

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em queda livre em Nova York

Semana é iniciada pelo aprofundamento das quedas em Nova York tanto sobre Outubro/19 quanto sobre Março/20

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por novas desvalorizações sobre o vencimento Outubro/19 que ainda é o contrato driver da bolsa de Nova York. Enquanto Outubro/19 recuou 0,90% ao fechar o dia em US\$/cents 10,92 a segunda posição acabou caindo mais 0,58% encerrando o dia a US\$/cents 11,90. Está cada vez mais perto o “dia da virada” relativo a mudança de posição de driver da primeira para a segunda tela nesta bolsa. Outubro/19 ainda possui pouco mais de 448 mil posições em aberto enquanto Março/20 já possui cerca de 341 mil posições. Até a virada da primeira para a segunda quinzena deste mês já teremos um mudança de posição driver da primeira para a segunda tela.

É interessante observar que os dois ativos apresentam apenas uma mudança na escala dos preços, sendo que Outubro/19 oscila ao redor do seu nível mais importante de US\$/cents 11,00 enquanto Março/20 oscila ao redor do seu recém perdido ponto de US\$/cents 12,00. O interessante é que o mercado já começa a especular sobre as entregas físicas relativas a Outubro/19. Alguns agentes alimentam esperanças de que volumes próximos ao nível de 2,10 milhões de toneladas sejam vistos novamente, conforme fora observado com o contrato driver anterior, com algumas movimentações de formação antecipada de estoques nos portos já realizadas por traders e corretoras.

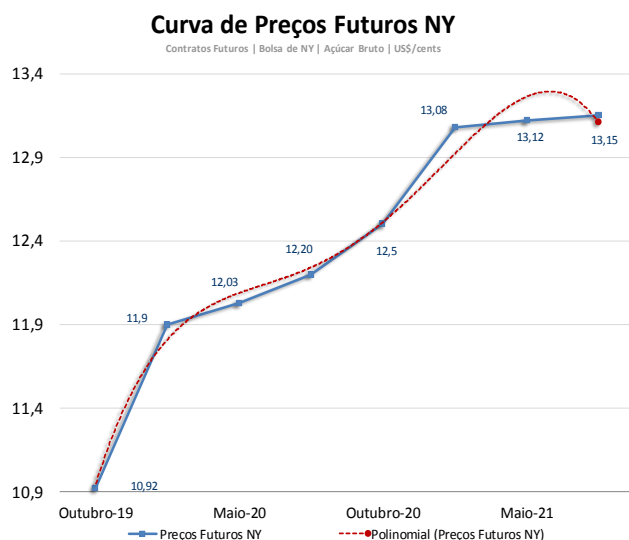
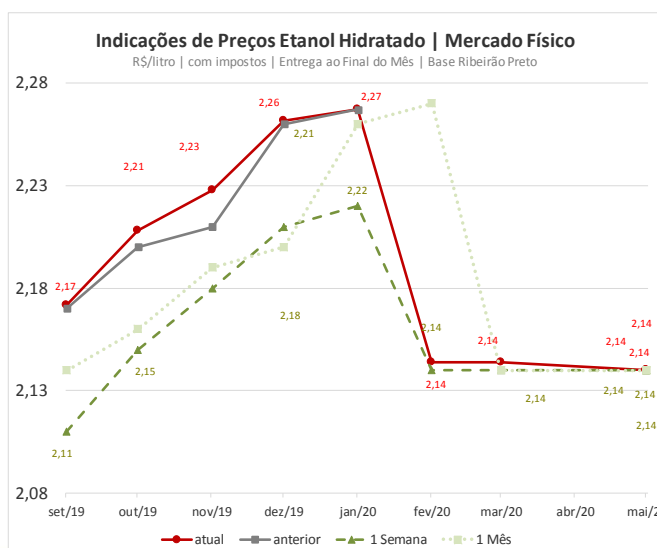
Porém a SAFRAS & Mercado alerta que o forte volume de entrega por parte de Julho/19 acabou saturando o mercado ao, colocar na ponta compradora, indústrias que nem apresentavam tamanha necessidade de oferta conforme a que fora observada. Estas, entraram no mercado somente em função da proximidade da linha de preço do até então contrato driver junto ao patamar de custo de produção. Porém não é exatamente o mesmo que ocorre com Outubro/19? Não tem ele até mesmo aprofundado este nível ao oscilar em US\$/cents 10,92? O fato é que temos um cenário conjuntural diferente a partir do mês que vem. E a palavra chave é “Índia”.

