobre este ativo. Com base nisto, os últimos agentes especuladores e fundos financeiros que permanecem comprados e vendidos nesta posição correm para encerrar suas operações, seja na ponta vendedora como compradora, o que tem gerado uma intensidade de crescimento maior sobre Outubro/19 do que sobre Março/20, que de certa maneira também acompanha o andamento volátil do mercado.

Outro ponto que reafirma esta leitura é a menor volatilidade sobre os demais contratos futuros com vencimento ao longo de 2020 e 2021 que tiveram ganhos bem mais "comportados". A atualização quinzenal dos dados de moagem da Unica ao final da manhã da terça-feira acabou sendo apenas um "tempero" no movimento de alta que já se mostrava consolidado no mercado desde o início da segunda-feira anterior. Logo, apesar dos dados fundamentais da Unica reafirmarem a leitura de um volume menor de cana colhida, junto a queda na fabricação de açúcar, na produtividade desta cana e alta no mix do etanol, o mercado ainda assim respondeu mais aos movimentos de rolagem de posição do que aos fundamentos altistas indicados pela Unica. Um dos motivos para isto é que o mercado já habitualmente esperava o início da inclinação negativa da curva de oferta da safra, sendo este um movimento sazonal da temporada. Logo, até aí, nenhuma novidade tivemos.

Além disto, não é de hoje que os dados de produção do Centro-Sul têm se mostrado baixistas em termos de volume de oferta de açúcar, da produtividade da cana e da maior concentração do mix a favor do etanol. E isto já ocorria em momentos que o contrato driver Outubro/19 testava suas mínimas históricas abaixo de US\$/cents

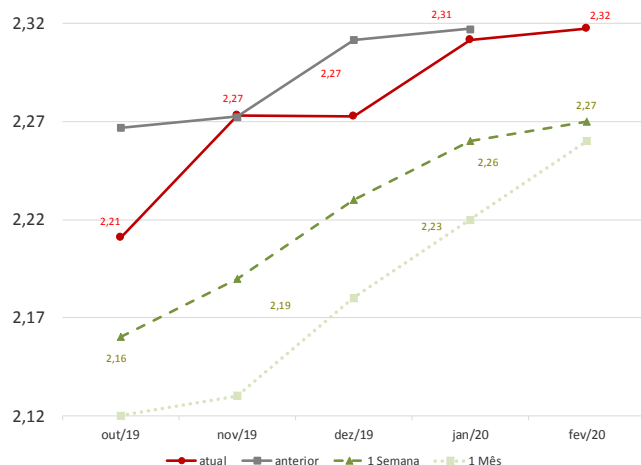
11,00. Logo, desde o início desta safra 2019/20 no Centro-Sul, a menor disposição á produção de açúcar não tem tido força o suficiente para sustentar movimentos de alta mais significativos em Nova York. Neste sentido, os ganhos da terça-feira foram 80% mais balizados pelo movimento de rolagem de posição do que pelos fundamentos mais recentes do Centro-Sul. Os demais 20% realmente foram "preenchidos" pelas informações da primeira quinzena de setembro. Ainda assim, é interessante notar também o "descolamento" dos vetores de influência do petróleo e do câmbio na formação dos preços internacionais. Isto porque, durante o pregão em Nova York, o Brent em Londres chegou a acumular mais de 2,5% de baixa, com o real ainda muito fraco frente ao dólar, oscilando acima de R\$ 2,17.

Em linhas gerais os dados da primeira quinzena de setembro trazem uma colheita de cana de 39,48 milhões de toneladas [+1,85% no ano e -17,38% na margem], com uma produção de açúcar de 2,03 milhões de toneladas [-5,61% no ano e -19,04% na margem] junto a uma produção de hidratado de 1,68 bilhão de litros [-7,49% no ano e -12,26% na margem] e de anidro de 683 milhões de litros [-1,85% no ano e -14,65% na margem].

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,27]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 13,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 13,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,05]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 12,84]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,62]. O etanol hidratado se mostrou 9,20% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,83 [PVU] e 9,32% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,69 [US\$/cents 14,51].

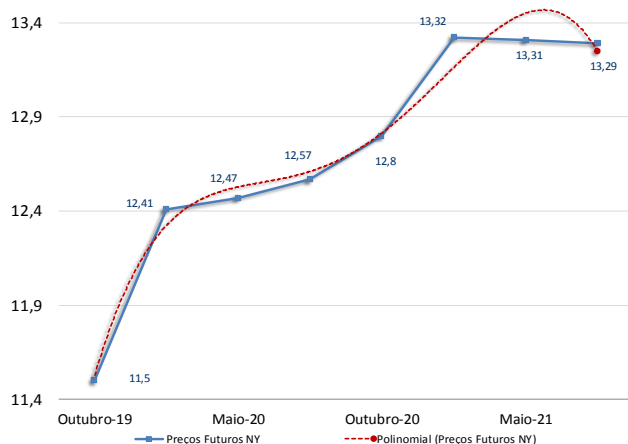
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2045

