

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar salta quase 4% em Nova York na sexta-feira

Ganhos no petróleo, valorização do real e queda na moagem do Centro-Sul sustentaram o mercado no último pregão da semana; Possível cenário de alta em direção aos US\$/cents 13,00 se forma no mercado

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por ganhos fortes sobre os contratos futuros da commodity negociada tanto na bolsa de Londres quanto na de Nova York onde o atual contrato driver Outubro/19 avançou 3,76% ao encerrar o dia negociado em US\$/cents 11,86. Um dos primeiros vetores de alta aos preços internacionais do açúcar foi os ganhos do petróleo que tanto em Londres quanto em Nova York dispararam entre 2% a 4%, dependendo da posição. Depois disto tivemos o real levemente mais forte frente ao dólar, o que ajuda a reduzir parte da disponibilidade da oferta de açúcar do Brasil junto ao mercado externo.

Por fim tivemos os dados mais recentes de moagem do Centro-Sul do Brasil referentes a segunda quinzena de julho atualizados pela Unica que indicaram e retomada do movimento de redução na produção de açúcar no mercado físico brasileiro em função dos níveis mais atrativos de arbitragem do etanol. Logo, além do mix de produção se voltar bem mais ao biocombustível, as quedas na oferta de açúcar e também na colheita de cana são observadas tanto no ano quanto na margem. De modo resumido temos que o volume de cana moída na safra 2019/20 até 01 de julho diminuiu 2,75% no Centro-Sul, na comparação com o mesmo período do ano passado, atingindo 307,810 milhões de toneladas.

Já a produção de açúcar caiu 9,9%, totalizando 13,334 milhões de toneladas. A produção de etanol total diminuiu 4,1%, atingindo 15,478 bilhões de litros, contra 16,144 bilhões de litros no mesmo período do ano passado. Já a produção de anidro recuou 3,03%, para 4,793 bilhões de litros, enquanto a de hidratado caiu 4,6%, para 10,686 bilhões de litros. A proporção de cana colhida direcionada para a produção de açúcar no acumulado da safra até 01 de julho foi de 35,31%, ante 36,46% até o mesmo período de 2018/19. O volume de cana processado atingiu 49,69 milhões de toneladas na segunda metade de julho, alta de 4,25% em relação às 47,67 milhões de toneladas registradas na mesma quinzena do ano passado.

Além do suporte que se observa pela ótica dos fundamentos de curto prazo, o mercado também observa o desenvolvimento da conhecida figura de formação gráfica de Fundo Duplo, ou "W" que usualmente acontece antes de uma investida de alta mais ampla no mercado. Na série histórica de análise temos um nível estatístico de assertividade para esta

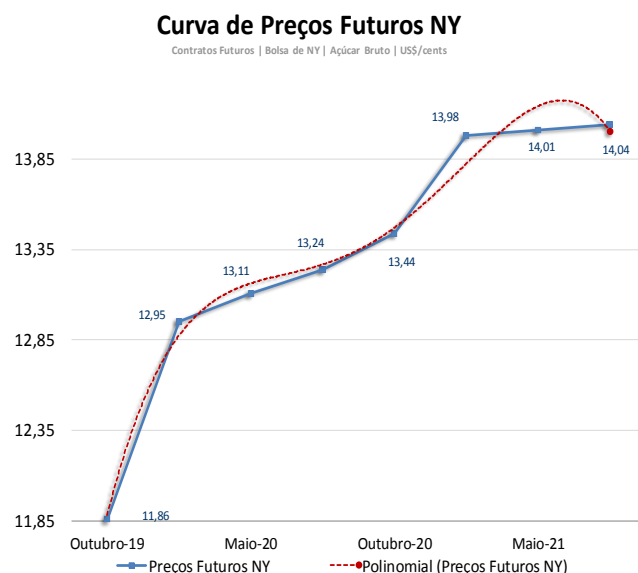
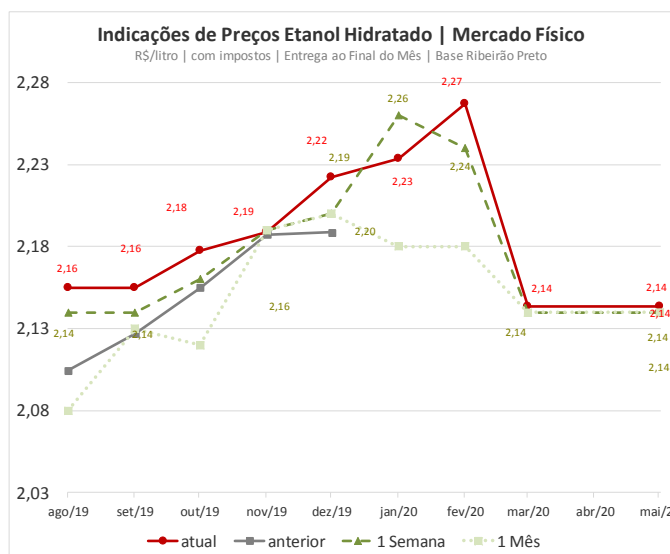
figura de 85%, o que a caracteriza como uma figura muito "confiável". Porém, é importante estar atendo aos 15% de chance dela não se concretizar. Isto porque, sendo rigorosos na análise das projeções de ganhos levando em conta apenas esta figura, poderíamos supor uma investida de alta diretamente ao nível dos US\$/cents 13,00, já indicado anteriormente neste mesmo espaço como o ponto máximo de preço previsto para este ano de 2019.

