

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York mesmo com desaceleração do CS-BR

Semana é iniciada com chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e com preços firmes no cenário doméstico

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços mais de estáveis a mais altos sobre os contratos futuros negociados tanto em Londres quanto em Nova York e por preços mais altos no cenário doméstico do mercado físico brasileiro. Os dois mercados, interno e externo, apresentam um forte descolamento em suas tendências de preços no curto prazo, em um movimento que não é nada recene e vem sendo observado quase que desde o início do segundo semestre deste ano. Enquanto o mercado físico reflete a redução na disponibilidade interna de cana para a produção de açúcar, que responde a estímulos diretos a maior rentabilidade nas negociações com etanol hidratado, o mercado internacional enfrenta uma presença cada vez mais assertiva por parte da Índia que apresenta importantes níveis de aumento em sua oferta desde a safra anterior. Neste contexto, o vencimento Março/20 em Nova York encerrou a segunda-feira estável negociado a US\$/cents 12,57.

A questão da oferta elevada da Índia, além de naturalmente pressionar de forma negativa os preços, também acaba resultado na neutralização da demanda internacional, visto que, com a produção ainda em níveis elevados, apesar do ajuste de baixa na safra atual e estoques altos, o país acaba buscando mercados em locais além dos destinos internacionais tradicionais, como a China, sendo também presença nova em países do Oriente Médio, como Irã e arredores. Esta neutralização da demanda acaba também minando qualquer possibilidade de reação dos preços internacionais não apenas em um horizonte visível de mercado, mas também sobre níveis mais distantes, como é o caso da curva de oferta futura de preços. Nesta, os ativos com entregas mais longas, ao nível de 2020 a 2021 também encontram suas “dificuldades” em reagir de forma mais consistente, encontrando claras limitações junto a faixa de US\$/cents 14,00 que sequer é testada.

Outro ponto importante está relacionado ao mercado de clima e a sustentação da atual faixa de R\$ 66,00 a saca de 50 kg observada sobre as negociações do cristal 150 lcmsa vistas ao longo do fim

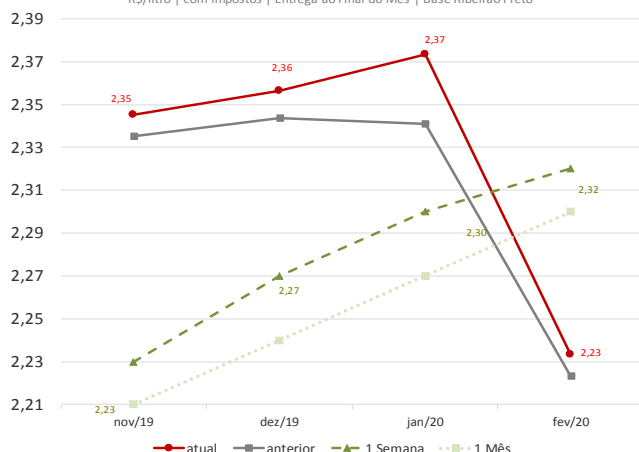
Mercado ainda no início daquele período. Isto porque, observando os mapas de clima, tanto os do NOAA quanto do Accuweather, podemos ver volumes acumulados de chuva na faixa de 95 a 105 mm sobre os canaviais do norte do PR ao norte de SP. Isto poderá atrasar ainda mais o ritmo final de colheita de cana na região, reduzindo a oferta e sustentando os preços. Logo, a SAFRAS & Mercado estima que a nova faixa de R\$ 66,00 atingida ao fim da semana anterior seja igualmente sustentada ao longo desta semana que se inicia.

Porém, como as chuvas tendem a cessar na semana que vem, fica ainda muito arriscado acenar com possibilidades de novos ganhos em direção a R\$ 67,00 a saca, sendo mais provável um cenário mais otimista com manutenção do nível de R\$ 66,00 nesta segunda semana de novembro e queda de volta a faixa dos R\$ 65,00 na semana que vem, a terceira do mês, diante da redução das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul. Porém, como a safra já se encontra em seu final, e estaremos mais perto de dezembro do que de novembro, a redução acentuada na disponibilidade de oferta de cana tende a sustentar as vendas ainda ao redor de R\$ 65,00 a saca.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,24]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,02]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,80]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,58]. O etanol hidratado se mostrou 17,16% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,87 [PVU] e 10,30% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,69 [US\$/cents 15,70].

