

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar aprofunda perdas em Nova York na quarta-feira

Preços externos há muito ignoram câmbio e petróleo diante de fundamentos distorcidos da Índia para a próxima safra; No Brasil preços ainda firmes para o açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de novo aprofundamento das perdas em Nova York com o vencimento Outubro/19 encerrando o dia com baixa de 0,64% cotado a US\$/cents 10,81 e com a segunda posição Março/20 tela também em baixa de 0,33% cotada a US\$/cents 11,85. Tanto Outubro/19 quanto Março/20 se distanciam cada vez mais de seus respectivos pontos de referência de curto prazo, sendo o nível de US\$/cents 11,00 para Outubro/19 e US\$/cents 12,00 para Março/20 pontos de máxima que se mostram cada vez mais distantes. Um ponto importante de destaque da quarta-feira foi shift na posição de contrato driver de Outubro/19 para Março/20 sendo a primeira tela contando com pouco mais de 370 mil contratos em aberto e a segunda com 392 mil posições.

Várias análises podemos derivar deste “acontecimento”. A primeira delas foi a antecipação desta mudança de posição driver entre a primeira e a segunda tela de Nova York. Isto porque a SAFRAS & Mercado esperava que ela ocorresse apenas na virada da primeira para a segunda quinzena deste mês, o que seria no máximo na segunda-feira que vem. Pode não parecer muito, mas esta antecipação de movimento traduz um mercado altamente vendedor sobre Outubro/19, de modo a confirmar uma leitura que a SAFRAS & Mercado já vem realizando há três semanas sobre o volume de entrega física agenda sobre este ativo a partir de seu vencimento. Isto porque surgem “comentários” no mercado de que Outubro/19, assim como o contato driver anterior, Julho/19, pode ter um volume recorde de entrega nas proporções dos 2,10 milhões de toneladas vistas sobre Julho/19.

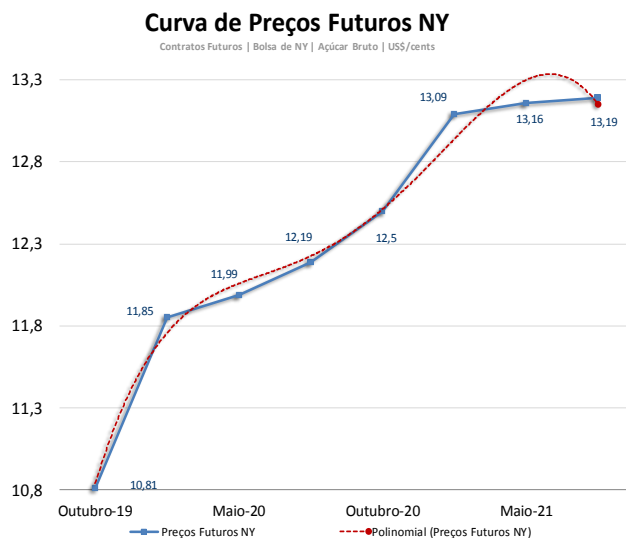
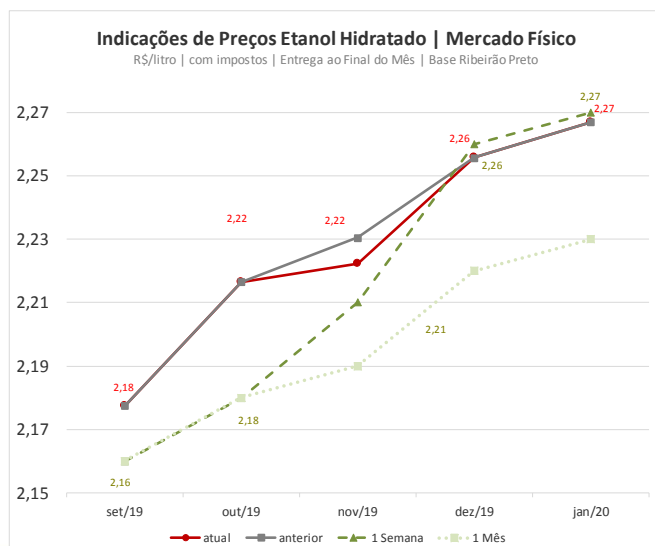
A eventualidade deste movimento pode refletir um mercado altamente demandado, o que até já reflete em movimentos de estocagem de açúcar nos portos por parte de algumas usinas e traders. Porém, que vantagem teriam as unidades produtoras em exportar carregamentos da commodity em níveis abaixo de US\$/cents 11,00? A partir deste ponto a SAFRAS & Mercado vem alertando que é pequena a probabilidade de entregas físicas volumosas serem agendadas pelas usinas, deixando infundadas as especulações de estocagem nos portos. Este cenário é ainda mais reafirmado quando olhamos para os prêmios de arbitragem do etanol hidratado frente ao açúcar de Nova York que oscilam na faixa de 27%. Se as usinas ganham em média 27% a mais vendendo etanol hidratado no mercado físico, por que elas se preocupariam em fixar posição contra Nova York?