Como a figura de Fundo Duplo é muito "tradicional", conhecida e assertiva no mercado, e o nível de preço de alta que ela antecede é uma resistência tecnicamente possível de ser atingida, temos então um importante ponto de análise e observação do mercado para a segunda semana de agosto. O teste tende a ser o padrão de US\$/cents 11,93 que, se testado e mantido, pode dar "fôlego" ao mercado externo para buscar o nível de US\$/cents 13,00.

Porém, jamais podemos esquecer dos fundamentos de longo prazo e principalmente da Índia que possui estoques internos entre 16 a 17 milhões de toneladas, junto a novas metas de exportação em 6 milhões de toneladas. Porém, se as recentes notícias de monções na Ásia muito fortes realmente prejudicarem a produtividade dos canaviais da região, aí sim poderemos ter um cenário de busca do US\$/cents 14,00. Mas ainda precisamos de muitas confirmações dos fundamentos para isto realmente se desenvolver.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,58]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 59,00 [US\$/cents 13,58]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 58,00 [US\$/cents 13,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,35].

Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,12]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,89]. O etanol hidratado se mostrou 23,04% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,58 [PVU] e 13,56% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,00 [US\$/cents 15,42].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2015

12/ agosto / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				9-ago-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	62,00	63,00	15,73	61,00	62,00	53,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	59,00	61,00	14,97	58,00	59,00	50,00
- Araçatuba	58,00	59,00	14,72	57,00	58,00	49,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	60,00	61,00	15,22	59,00	60,00	51,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				9-ago-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	59,50	59,65	-0,25	58,51	59,97	50,79
Posto Usina US\$	15,11	15,20	-0,59	15,07	15,76	13,17
Média 3 últimos dias R\$	59,63	59,61	0,03	58,47	60,04	50,55

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,86	11,90	11,43	11,43	11,43	3,76
Março/20	12,95	12,98	12,56	12,56	12,56	3,10
Maió/20	13,11	13,14	12,71	12,71	12,71	3,14

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	318,60	311,40	320,10	313,50	310,50	2,6
Outubro/19	328,60	320,80	329,90	321,30	320,00	2,68
Dezembro/19	340,30	332,90	341,50	333,00	332,10	2,46

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.996	104.848	103.547	104.102	104.115	-0,11
Dow Jones	26.287	26.413	26.098	26.337	26.378	-0,34
Standard & Poors	2.919	2.933	2.900	2.931	2.938	-0,66

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9410	3,9520	3,9240	3,9320	0,3500
Euro/US\$	1,1220	1,1220	1,1205	1,1205	0,1300
US\$/Yuan (China)	7,0613	7,0613	7,0440	7,0440	0,2400

