

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se mantém praticamente estável na sexta-feira

Ganhos pífios observados sobre Outubro/19 em Nova York estão longe de reversão de tendência; petróleo e câmbio também longes de formar sustentação

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços moderadamente mais altos sobre os contratos futuros da commodity, observados tanto em Londres quanto em Nova York. Neste contexto o vencimento Outubro/19 em Nova York acabou encerrando o dia negociado a US\$/cents 11,64, em alta claramente limitada, beirando a estabilidade, de 0,08%. Os demais ativos com entregas previstas ao longo de 2020 e 2021 também apresentaram movimentos de estáveis a levemente mais altos, mas ainda assim muito distantes do anterior ponto de referência de longo prazo dos US\$/cents 14,00.

O mercado de açúcar teve um dia de assimilação das novas informações sobre os subsídios da Índia que devem ser ampliados de US\$ 150 sobre 5 milhões de toneladas da safra internacional 2017/18 [que termina agora em setembro] para possivelmente 6 milhões de toneladas sobre a próxima safra internacional 2019/20 que começa em outubro. A SAFRAS & Mercado alerta que é grande a possibilidade do lobby do setor produtivo local ter sucesso, e, no fim do período de análise, os subsídios acabarem “amparando” exportações de, ao menos, 7 milhões de toneladas.

Esta leitura faz sentido diante do contexto social e político da Índia onde 35 milhões de pessoas tem sua renda diretamente vinculada a produção de cana ou de açúcar, sendo este setor um importante “mercado eleitoral” para o governo novo do país que se elegeu com o discurso de manutenção e ampliação destes subsídios. Isto tem sido alertado pela SAFRAS & Mercado desde o início de maio deste ano, momento em que o atual novo governo assumiu, como ponto de ancoragem da análise de que o mercado de açúcar dificilmente conseguirá elevar suas oscilações acima do nível de US\$/cents 13,00 em 2019.

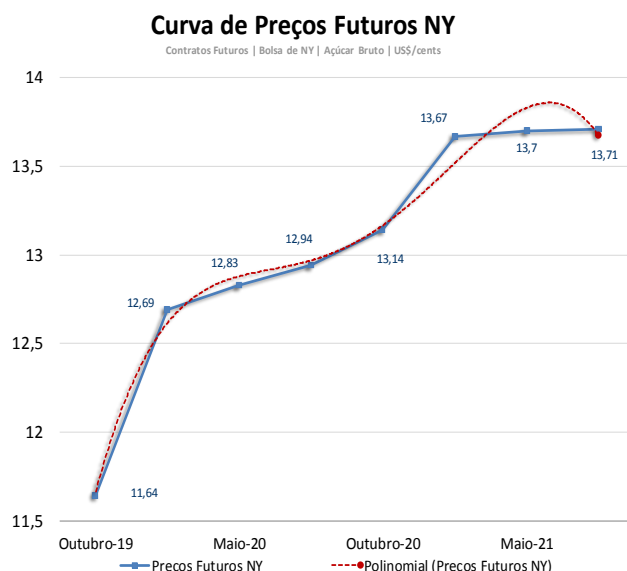
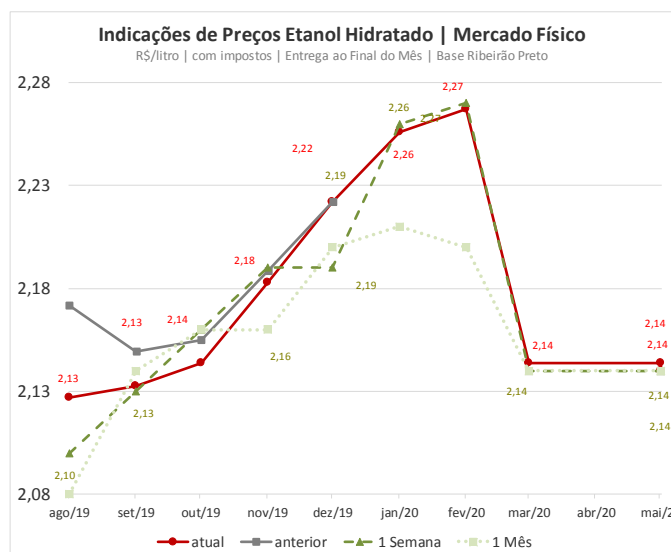
No meio deste contexto temos a aceitação pela OMC da instauração de “painéis” paralelos de negociação sobre os subsídios da Índia aos produtores locais sobre eventos ainda da safra internacional 2017/18. Porém, como a SAFRAS & Mercado vem alertando, a questão dos subsídios da Índia está diretamente relacionada a fatos muito profundos de política interna e social do país. Neste contexto, tanto o nível dos US\$/cents 13,00 se mostra praticamente “perdido” para o mercado de açúcar em 2019 quanto o de US\$/cents 14,00 sobre o ano de 2020. É claro, que até o fim do ano que vem, existem muitos fatos para acontecer.

