

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

Compras de barganhas auferem ganhos moderados sobre Outubro/19 em Nova York com mercado físico ainda firme na faixa dos R\$ 60,00 frente a fundamentos domésticos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços levemente mais baixos onde o atual contrato driver Outubro/19 encerrou o dia negociado a US\$/cents 11,37, em alta de 1,15%. Assim como antecipado pela SAFRAS & Mercado na terça-feira anterior, o vencimento Outubro/19 teve um dia de ganhos que foram limitados pelas recentes máximas da atual linha de tendência de baixa que é possível ser visualizada no gráfico desde o final de maio deste ano. Neste sentido até mesmo esperávamos elevações ao máximo de US\$/cents 11,50 a US\$/cents 11,60, que efetivamente ocorreram em US\$/cents 11,54 antes do encerramento da sessão em US\$/cents 11,37.

Neste ponto nos perguntamos ainda sobre o nível de profundidade de eventuais novas quedas sobre Outubro/19 antes de sua expiração no final do próximo mês, em setembro. Nisto, vemos que o próximo ponto natural de ancoragem de preços tende a ser o nível dos US\$/cents 11,00, ficando sempre atento ao natural movimento de rolagens de posições sobre Outubro/19 que, além dos fundamentos, devem resultar em pressão vendedora extra ao mercado. Por esta ótica, não bastassem os fundamentos, o câmbio e os subsídios da Índia, temos ainda a proximidade de expiração deste ativo que praticamente joga uma "pá de cal" na questão sobre eventuais retomadas da linha de US\$/cents 12,50, US\$/cents 12,00 e até mesmo US\$/cents 11,50.

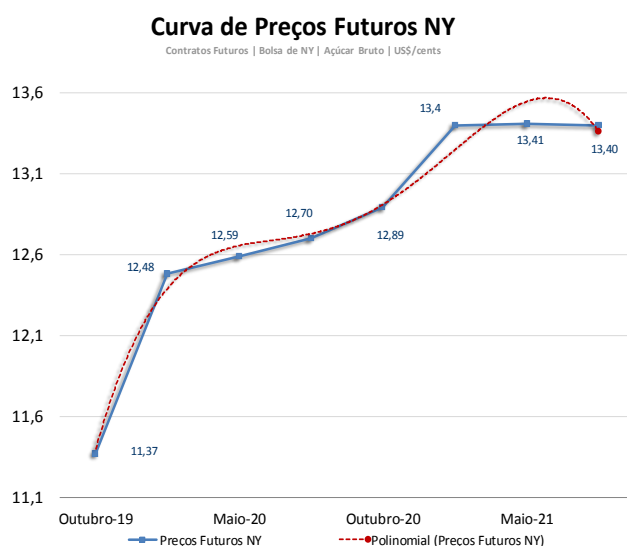
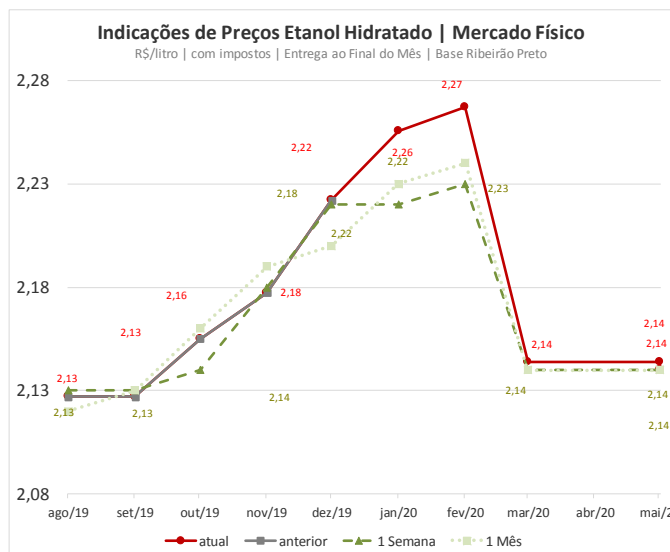
O contrato Outubro/19 ainda apresenta pouco mais de 522 mil contratos em aberto, entrando no seu último mês de vigência, sendo que a segunda posição já se encontra com pouco mais de 302 mil posições em aberto. Mesmo lento, e sutil, este movimento de rolagem já começou e, ao máximo na virada da primeira para a segunda quinzena de setembro, teremos já um shift na posição de contrato driver em Nova York da primeira para a segunda tela, ou posição. Mas muito antes disto já ficamos atentos aos movimentos de Março/20, atual segundo contrato que deve assumir a posição de contrato driver ao longo do mês que vem.