Isto porque em outubro agora começa a nova safra internacional 2019/20 da Índia, país o qual apresenta uma meta de exportação de 6 milhões de toneladas, e que cerca de US\$/cents 6,63 por libra-peso desta oferta tende a ser subsidiada pelo governo junto as usinas,

traders e exportadoras locais, isto sem falar dos subsídios logísticos e até de marketing, onde os custos de transporte tanto da usina para o porto quanto do porto para os compradores finais, contam com uma “participação” do governo. Logo, pela ótica dos compradores internacionais, fica bem mais “fácil” e barato buscar originação na Índia, isto sem falar na real vantagem comparativa logística que o país apresenta naturalmente frente aos seus compradores na Ásia, como a China.

Já no mercado físico brasileiro temos observado uma incomum queda nos preços do cristal com até 150 lcmsa que recentemente perdeu a faixa dos R\$ 61,00 para os níveis de R\$ 60,00 com algumas vendas pontuais oscilando até mesmo abaixo disto, no nível de R\$ 59,00. Um dos pontos iniciais são as questões dos estoques brasileiros que em sua maioria são de cristal entre 0 a 180 lcmsa ao redor de 1,345 milhão de toneladas em todo o Brasil. Já o VHP apresenta volume estocado de 1,025 milhão de toneladas. Logo, o cristal acaba respondendo por quase 51% do açúcar atualmente estocado no país enquanto o VHP responde por quase 39%, o que ajuda a explicar alguma fraqueza no mercado de curto prazo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em baixa 1,61% negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,50]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,64% negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 13,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 59,00 [US\$/cents 13,06]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,06]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,84]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,62]. O etanol hidratado se mostrou 27,09% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,85 [PVU] e 9,58% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 14,55].



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2035

10/ setembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							9-set-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	63,00	64,00	15,37	64,00	62,00	60,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	60,00	62,00	14,64	61,00	59,00	57,00	
- Araçatuba	59,00	60,00	14,39	60,00	58,00	56,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	14,88	62,00	60,00	58,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							9-set-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	60,42	59,88	0,90	61,26	59,44	57,65	
Posto Usina US\$	14,75	14,70	0,34	14,83	15,03	14,01	
Média 3 últimos dias R\$	60,10	60,30	-0,34	61,19	59,12	57,50	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							9-set-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro19	10,92	11,10	10,90	11,05	11,02	-0,90	
Março/20	11,90	12,03	11,88	11,96	11,97	-0,58	
Maió/20	12,03	12,13	12,01	12,10	12,09	-0,49	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							9-set-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	303,30	301,90	305,30	303,60	304,10	-0,26	
Outubro/19	307,60	306,10	309,60	309,60	309,60	-0,64	
Dezembro/19	315,30	313,50	316,50	315,70	316,70	-0,44	

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.155	104.260	102.793	102.937	102.935	0,21
Dow Jones	26.836	26.901	26.762	26.866	26.797	0,14
Standard & Poors	2.976	2.985	2.969	2.988	2.979	-0,08

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,0990	4,1040	4,0480	4,0480	0,4400
Euro/US\$	1,1054	1,1054	1,1041	1,1041	0,1100
US\$/Yuan (China)	7,1210	7,1210	7,1131	7,1131	0,1100