De volta ao mercado de curto prazo vemos que o câmbio e o petróleo pouco fazem para reduzir a volatilidade do açúcar. Os ganhos do Brent na sexta-feira ainda se mostraram muito fracos para motivar uma retomada da força compradora por parte de agente financeiros e fundos especuladores de volta ao mercado. Na outra ponta temos um real ainda fraco frente ao dólar, mesmo que este não figure mais acima do nível de R\$ 4,00, ainda assim se mostra fraco o suficiente para motivar algumas fixações aproveitando ganhos cambiais. Neste sentido temos uma elevação, ainda que claramente moderada, da disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro no mercado externo.

De modo geral a expectativa da SAFRAS & Mercado para o desenvolver da terceira semana de agosto é de preços ligeiramente em queda sobre Nova York em direção, primeiramente, ao nível de US\$/cents 11,50 e depois a US\$/cents 11,30, onde deve haver um nível mais sólido de acomodação. Já no mercado físico, caso a linha dos R\$ 61,00 não seja buscada para a saca de cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo, o melhor cenário segue sendo o de uma sustentação do atual nível de R\$ 60,00 a saca, amparado no nível elevado do spread do hidratado frente ao açúcar e ao declínio sazonal da safra 2019/20 do Centro-Sul.

**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\$ 60,00 [US\$/cents 13,59]. Em Ribeirão Preto preços também firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,59]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,36]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,36].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,14]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,91]. O etanol hidratado se mostrou 23,52% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,38 [PVU] e 11,66% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,00 [US\$/cents 15,18].



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2019

19/ agosto / 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  | 63,00   | 64,00    | 15,73 | 62,00 | 63,00 | 53,00 |
| São Paulo  |         |          |       |       |       |       |
| - Ribeirão Preto                                     | 60,00   | 62,00    | 14,98 | 59,00 | 60,00 | 50,00 |
| - Araçatuba  | 59,00   | 60,00    | 14,73 | 58,00 | 59,00 | 49,00 |
| Minas Gerais   |         |          |       |       |       |       |
| Triângulo Mineiro                                    | 61,00   | 62,00    | 15,23 | 60,00 | 61,00 | 51,00 |

\*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\$   | 59,87 | 59,96    | -0,15 | 59,50    | 60,27 | 49,84 |
| Posto Usina US\$  | 14,97 | 15,02    | -0,33 | 15,11    | 16,02 | 12,77 |
| Média 3 últimos dias R\$  | 60,05 | 60,08    | -0,06 | 59,63    | 60,44 | 50,03 |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: |       |       |       |        |       |          |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
|   | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
| Outubro19                                     | 11,64 | 11,69 | 11,56 | 11,62  | 11,63 | 0,08     |
| Março/20                                      | 12,69 | 12,74 | 12,62 | 12,68  | 12,68 | 0,07     |
| Maió/20                                       | 12,83 | 12,88 | 12,77 | 12,81  | 12,83 | 0,00     |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: |        |        |        |        |        |          |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
|                            | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
| Agosto/19                  | 314,10 | 311,90 | 315,10 | 312,60 | 313,50 | 0,19     |
| Outubro/19                 | 323,50 | 321,90 | 324,40 | 322,60 | 323,30 | 0,06     |
| Dezembro/19                | 334,30 | 333,10 | 335,10 | 334,10 | 334,10 | 0,05     |