Porém, faremos isto com relativo cuidado em relação a antecipação porque, como dito antes, Outubro/19 ainda apresenta mais de 522

mil posições em aberto, contra 302 mil de Março/20. Mas como esta mudança ocorre logo no mês que vem, é importante ver como andam as coisas com Março/19 sem, por hora, tirar a atenção de Outubro/19. Neste sentido, a segunda tela oscila em níveis um pouco acima, ao redor de 12,48, ainda ao redor de seu nível de US\$/cents 12,50, mas com direcionamento claro ao patamar de US\$/cents 12,00. Olhando bem friamente, vemos que apenas mudamos de "escala" de preços quando alteramos o olhar de Outubro/19 para Março/19.

Mas é importante não esquecer que os fundamentos de longo prazo ainda pressionam o mercado, tanto pelo cenário de superávit no balanço entre a oferta e a demanda internacional, quanto pela manutenção dos subsídios na Índia, além da pressão de curto prazo que a valorização do dólar frente as demais divisas internacionais representa sobre as cotações das commodities como um todo, entre elas, as agrícolas, como é o caso dos contratos futuros de açúcar. Além disto tudo temos também as pressões de baixa dos efeitos macroeconômicos internacionais advindos da elevação no tom da guerra comercial entre Estados Unidos e China, assim como os efeitos na liquidez dos mercados de derivativos advindos do elevado tom de clima de aversão ao risco que tende a ser manter em nível internacional, sendo reflexo direto da guerra comercial e com efeitos incisivos sobre a manutenção do dólar forte frente das demais divisas internacionais.

**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\$ 61,00 [US\$/cents 13,32]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,10]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 12,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 12,88]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,66]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,45]. O etanol hidratado se mostrou 17,63% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,51 [PVU] e 8,01% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,81 [US\$/cents 14,15].



Informativo Diário
AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 2027
29/ 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	15,17	63,00	61,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,44	60,00	58,00	53,00
- Araçatuba	59,00	60,00	14,20	59,00	57,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	14,68	61,00	59,00	53,00

\*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\$	60,95	60,87	0,13	60,36	58,81	53,07
Posto Usina US\$	14,66	14,67	-0,07	15,00	15,56	12,99
Média 3 últimos dias R\$	60,89	60,69	0,33	60,30	58,25	52,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,37	11,46	11,09	11,26	11,24	1,15
Março/20	12,48	12,55	12,24	12,38	12,35	1,05
Maió/20	12,59	12,65	12,39	12,51	12,49	0,80

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	309,20	303,70	309,70	305,40	306,10	1,01
Outubro/19	319,50	313,60	319,80	315,80	316,00	1,1
Dezembro/19	328,80	323,00	329,00	324,80	325,30	1,07

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	98.127	98.346	96.557	97.273	97.276	0,87
Dow Jones	26.036	26.042	25.637	25.713	25.778	1,00
Standard & Poors	2.885	2.890	2.857	2.861	2.869	0,55

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,1540	4,1690	4,1330	4,1450	-0,0900	
Euro/US\$	1,1083	1,1093	1,1083	1,1093	-0,0900	
US\$/Yuan (China)	7,1628	7,1628	7,1603	7,1603	0,0300	