24/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				24-set-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	64,00	65,00	15,35	63,00	63,00	65,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	14,63	60,00	60,00	62,00
- Araçatuba	60,00	61,00	14,39	59,00	59,00	61,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	14,87	61,00	61,00	63,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				24-set-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,80	61,21	0,96	60,82	60,35	61,86
Posto Usina US\$	14,81	14,67	0,95	14,91	14,66	15,15
Média 3 últimos dias R\$	61,40	60,96	0,72	60,32	60,19	62,23

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

				24-set-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,50	11,57	11,19	11,19	11,22	2,49
Março/20	12,41	12,50	12,17	12,19	12,21	1,63
Maió/20	12,47	12,56	12,25	12,26	12,29	1,46

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

				24-set-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	330,90	327,70	333,00	330,00	329,30	0,48
Outubro/19	333,80	330,80	335,40	331,20	331,20	0,78
Dezembro/19	338,60	335,70	340,10	335,90	335,70	0,86

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.888	104.893	103.504	104.638	104.638	-0,71
Dow Jones	26.808	27.080	26.705	27.034	26.950	-0,53
Standard & Poors	2.961	3.008	2.958	3.002	2.992	-1,02

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,1700	4,1850	4,1530	4,1540	-0,0400	
Euro/US\$	1,0997	1,0997	1,0990	1,0990	0,0600	
US\$/Yuan (China)	7,1138	7,1168	7,1138	7,1168	-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	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,05	427,07	0,00	1.220,00	0,05	292,57	0,05	13,27
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,05	427,07	0,00	1.220,00	0,05	292,57	0,05	13,27
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,05	489,21	0,00	1.223,98	0,05	293,52	0,05	13,31
Etanol Hidratado	0,47	66,69	0,47	2,13	0,47	2.130,00	0,52	510,79	0,47	1.333,71	0,52	319,84	0,52	14,51
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,05	434,65	0,00	1.134,91	0,05	272,16	0,05	12,34
Etanol Anidro CBOT	0,56	37,36	0,56	1,25	0,56	1.245,46	0,61	298,67	0,56	747,26	0,61	179,20	0,61	8,13
Açúcar NY	1,59	57,04	1,59	2,09	1,59	2.092,92	1,64	501,90	1,59	1.140,89	1,64	273,60	1,64	12,41
Açúcar Londres	0,44	68,99	0,44	2,01	0,44	2.014,21	0,49	483,02	0,44	1.379,85	0,49	330,90	0,49	15,01
Açúcar Índia	-0,27	98,57	-0,27	2,88	-0,27	2.877,57	-0,22	690,06	-0,27	1.971,30	-0,22	472,73	-0,22	21,44
Açúcar Rússia	-0,44	83,25	-0,44	2,43	-0,44	2.430,53	-0,39	582,86	-0,44	1.665,06	-0,39	399,30	-0,39	18,11
Açúcar China	0,79	159,32	0,79	4,65	0,79	4.651,42	0,84	1.115,45	0,79	3.186,50	0,84	764,15	0,84	34,66

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)

24/09/2019		Ice Futures*		LIFFE***	
		Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*		253,53	273,59	330,90	333,80
Diferencial de Polarização		10,27	11,08	13,40	13,52
Prêmio/Deságio		-0,05	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****		263,75	285,08	347,02	349,95
Frete usina porto		19,71	19,71	19,71	19,71
Elevação (fobização)		10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	233,54	254,87	313,31	316,24
PVU (US\$/saca 50kg)	11,68	12,74	15,67	15,81
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,69	53,14	65,33	65,94
Equivalente Interno (1)	58,14	63,45	78,00	78,73
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)			-0,20	-0,20

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dolares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

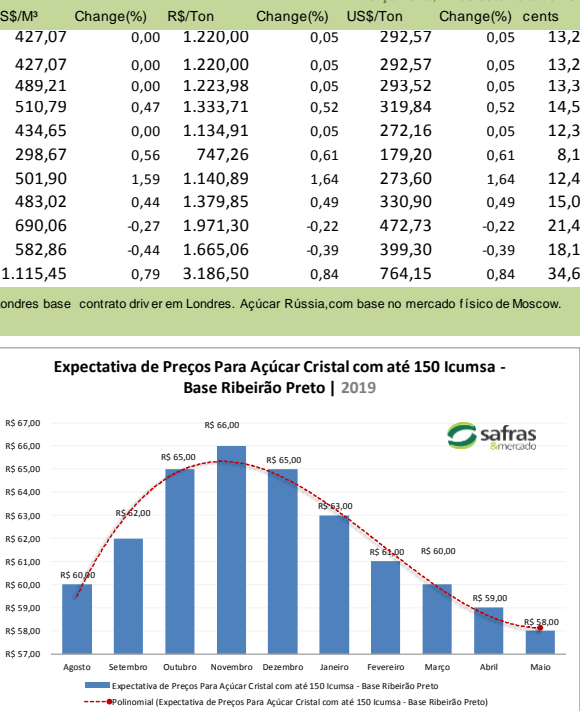
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

24-set-19		Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		62,00	72,00	14,87	13,49
Alagoas		72,00	72,00	17,27	15,66
Pernambuco		73,00	72,00	17,51	15,88
Rio Grande do Norte		73,00	73,00	17,51	15,88
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%



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.