| ÍNDICES          |        |         |        |        |        |          |
|------------------|--------|---------|--------|--------|--------|----------|
|                  | Fech.  | Mín     | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
| Ibovespa         | 99.806 | 100.567 | 99.059 | 99.059 | 99.057 | 0,75     |
| Dow Jones        | 25.886 | 25.930  | 25.678 | 25.678 | 25.579 | 1,20     |
| Standard & Poors | 2.889  | 2.894   | 2.870  | 2.865  | 2.848  | 1,44     |

| CÂMBIO            |        |        |        |        |          |  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|
|                   | Fech.  | Máx    | Mín    | Abert. | Var. (%) |  |
| Dolar Comercial   | 4,0050 | 4,0070 | 3,9770 | 3,9800 | 0,3700   |  |
| Euro/US\$         | 1,1090 | 1,1103 | 1,1090 | 1,1103 | -0,1100  |  |
| US\$/Yuan (China) | 7,0413 | 7,0413 | 7,0327 | 7,0327 | 0,1200   |  |

| 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(%) |
| Açúcar Físico Santos                                    | 0,00      | 60,00    | 0,00      | 1,75  | 0,00      | 1.751,67 | -0,37     | 437,37   | 0,00      | 1.200,00 | -0,37     |
| Açúcar Físico RP/SP                                     | 0,00      | 60,00    | 0,00      | 1,75  | 0,00      | 1.751,67 | -0,37     | 437,37   | 0,00      | 1.200,00 | -0,37     |
| Etanol Anidro   | 0,00      | 61,20    | 0,00      | 2,04  | 0,00      | 2.040,00 | -0,37     | 509,36   | 0,00      | 1.223,98 | -0,37     |
| Etanol Hidratado  | 0,00      | 67,00    | 0,00      | 2,14  | 0,00      | 2.140,00 | -0,37     | 534,33   | 0,00      | 1.339,97 | -0,37     |
| Etanol Hidratado BM&F                                   | 0,00      | 56,75    | 0,00      | 1,81  | 0,00      | 1.812,50 | -0,37     | 452,56   | 0,00      | 1.134,91 | -0,37     |
| Etanol Anidro CBOT                                      | 2,04      | 37,12    | 2,04      | 1,24  | 2,04      | 1.237,23 | 1,66      | 308,92   | 2,04      | 742,32   | 1,66      |
| Açúcar NY   | 0,46      | 51,39    | 0,46      | 1,89  | 0,46      | 1.885,38 | 0,09      | 470,76   | 0,46      | 1.027,76 | 0,09      |
| Açúcar Londres  | 0,57      | 62,90    | 0,57      | 1,84  | 0,57      | 1.836,29 | 0,19      | 458,50   | 0,57      | 1.257,97 | 0,19      |
| Açúcar Índia  | -0,62     | 93,71    | -0,62     | 2,74  | -0,62     | 2.735,79 | -1,00     | 683,09   | -0,62     | 1.874,18 | -1,00     |
| Açúcar Rússia   | -0,52     | 82,33    | -0,52     | 2,40  | -0,52     | 2.403,45 | -0,89     | 600,11   | -0,52     | 1.646,51 | -0,89     |
| Açúcar China  | 0,02      | 156,13   | 0,02      | 4,56  | 0,02      | 4.558,20 | -0,36     | 1.138,13 | 0,02      | 3.122,64 | -0,36     |

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  | Agosto   | Setembro  | Out/Nov/Dez | Jan/Fev/Mar |
| 15/08/2019  | -2       | +8+10/+20 | +10         | -30/-20     |
| 26/07/2019  | -3/-2    | +8+10/+20 | +10         | -30/-20     |
| 15/07/2019  | +4/+8+10 | +8+10/+20 | +10         | -30/-20     |
| 28/06/2019  | +3/+8+10 | +8+10/+20 | +15/+17     | -30/-20     |
| 14/06/2019  | +6       | +12       | +3          | +3          |
| 28/05/2019  | +6       | +12       | +3          | +3          |
| 09/05/2019  | +3       | +15       |             |             |
| 25/04/2019  | -13      | -2        |             |             |
| Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton    |          |           |             |             |
| Entrega   | Agosto   | Setembro  | Out/Nov/Dez |             |
| 03/08/2019  | +50      | +60       | +65         |             |
| 26/07/2019  | +58      | +60       | +65         |             |
| 15/07/2019  | +58      | +60       | +65         |             |
| 28/06/2019  | +58      | +60       | +65         |             |