Outro ponto é diretamente associado a esta leitura de mercado referente aos movimentos de wash out vistos entre usinas desde o início do mês passado e devidamente reportado pela SAFRAS & Mercado neste mesmo espaço e através de seus serviços de consultoria. Neste sentido temos usinas cancelando contratos de fornecimento junto a seus compradores, pagando multa e ainda assim ganhando dinheiro com a venda de biocombustível no mercado físico.

O real fraco frente ao dólar acima dos R\$ 4,00 é um mero detalhe, visto que se mostra insuficiente para compensar a queda no referencial externo do driver de Nova York, além de, na outra ponta, representar uma elevação também nos custos de produção, como defensivos e fertilizantes. Com base nisto, fica também irrisória a movimentação do petróleo que, em alta moderada por seus próprios fundamentos, pouco tem como interferir nos fundamentos distorcidos do mercado indiano que na próxima safra tende a subsidiar internamente entre 50% a 60% da tela do contrato driver de Nova York o qual, mesmo sendo Março/20 que oscila mais próximo dos US\$/cents 12,00, ainda assim tende a migrar para o nível dos US\$/cents 11,00 nos próximos dois meses, repetindo a historia de Outubro/19 que a partir de hoje nem contrato driver é mais, esperando apenas o dia de sua expiração ao fim deste mês.

**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 13,61]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,39]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,17].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,17]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,95]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,73]. O etanol hidratado se mostrou 29,81% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,95 [PVU] e 9,58% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 14,66].



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2037

12/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado			11-set-19			
		Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês
		R\$	R\$	US\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá		63,00	64,00	15,50	64,00	62,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto		60,00	62,00	14,76	61,00	59,00
- Araçatuba		59,00	60,00	14,51	60,00	58,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro		61,00	62,00	15,01	62,00	60,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
11-set-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,12	60,16	-0,07	61,03	59,50	59,43
Posto Usina US\$	14,80	14,68	0,82	14,87	15,11	14,29
Média 3 últimos dias R\$	60,23	60,15	0,13	61,36	59,63	58,64

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
11-set-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	10,81	10,92	10,73	10,88	10,88	-0,64
Março/20	11,85	11,94	11,78	11,89	11,89	-0,33
Maió/20	11,99	12,07	11,92	12,04	12,03	-0,33

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
11-set-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	309,80	301,50	311,80	301,80	301,50	2,75
Outubro/19	308,90	305,10	310,50	305,50	305,90	0,98
Dezembro/19	315,80	314,00	317,10	315,40	314,50	0,41

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.512	104.156	103.036	103.036	103.032	0,46
Dow Jones	27.137	27.137	26.885	26.928	26.909	0,85
Standard & Poors	2.996	2.996	2.981	2.981	2.979	0,57

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	4,0650	4,0940	4,0530	4,0900	-0,7800	
Euro/US\$	1,0999	1,1042	1,0999	1,1042	-0,3800	
US\$/Yuan (China)	7,1153	7,1153	7,1121	7,1121	0,0400	

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quarta-feira, 11 de setembro de 2019													
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	0,79	438,10	0,00	1.220,00	0,79	300,12	0,79
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	0,79	430,92	0,00	1.200,00	0,79	295,20	0,79
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	0,79	499,38	0,00	1.217,98	0,79	299,63	0,79
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	0,79	516,61	0,00	1.314,93	0,79	323,48	0,79
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,79	445,88	0,00	1.134,91	0,79	279,19	0,79
Etanol Anidro CBOT	0,71	37,29	0,71	1,24	0,71	1.243,18	1,50	305,83	0,71	745,89	1,50	183,49	1,50
Açúcar NY	-1,42	48,44	-1,42	1,78	-1,42	1.777,18	-0,64	437,19	-1,42	968,77	-0,64	238,32	-0,64
Açúcar Londres	1,95	62,97	1,95	1,84	1,95	1.838,29	2,75	452,22	1,95	1.259,34	2,75	309,80	2,75
Açúcar Índia	-0,59	96,27	-0,59	2,81	-0,59	2.810,46	0,19	691,38	-0,59	1.925,33	0,19	473,64	0,19
Açúcar Rússia	-1,69	80,75	-1,69	2,36	-1,69	2.357,48	-0,92	579,95	-1,69	1.615,02	-0,92	397,30	-0,92
Açúcar China	-0,90	157,14	-0,90	4,59	-0,90	4.587,55	-0,12	1.128,55	-0,90	3.142,74	-0,12	773,12	-0,12