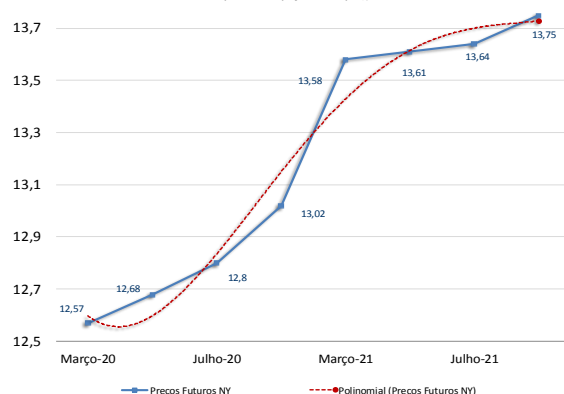
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2079

12/ novembro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							11-nov-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	68,00	69,00	16,42	68,00	67,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	15,69	65,00	64,00	68,00	
- Araçatuba	64,00	65,00	15,45	64,00	63,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	15,93	66,00	65,00	69,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							11-nov-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	65,77	66,11	-0,51	65,42	64,81	67,96	
Posto Usina US\$	15,90	15,91	-0,06	16,33	15,85	18,19	
Média 3 últimos dias R\$	65,94	65,94	0,00	65,18	64,71	67,67	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-nov-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/20	12,57	12,67	12,46	12,56	12,57	0,00	
Maio/20	12,68	12,77	12,56	12,65	12,66	0,15	
Julho/20	12,80	12,86	12,67	12,76	12,77	0,23	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							11-nov-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/19	332,90	332,40	335,80	333,30	335,20	-0,68	
Março/20	334,90	334,30	337,80	335,70	336,30	-0,41	
Maio/20	340,40	339,10	342,30	340,70	341,10	-0,2	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	108.222	108.263	106.814	107.622	107.629	0,55	
Dow Jones	27.692	27.714	27.518	27.581	27.681	0,04	
Standard & Poors	3.087	3.088	3.079	3.080	3.093	-0,20	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,1420	4,1720	4,1380	4,1670	-0,6200		
Euro/US\$	1,1033	1,1033	1,1020	1,1020	0,1100		
US\$/Yuan (China)	7,0098	7,0098	6,9954	6,9954	0,2000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor													
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	0,63	458,15	0,00	1.300,00	0,63	313,86	0,63
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	0,63	458,15	0,00	1.300,00	0,63	313,86	0,63
Etanol Anidro	0,00	65,40	0,00	2,18	0,00	2.180,00	0,63	526,32	0,00	1.307,98	0,63	315,78	0,63
Etanol Hidratado	0,00	71,69	0,00	2,29	0,00	2.290,00	0,63	552,87	0,00	1.433,90	0,63	346,18	0,63
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,63	437,59	0,00	1.134,91	0,63	274,00	0,63
Etanol Anidro CBOT	1,63	38,85	1,63	1,30	1,63	1.295,01	2,27	312,65	1,63	776,99	2,27	187,59	2,27
Açúcar NY	-0,62	57,39	-0,62	2,11	-0,62	2.105,67	0,00	508,37	-0,62	1.147,84	0,00	277,12	0,00
Açúcar Londres	-1,31	68,94	-1,31	2,01	-1,31	2.012,78	-0,69	485,94	-1,31	1.378,87	-0,69	332,90	-0,69
Açúcar Índia	-0,99	95,04	-0,99	2,77	-0,99	2.774,68	-0,37	669,89	-0,99	1.900,82	-0,37	458,91	-0,37
Açúcar Rússia	-0,79	70,08	-0,79	2,05	-0,79	2.045,90	-0,16	493,94	-0,79	1.401,56	-0,16	338,38	-0,16
Açúcar China	-0,83	165,36	-0,83	4,83	-0,83	4.827,60	-0,21	1.165,52	-0,83	3.307,19	-0,21	798,45	-0,21