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	0,10	428,71	0,00	1.220,00	0,10	293,69	0,10	13,32
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,10	421,68	0,00	1.200,00	0,10	288,88	0,10	13,10
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	0,10	493,50	0,00	1.229,98	0,10	296,09	0,10	13,43
Etanol Hidratado	0,00	64,81	0,00	2,07	0,00	2.070,00	0,10	498,31	0,00	1.296,14	0,10	312,02	0,10	14,15
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,10	436,33	0,00	1.134,91	0,10	273,21	0,10	12,39
Etanol Anidro CBOT	1,91	36,77	1,91	1,23	1,91	1.225,66	2,01	295,05	1,91	735,38	2,01	177,03	2,01	8,03
Açúcar NY	1,06	52,06	1,06	1,91	1,06	1.910,17	1,16	459,84	1,06	1.041,27	1,16	250,67	1,16	11,37
Açúcar Londres	0,92	64,22	0,92	1,87	0,92	1.874,90	1,01	451,35	0,92	1.284,42	1,01	309,20	1,01	14,03
Açúcar Índia	0,01	97,20	0,01	2,84	0,01	2.837,61	0,11	683,10	0,01	1.943,93	0,11	467,97	0,11	21,23
Açúcar Rússia	-0,02	84,43	-0,02	2,46	-0,02	2.464,93	0,07	593,39	-0,02	1.688,62	0,07	406,51	0,07	18,44
Açúcar China	-0,67	155,66	-0,67	4,54	-0,67	4.544,31	-0,57	1.093,96	-0,67	3.113,12	-0,57	749,43	-0,57	33,99

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)

28/08/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	250,67	275,14	309,20	319,50
Diferencial de Polarização	10,15	11,14	12,52	12,94
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	260,67	286,14	324,44	335,07
Frete usina porto	19,79	19,79	19,79	19,79
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	230,38	255,86	290,66	301,28
PVU (US\$/saca 50kg)	11,52	12,79	14,53	15,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,85	53,14	60,37	62,58
Equivalente Interno (1)	57,13	63,45	72,08	74,72
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)			-0,14	-0,17
NY em cents para R\$/50kg				

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

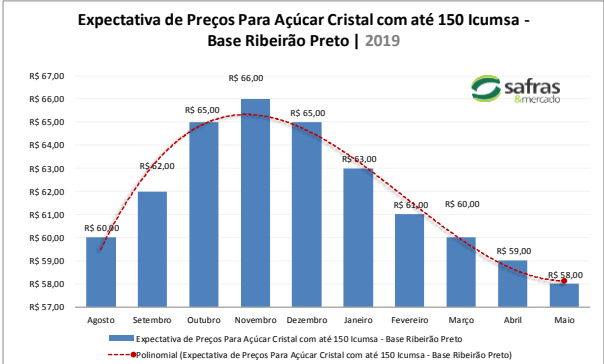
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

28-agosto-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,93	13,54
Alagoas	72,00	72,00	17,33	15,72
Pernambuco	73,00	72,00	17,57	15,94
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,57	15,94
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.

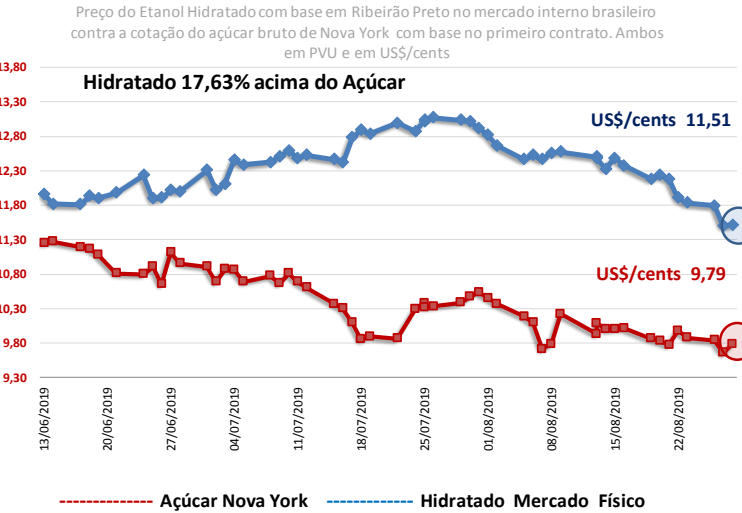
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,4935	2,05	2,03	1,80
Araçatuba	2,03	2,06	0,4887	2,03	2,01	1,78
Paulínia	2,11	2,14	0,5079	2,11	2,09	1,86
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,4385	1,87	1,87	1,69
Araçatuba	1,80	1,82	0,4343	1,83	1,84	1,67
Paulínia	1,88	1,90	0,4533	1,92	1,94	1,74
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,05	2,07	0,4935	2,05	2,03	1,80
Hidratado	2,05	2,07	0,4935	2,09	2,12	1,92
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 19/08 e 23/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7217	0,4237	1,7452	-1,35	1,6654	1,4572
Anidro Combustível [2]	1,9324	0,4755	1,9462	-0,71	1,8525	1,5805
Outros Fins Hidratado	1,7694	0,4354	1,7534	0,91	1,6742	1,4684
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,24%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.750,00	1.756,00	1.792,00	-0,34	1.789,50	1.639,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	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	
	1,96	1,95	2,25	2,15	2,17	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/08/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,329	1,310	1,329	1,315	2,62
Agosto/19	1,345	1,320	1,347	1,321	1,73
Setembro/19	1,350	1,328	1,347	1,328	1,73