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 16/08/2019                 | Ice Futures* |          | LIFFE***  |            |
|----------------------------|--------------|----------|-----------|------------|
|                            | Outubro/19   | Março/20 | Agosto/19 | Outubro/19 |
| Bolsa*                     | 256,62       | 279,77   | 314,10    | 323,50     |
| Diferencial de Polarização | 10,39        | 11,33    | 12,72     | 13,10      |
| Prêmio/Deságio             | -0,15        | -0,14    | 2,72      | 2,63       |
| Preço FOB porto ****       | 266,86       | 290,96   | 329,54    | 339,23     |
| Frete usina porto          | 20,52        | 20,52    | 20,52     | 20,52      |
| Elevação (fobização)       | 10,50        | 10,50    | 14,00     | 14,00      |

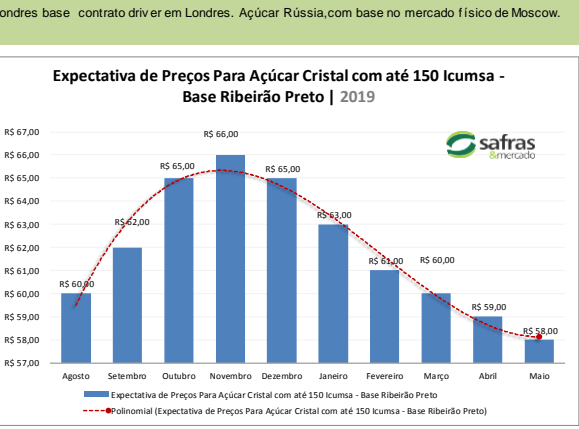
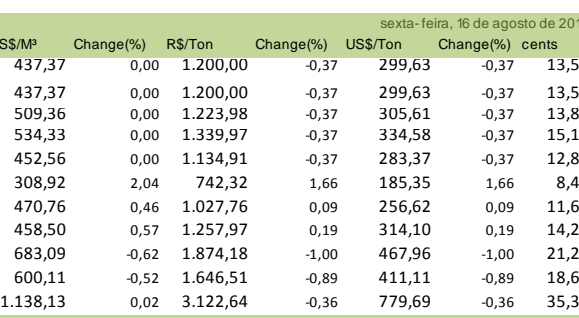
| Custo sacaria dupla exportação                |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
|   | VHP    |        | BRANCO |        |
| PVU (US\$/tonelada)                           | 235,84 | 259,94 | 295,02 | 304,71 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 11,79  | 13,00  | 14,75  | 15,24  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 47,23  | 52,05  | 59,08  | 61,02  |
| Equivalente Interno (1)                       | 56,39  | 62,15  | 70,54  | 72,86  |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 60     | 60     |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 61,7   | 61,7   |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,13  | -0,15  |

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

| 16-agosto-19        | Compra * | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|----------|---------|-----------|------------|
| Paraíba             | 62,00    | 72,00   | 15,48     | 14,04      |
| Alagoas             | 72,00    | 72,00   | 17,98     | 16,31      |
| Pernambuco          | 73,00    | 72,00   | 18,23     | 16,54      |
| Rio Grande do Norte | 73,00    | 73,00   | 18,23     | 16,54      |
| Pará/Belém**        | 70,66    | 72,66   | 59,72     | 19,81      |

\*\* 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.