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	-1,61	61,00	-1,61	1,78	-1,61	1.780,87	-2,04	434,46	-1,61	1.220,00	-2,04	297,63	-2,04	13,50
Açúcar Físico RP/SP	-1,64	60,00	-1,64	1,75	-1,64	1.751,67	-2,07	427,34	-1,64	1.200,00	-2,07	292,75	-2,07	13,28
Etanol Anidro	-0,98	60,90	-0,98	2,03	-0,98	2.030,00	-1,41	495,24	-0,98	1.217,98	-1,41	297,14	-1,41	13,48
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,44	512,32	0,00	1.314,93	-0,44	320,79	-0,44	14,55
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,44	442,18	0,00	1.134,91	-0,44	276,87	-0,44	12,56
Etanol Anidro CBOT	0,02	36,46	0,02	1,22	0,02	1.215,32	-0,42	296,49	0,02	729,18	-0,42	177,89	-0,42	8,07
Açúcar NY	-0,47	49,34	-0,47	1,81	-0,47	1.810,28	-0,91	441,64	-0,47	986,82	-0,91	240,75	-0,91	10,92
Açúcar Londres	0,18	62,16	0,18	1,81	0,18	1.814,77	-0,26	442,73	0,18	1.243,23	-0,26	303,30	-0,26	13,76
Açúcar Índia	0,44	96,74	0,44	2,82	0,44	2.824,14	-0,01	688,98	0,44	1.934,70	-0,01	471,99	-0,01	21,41
Açúcar Rússia	0,82	82,97	0,82	2,42	0,82	2.422,14	0,38	590,91	0,82	1.659,31	0,38	404,81	0,38	18,36
Açúcar China	0,33	158,12	0,33	4,62	0,33	4.616,33	-0,11	1.126,21	0,33	3.162,46	-0,11	771,52	-0,11	35,00

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)					
Ice Futures*			LIFFE***		
09/09/2019	Outubro/19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19	
Bolsa*	240,75	262,35	303,30	307,60	
Diferencial de Polarização	9,75	10,63	12,28	12,46	
Prêmio/Deságio	-0,20	-0,14	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	250,30	272,84	318,31	322,69	
Frete usina porto	20,05	20,05	20,05	20,05	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	219,74	242,29	284,25	288,63
PVU (US\$/saca 50kg)	10,99	12,11	14,21	14,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,04	49,66	58,26	59,16
Equivalente Interno (1)	53,77	59,29	69,56	70,63
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)			-0,11	-0,13
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-set-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,13	13,72
Alagoas	72,00	72,00	17,57	15,93
Pernambuco	73,00	72,00	17,81	16,16
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,81	16,16
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%