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	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,36	437,07	0,00	1.180,00	-0,36	299,42	-0,36	13,58
Açúcar Físico RP/SP	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,36	437,07	0,00	1.180,00	-0,36	299,42	-0,36	13,58
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,36	520,17	0,00	1.229,98	-0,36	312,10	-0,36	14,16
Etanol Hidratado	0,47	67,00	0,47	2,14	0,47	2.140,00	0,11	543,01	0,47	1.339,97	0,11	340,01	0,11	15,42
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,36	459,91	0,00	1.134,91	-0,36	287,97	-0,36	13,06
Etanol Anidro CBOT	-0,29	41,64	-0,29	1,39	-0,29	1.387,95	-0,64	352,18	-0,29	832,76	-0,64	211,31	-0,64	9,58
Açúcar NY	4,13	51,52	4,13	1,89	4,13	1.890,32	3,76	479,66	4,13	1.030,45	3,76	261,47	3,76	11,86
Açúcar Londres	2,97	62,78	2,97	1,83	2,97	1.832,84	2,61	465,07	2,97	1.255,60	2,61	318,60	2,61	14,45
Açúcar Índia	-1,83	92,08	-1,83	2,69	-1,83	2.688,14	-2,18	682,10	-1,83	1.841,54	-2,18	467,28	-2,18	21,20
Açúcar Rússia	-0,52	84,39	-0,52	2,46	-0,52	2.463,60	-0,88	625,12	-0,52	1.687,71	-0,88	428,24	-0,88	19,42
Açúcar China	1,06	151,44	1,06	4,42	1,06	4.421,33	0,70	1.121,88	1,06	3.028,88	0,70	768,56	0,70	34,86

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
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		
12/04/2019	+3	-7		

Prêmios Cristal 150 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Agosto	Setembro	Out/Nov/Dez
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65
28/06/2019	+58	+60	+65
09/05/2019	+61	+62	+63

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
   
 (em dólares por tonelada)

09/08/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	261,47	285,50	318,60	328,60
Diferencial de Polarização	10,59	11,56	12,90	13,31
Prêmio/Deságio	-0,15	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	271,91	296,93	334,22	344,54
Frete usina porto	20,86	20,86	20,86	20,86
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	240,55	265,57	299,37	309,68
PVU (US\$/saca 50kg)	12,03	13,28	14,97	15,48
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,40	52,33	58,99	61,02
Equivalente Interno (1)	56,60	62,48	70,44	72,86
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			59	59
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			60,7	60,7
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

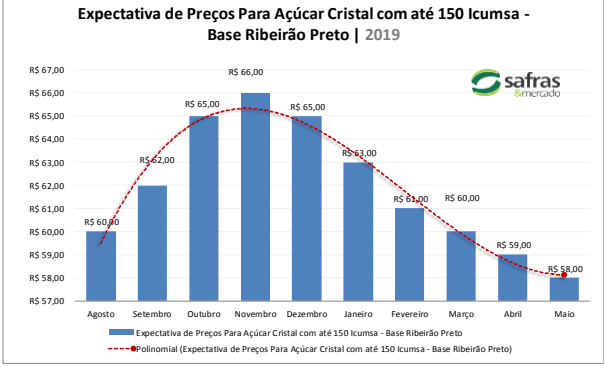
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

9-ago-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,73	14,27
Alagoas	72,00	72,00	18,27	16,57
Pernambuco	73,00	72,00	18,52	16,80
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,52	16,80
Pará/Belém**	69,63	71,63	58,85	19,53

\*\* 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.

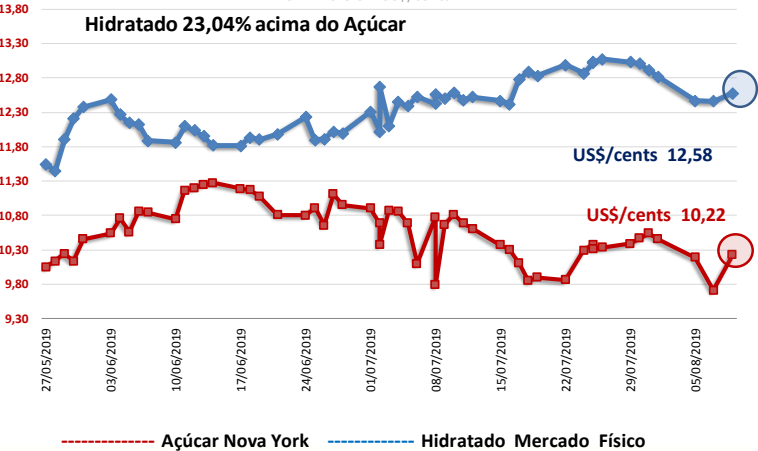
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 09/08/19						
	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	0,5202	2,030	2,03	1,70
Araçatuba	2,03	2,06	0,5151	2,010	2,01	1,68
Paulínia	2,11	2,14	0,5354	2,090	2,09	1,76
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,88	1,89	0,4778	1,883	1,80	1,60
Araçatuba	1,88	1,90	0,4778	1,857	1,76	1,58
Paulínia	1,93	1,95	0,4890	1,927	1,84	1,65
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,05	2,07	0,5202	2,030	2,03	1,70
Hidratado	2,10	2,12	0,5329	2,130	2,10	1,82
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 05/08 e 09/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7441	0,4414	1,7253	1,09	1,6507	1,3887
Anidro Combustível [2]	1,9454	0,4923	1,8992	2,43	1,8487	1,5889
Outros Fins Hidratado	1,7796	0,4504	1,7456	1,95	1,6795	1,4231
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				11,54%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.814,50	1.811,50	1.790,50	0,17	1.718,00	1464,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	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	
	1,93	1,96	2,25	2,10	2,12	
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
09/08/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/19	1,439	1,434	1,450	1,439	0,00	
Agosto/19	1,445	1,444	1,453	1,444	0,06	
Setembro/19	1,448				0,06	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Agosto/19	54,34	52,37	54,92	52,88	3,42	
Setembro/19	54,19	52,31	54,75	52,72	3,29	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Julho/19				1,9425		
Agosto/19				1,9020		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Julho/19	58,29	57,11	59,10	57,38	1,58	
Agosto/19	57,94	56,74	58,72	57,04	1,57	