19/ agosto / 2019

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |               |              |               |              |              |              |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/08/19 |               |              |               |              |              |              |
|   | COMPRA<br>R\$ | Venda<br>R\$ | atual<br>US\$ | 1 sem<br>R\$ | 1 mês<br>R\$ | 1 ano<br>R\$ |
| <b>São Paulo</b>  |               |              |               |              |              |              |
| <b>Anidro Combustível</b>   |               |              |               |              |              |              |
| Ribeirão Preto  | 2,04          | 2,08         | 0,5094        | 2,05         | 2,00         | 1,70         |
| Araçatuba   | 2,02          | 2,05         | 0,5044        | 2,03         | 1,98         | 1,68         |
| Paulínia  | 2,10          | 2,13         | 0,5243        | 2,11         | 2,06         | 1,76         |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                 |               |              |               |              |              |              |
| Ribeirão Preto  | 1,88          | 1,89         | 0,4702        | 1,88         | 1,79         | 1,54         |
| Araçatuba   | 1,87          | 1,89         | 0,4680        | 1,88         | 1,76         | 1,52         |
| Paulínia  | 1,92          | 1,94         | 0,4790        | 1,93         | 1,84         | 1,59         |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |               |              |               |              |              |              |
| Anidro  | 2,04          | 2,06         | 0,5094        | 2,05         | 2,00         | 1,70         |
| Hidratado   | 2,11          | 2,13         | 0,5268        | 2,10         | 2,04         | 1,75         |
| <b>*PVU - Posto Veículo Usina</b>   |               |              |               |              |              |              |

| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) |             |             |                 |                |         |                            |
|--|-------------|-------------|-----------------|----------------|---------|----------------------------|
|  | COMPRA      |             | VENDA           |                |         |                            |
|  | R\$         | R\$         |                 | R\$            | R\$     |                            |
| <b>Alagoas</b>   |             |             |                 |                |         | <b>Rio Grande do Norte</b> |
| 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                       |
| <b>Pernambuco</b>  |             |             | <b>Maranhão</b> |                |         | 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    |                            |
| <b>Goiás</b>   | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int.  | Hidratado Ext. | SP   MG | NE                         |
|  | 1,96        | 1,95        | 2,18            | 2,08           |         | 2,10                       |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS                        |        |        |        |        |          |
|--|--------|--------|--------|--------|----------|
|  | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)   |        |        |        |        |          |
| Agosto/19                                  | 54,90  | 54,26  | 55,67  | 54,74  | 0,78     |
| Setembro/19                                | 54,85  | 54,22  | 55,62  | 54,61  | 0,79     |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão  |        |        |        |        |          |
| Julho/19                                   |        |        |        | 1,9425 |          |
| Agosto/19                                  | 1,6568 | 1,6369 | 1,6660 | 1,6364 | 1,24     |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent |        |        |        |        |          |
| Julho/19                                   | 58,07  | 57,79  | 59,00  | 57,79  | 0,48     |
| Agosto/19                                  | 57,64  | 57,31  | 58,51  | 57,34  | 0,52     |

**Hidratado 23,52% acima do Açúcar**

US\$/cents 12,38

US\$/cents 10,02

----- Açúcar Nova York      - - - - - Hidratado Mercado Físico

19/ agosto / 2019

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada por ajustes importantes de baixa. Final de agosto em queda de 2,06% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,13 o litro. Final de setembro em baixa de 0,78% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,13 o litro. Final de outubro em baixa de 0,52% saindo de R\$ 2,16 para R\$2,14 o litro. Final de novembro em queda de 0,26% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,18 o litro. Final de dezembro firme em R\$ 2,22 o litro. Final de janeiro estável em R\$ 2,26 o litro. Fim de fevereiro de 2020 firme em R\$ 2,27 o litro. Final de março e final de maio de 2020 também igualmente firmes na faixa de R\$ 2,14 o litro.

|                        | Anidro  | Hidratado |
|------------------------|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,0400  | 2,1400    |
| PIS (1)                | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)             | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS                   | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/impuesto)      | 1,9091  | 1,7523    |
| Etanol H/A (2)         | -       | 1,8183    |
| Conversão (VHP) (a)    | 57,04   | 56,70     |
| Preço Açúcar VHP (b)   | 56,39   | 56,39     |
| Diferença (a/b)        | 1,16%   | 0,55%     |
| Conversão (Branco)     | 57,27   | 56,93     |

(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)