segunda-feira, 9 de setembro de 2019

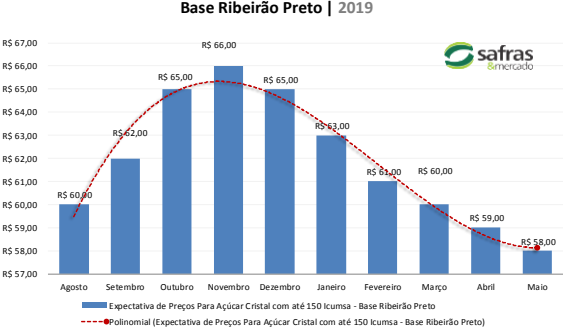
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,61	61,00	-1,61	1,78	-1,61	1.780,87	-2,04	434,46	-1,61	1.220,00	-2,04	297,63	-2,04	13,50
Açúcar Físico RP/SP	-1,64	60,00	-1,64	1,75	-1,64	1.751,67	-2,07	427,34	-1,64	1.200,00	-2,07	292,75	-2,07	13,28
Etanol Anidro	-0,98	60,90	-0,98	2,03	-0,98	2.030,00	-1,41	495,24	-0,98	1.217,98	-1,41	297,14	-1,41	13,48
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,44	512,32	0,00	1.314,93	-0,44	320,79	-0,44	14,55
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,44	442,18	0,00	1.134,91	-0,44	276,87	-0,44	12,56
Etanol Anidro CBOT	0,02	36,46	0,02	1,22	0,02	1.215,32	-0,42	296,49	0,02	729,18	-0,42	177,89	-0,42	8,07
Açúcar NY	-0,47	49,34	-0,47	1,81	-0,47	1.810,28	-0,91	441,64	-0,47	986,82	-0,91	240,75	-0,91	10,92
Açúcar Londres	0,18	62,16	0,18	1,81	0,18	1.814,77	-0,26	442,73	0,18	1.243,23	-0,26	303,30	-0,26	13,76
Açúcar Índia	0,44	96,74	0,44	2,82	0,44	2.824,14	-0,01	688,98	0,44	1.934,70	-0,01	471,99	-0,01	21,41
Açúcar Rússia	0,82	82,97	0,82	2,42	0,82	2.422,14	0,38	590,91	0,82	1.659,31	0,38	404,81	0,38	18,36
Açúcar China	0,33	158,12	0,33	4,62	0,33	4.616,33	-0,11	1.126,21	0,33	3.162,46	-0,11	771,52	-0,11	35,00

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

Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa - Base Ribeirão Preto | 2019



10/ setembro / 2019

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/09/19						
	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	0,4952	2,02	2,05	1,98
Araçatuba	2,01	2,04	0,4904	2,00	2,03	1,96
Paulínia	2,09	2,12	0,5099	2,08	2,11	2,04
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4508	1,81	1,88	1,85
Araçatuba	1,83	1,85	0,4465	1,80	1,86	1,83
Paulínia	1,87	1,89	0,4573	1,87	1,93	1,90
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,03	2,05	0,4952	2,02	2,05	1,98
Hidratado	2,10	2,12	0,5123	2,05	2,10	2,10
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 02/09 e 06/09		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,7031	0,4126	1,6907	0,73	1,7253	1,6828
Anidro Combustível [2]	1,8880	0,4574	1,9083	-1,06	1,8992	1,7874
Outros Fins Hidratado	1,7189	0,4164	1,7468	-1,60	1,7456	1,6625
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>		<b>10,86%</b>	
<b>Hidratado Esalq</b>	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.779,00	1.774,00	1.741,50	0,28	1.796,50	1763,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
	R\$	R\$		R\$	
<b>Alagoas</b>			<b>Paraíba</b>		<b>Rio Grande do Norte</b>
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,40
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>		Hidratado
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	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
	1,97	2,00	2,15	2,17	2,19

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			09/09/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,310	1,292	1,326	1,326	0,46
Agosto/19	1,316	1,313	1,334	1,334	0,45
Setembro/19	1,328				0,45

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/19	58,00	56,58	58,16	56,80	2,61
Setembro/19	57,87	56,51	58,05	56,68	2,55
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/19				1,6134	
Agosto/19	1,5896	1,5664	1,5942	1,5742	0,97
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/19	61,71	60,59	62,00	60,57	1,88
Agosto/19	61,09	59,94	61,36	59,94	1,91

**Hidratado 27,09% acima do Açúcar**

US\$/cents 11,85

US\$/cents 9,32

26/06/2019 03/07/2019 10/07/2019 17/07/2019 24/07/2019 31/07/2019 07/08/2019 14/08/2019 21/08/2019 28/08/2019 04/09/2019

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

No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi marcada por leves variações na maioria dos vencimentos. Final de setembro firme em R\$ 2,17 o litro. Final de outubro em alta de 0,37% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,21 o litro. Final de novembro em alta de 0,81% saindo de R\$ 2,21 para 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 negociado 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/impuesto)	1,8991	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	56,74	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	53,77	53,77
Diferença (a/b)	5,52%	3,32%
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)