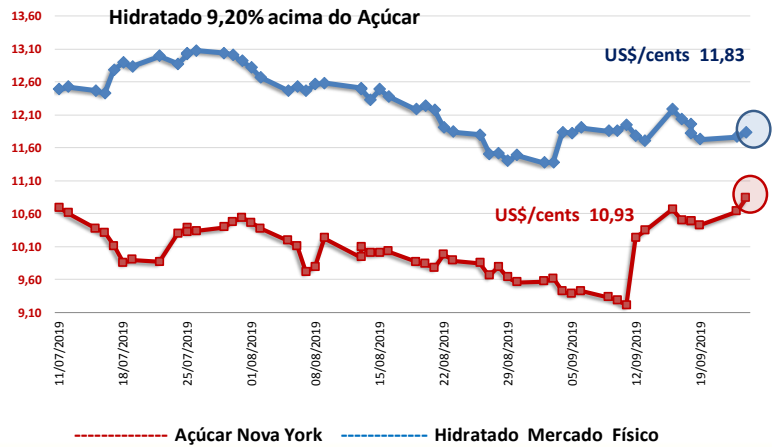
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/09/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,4892	2,08	2,05	1,95
Araçatuba	2,02	2,05	0,4844	2,06	2,03	1,93
Paulínia	2,10	2,13	0,5036	2,14	2,11	2,01
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,4495	1,87	1,86	1,83
Araçatuba	1,79	1,81	0,4284	1,79	1,83	1,80
Paulínia	1,91	1,93	0,4579	1,87	1,89	1,85
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,4892	2,08	2,05	1,95
Hidratado	2,12	2,14	0,5084	2,08	2,05	2,08
*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]	1,7219	0,4181	1,6941	1,64	1,7217	1,6848
Anidro Combustível [2]	1,8725	0,4547	1,8445	1,52	1,9324	1,8335
Outros Fins Hidratado	1,7438	0,4234	1,7363	0,43	1,7694	1,6896
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		8,75%		
Hidratado Esalq		atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)
Paulínia/SP		1.805,00	1.806,50	1.808,50	-0,08	1.772,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	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
		1,97	2,00	2,24	2,08	2,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			24/09/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,380	1,368	1,380	1,368	0,36
Agosto/19	1,372	1,355	1,372	1,355	-0,21
Setembro/19	1,369	1,366	1,369	1,366	-0,79
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	57,03	56,85	58,49	58,44	-2,74
Setembro/19	56,80	56,63	58,26	58,21	-2,77
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19	1,6445	1,6416	1,6821	1,6838	-2,33
Agosto/19	1,6157	1,6130	1,6576	1,6580	-2,55
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	61,63	61,50	63,53	63,73	-3,29
Agosto/19	60,68	60,56	62,54	62,69	-3,20

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



Nº 2045

24/ setembro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol segue com ganhos moderados e graduais ao longo da terça-feira, com usinas fortalecendo suas pedidas de preços em função das chuvas que incidem sobre o Centro-Sul do Brasil. Além do fortalecimento destas precipitações ao longo da quarta e da quinta-feira o mercado também encontra suporte extra por conta dos dados mais recentes da Unica referentes a primeira metade de setembro.

Além do volume forte de venda de hidratado, a safra começa a dar seus claros sinais de saturação e declínio sazonal do processo de colheita, o que deve oferecer sustentação extra aos preços do etanol, embora a maior parte do mix ainda esteja concentrada no biocombustível. Pelo lado da arbitragem a pressão de baixa continua sobre a vantagem do hidratado frente ao açúcar de Nova York em função dos ganhos na commodity e da desvalorização do real frente ao dólar, mesmo frente a recente e limitado avanço do hidratado.

Neste contexto, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,47% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,13 o litro. Usinas tentam 2,15 enquanto distribuidoras pressionam a R\$ 2,10 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 2,04 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,47% saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,12 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável em R\$ 2,08 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também firme em R\$ 2,10 o litro. Hidratado dentro do estado em alta de 1,36% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,24 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, firme em R\$ 1,97 o litro nas últimas referências disponíveis. Em Minas Gerais hidratado com ganhos de 0,49% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,06 o litro. Em Paulínia hidratado com ganhos de 0,46% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,17 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado novamente firme em R\$ 2,06 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 2,03 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi marcada por preços firmes. Final de outubro em baixa de 2,47% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,21 o litro. Final de novembro estável em R\$ 2,27 o litro. Final de dezembro em baixa de 1,70% saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,27 o litro. Final de janeiro em queda 0,24% saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,31 o litro. Final de fevereiro ainda firme na linha de R\$ 2,32 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0400	2,1300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,7435
Etanol H/A (2)	-	1,8092
Conversão (VHP) (a)	57,04	56,41
PreçoAçúcar VHP(b)	58,14	58,14
Diferença (a/b)	-1,89%	-2,97%
Conversão (Branco)	57,27	56,64
(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)		