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/19	55,92	55,34	56,75	55,71	1,80
Setembro/19	55,73	55,15	56,51	55,54	1,75
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/19				1,9425	
Agosto/19	1,6904	1,6546	1,6916	1,6499	2,45
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/19	59,90	59,32	60,48	59,03	1,47
Agosto/19	59,18	58,69	59,79	58,40	1,33

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Nº 2027

29/ agosto / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços estáveis para a maioria das negociações nas regiões produtoras do Centro-Sul. As recentes baixas vistas sobre o hidratado ao longo da última semana de agosto encontram um ponto de ancoragem na questão da demanda nas bombas que, embora encontra distribuidoras bem abastecidas, ainda se mostra firme com níveis de competitividade satisfatórios ao hidratado em pelos menos cinco estados do país.

Por outro lado temos a necessidade vendedora das usinas no curto prazo em função da proximidade da semana de pagamentos, o que acaba colocando pressão no mercado, impedido movimentos de alta mais significativo. Ainda no curto prazo temos a redução nos níveis de arbitragem do etanol contra o açúcar que tendem a migrar para a faixa dos 16% a 17% com a manutenção da desvalorização do real frente ao dólar e dos recentes patamares de baixa do etanol hidratado no mercado físico. Nem mesmo o açúcar em baixa em Nova York deve ter força suficiente para elevar os níveis de arbitragem novamente á valores acima de 25% no curto prazo, a não ser que o hidratado volte a subir e o real volte a se fortalecer frente ao dólar.

Neste contexto, durante a quarta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve firme em R\$ 2,07 o litro. Enquanto usinas tentam elevar vendas ao menos para a faixa de R\$ 2,08, distribuidoras tentam pressionar para o patamar de R\$ 2,03 o litro nesta localidade. Na outra ponta anidro também ficou firme na faixa de R\$ 2,05 o litro. No Paraná hidratado sem alteração em R\$ 2,05 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo inalteradas em R\$ 2,15 o litro, sendo para embarques ao Nordeste firmes em R\$ 2,17 o litro. Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 e para dentro do estado firme em R\$ 1,96 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme em R\$ 2,10 o litro. Nas demais localidades dentro de Minas Gerais preços variando entre R\$ 2,02 a R\$ 2,15 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 0,47% saindo de R\$ 2,15 o litro para R\$ 2,14 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,02 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 2,05 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por preços pouco alterados. Final de agosto estável em R\$ 2,13 o litro. Final de setembro firme em R\$ 2,13 o litro. Final de outubro estável em R\$ 2,16 o litro. Final de novembro firme em 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 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.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,0700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,6907
Etanol H/A (2)	-	1,7544
Conversão (VHP) (a)	57,34	54,71
PreçoAçúcar VHP(b)	57,13	57,13
Diferença (a/b)	0,36%	-4,25%
Conversão (Branco)	57,57	54,93
(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)		