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
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
09/05/2019	+15		
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton			
Entrega	Setembro	Out/Nov/Dez	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)				
11/09/2019		Ice Futures*		LIFFE***
		Outubro19	Março/20	Agosto/19
Bolsa*		238,32	261,25	309,80
Diferencial de Polarização		9,65	10,58	12,55
Prêmio/Deságio		-0,20	-0,14	2,72
Preço FOB porto ****		247,77	271,69	325,07
Frete usina porto		20,22	20,22	20,22
Elevação (fobização)		10,50	10,50	14,00

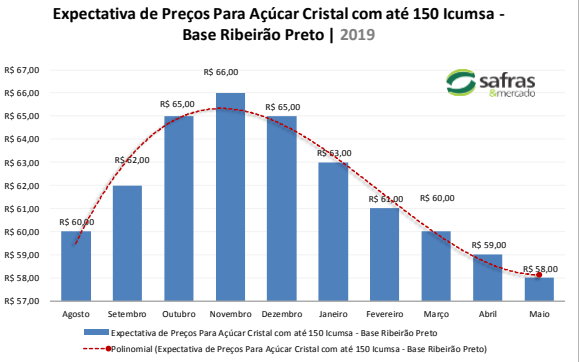
Custo sacaria dupla exportação				
		VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)		217,05	240,97	290,85
PVU (US\$/saca 50kg)		10,85	12,05	14,54
PVU (R\$/saca 50kg)**		44,12	48,98	59,11
Equivalente Interno (1)		52,68	58,48	70,58
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			60	60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			61,7	61,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,12

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

11-set-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,25	13,84
Alagoas	72,00	72,00	17,71	16,07
Pernambuco	73,00	72,00	17,96	16,29
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,96	16,29
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.

12/ setembro / 2019

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/09/19						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,4994	2,05	2,04	2,00
Araçatuba	2,01	2,04	0,4945	2,03	2,02	1,98
Paulínia	2,09	2,12	0,5141	2,11	2,10	2,06
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4546	1,85	1,89	1,80
Araçatuba	1,79	1,81	0,4395	1,83	1,88	1,79
Paulínia	1,87	1,89	0,4611	1,85	1,93	1,86
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,03	2,05	0,4994	2,05	2,04	2,00
Hidratado	2,10	2,12	0,5166	2,09	2,10	2,05

\*PVU - Posto Veículo Usina

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			11/09/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,333	1,321	1,336	1,327	0,15
Agosto/19	1,335	1,331	1,337	1,333	-0,07
Setembro/19	1,346				0,14
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/19	56,00	55,61	58,30	57,89	-2,43
Setembro/19	55,93	55,54	58,19	57,76	-2,37
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/19	1,5756	1,5645	1,6208	1,5908	-0,95
Agosto/19	1,5567	1,5445	1,6004	1,5734	-1,06
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/19	60,26	59,66	62,30	61,44	-1,92
Agosto/19	59,70	59,11	61,69	60,84	-1,87

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.

12/ setembro / 2019

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por preços firmes na maioria dos vencimentos. Final de setembro firme em R\$ 2,17 o litro. Final de outubro inalterado em R\$ 2,21 o litro. Final de novembro sem alteração em R\$ 2,23 o litro. Final de dezembro sem mudanças em R\$ 2,26 o litro. Final de janeiro ainda no mesmo patamar de R\$ 2,27 o litro. Fim de fevereiro de 2020 ainda indicado na faixa de R\$ 2,14 o litro. Final de março e final de maio de 2020 também oscilando ao redor do ponto de R\$ 2,14 o litro.

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0300	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	56,74	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	52,68	52,68
Diferença (a/b)	7,72%	5,48%
Conversão (Branco)	56,97	55,78

(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)