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



Nº 2015

12/ agosto / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços ainda mais firmes para as negociações realizadas ao longo do dia. As vendas de hidratado que no dia anterior oscilavam em R\$ 2,13 o litro agora já saem facilmente ao nível de R\$ 2,14 a R\$ 2,15 com usinas tentando elevar a R\$ 2,16 ou até mesmo a R\$ 2,18. O foco central foi os dados mais recentes do relatório da Unica que apontou uma forte queda na moagem de cana, tanto no comparativo da margem quanto no anual.

Isto acaba reduzindo claramente a disponibilidade de oferta de matéria prima para o etanol, mesmo que este concentre ainda mais mix a seu favor. Apesar disto outro ponto importante bateu no mercado que foi a forte valorização do açúcar em Nova York. Mesmo com o hidratado tendo subido, e o real se valorizado frente ao dólar, estes dois movimentos que influenciam positivamente o nível de arbitragem para o hidratado acabou sendo insuficiente para neutralizar a “aproximação” do açúcar através dos ganhos fortes da commodity em Nova York. Neste sentido o prêmio de arbitragem tende a ter uma redução importante no final da sexta-feira mesmo com algum amparo do câmbio e do preço do biocombustível.

Neste contexto, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado teve um pequeno ajuste de alta de 0,47% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,14 o litro, com usinas tentando jogar os preços para o nível de R\$ 2,15 a R\$ 2,18. Na outra ponta anidro ficou estável em R\$ 2,05 o litro. Usinas tentam elevar para a faixa de R\$ 2,07 a R\$ 2,08 mas sem contra partida das distribuidoras. No Paraná preços ainda firmes em R\$ 2,10 o litro, sendo o mesmo nível observado para o etanol em Goiás, com vendas para fora do estado e com embarques a Minas Gerais e São Paulo, sendo para o Nordeste um pouco mais elevado, em R\$ 2,12 o litro.

Em Minas Gerais hidratado ainda firme em R\$ 2,11 o litro mas com localidades mais distantes chegando ao nível de R\$ 2,20 o litro. Na região do Triângulo Mineiro hidratado ao nível de R\$ 2,12 o litro. Em Paulínia indicação firme para o hidratado a R\$ 2,19 o litro, só que para distribuidoras emergentes. No Mato Grosso do Sul hidratado a R\$ 2,00, com usinas locais tentando ainda negociar a R\$ 2,05, mas com distribuidoras entrando nas negociações apenas a R\$ 2,00.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada preços mais altos. Final de agosto em alta de 2,39% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,16 o litro. Final de setembro em alta de 2,16% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,16 o litro. Final de outubro em alta de 1,04% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,18 o litro. Final de novembro inalterado em R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro em alta de 1,54% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,22 o litro. Final de janeiro com queda de 0,99% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,23 o litro. Fim de fevereiro de 2020 firme em R\$ 2,27 o litro, enquanto que 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	2,1400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7523
Etanol H/A (2)	-	1,8183
Conversão (VHP) (a)	57,34	56,70
Preço Açúcar VHP (b)	56,60	56,60
Diferença (a/b)	1,31%	0,18%
Conversão (Branco)	57,57	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)