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
13/09/2019	-2	-	-
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
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton			
Entrega	Setembro	Out/Nov/Dez	Out/Nov/Dez
03/08/2019	+50	+60	+65
03/08/2019	+50	+60	+65
26/07/2019	+58	+60	+65
15/07/2019	+58	+60	+65

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
11/11/2019	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	277,12	279,55	332,90	334,90
Diferencial de Polarização	11,22	11,32	13,48	13,56
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	288,25	291,28	349,10	351,09
Frete usina porto	19,85	19,85	19,85	19,85
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	257,90	260,93	315,26	317,25
PVU (US\$/saca 50kg)	12,90	13,05	15,76	15,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	53,41	54,04	65,29	65,70
Equivalente Interno (1)	63,77	64,52	77,96	78,45
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			65	65
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			66,7	66,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-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

11-nov-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,97	13,58
Alagoas	72,00	72,00	17,38	15,77
Pernambuco	73,00	72,00	17,62	15,99
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,62	15,99
Pará/Belém**	75,78	77,78	64,04	21,25

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%



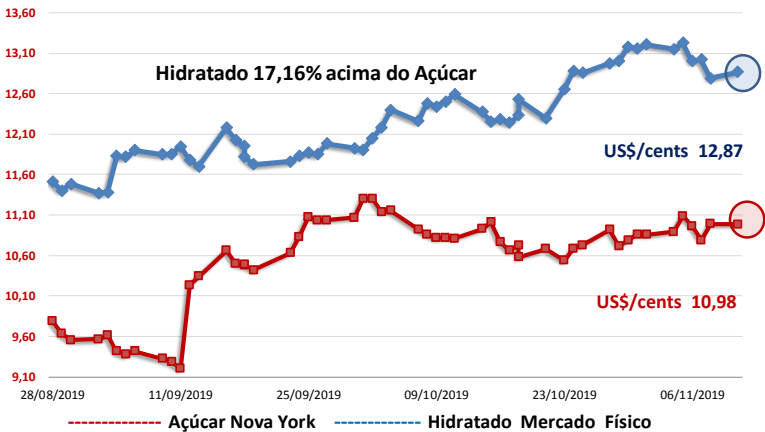
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 11/11/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,18	2,22	0,5263	2,18	2,05	2,00
Araçatuba	2,16	2,19	0,5215	2,16	2,03	1,98
Paulínia	2,24	2,27	0,5408	2,24	2,11	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,4865	2,00	1,94	1,76
Araçatuba	2,00	2,02	0,4823	2,00	1,79	1,74
Paulínia	2,06	2,08	0,4972	2,04	1,94	1,88
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,18	2,20	0,5263	2,18	2,05	2,00
Hidratado	2,28	2,30	0,5505	2,26	2,14	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL									
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)									
entre 04/11 e 08/11									
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
São Paulo									
Hidratado Combustível [1]	1,8745	0,4611	1,8571	0,94	1,7471	1,7720			
Anidro Combustível [2]	2,0833	0,5124	2,0393	2,16	1,9180	1,9874			
Outros Fins Hidratado	1,9042	0,4684	1,8689	1,89	1,7468	1,7151			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,14%				
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
Paulínia/SP	1.949,50	1.943,00	1.933,00	0,33	1.868,00	1.712,50			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)									
	COMPRA		VENDA		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				
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26				
Goiás			Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE		
	2,06	2,00	2,37	2,26			2,28		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			11/11/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,438	1,417	1,446	1,433	1,41
Dezembro/19	1,417	1,400	1,408	1,400	0,99
Janeiro/20	1,431				0,98
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	56,88	56,25	57,40	57,40	-0,62
Dezembro/19	56,92	56,28	57,40	57,38	-0,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6108	1,6079	1,6433	1,6337	-1,40
Dezembro/19	1,6051	1,6001	1,6310	1,6213	-0,99
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	61,33	60,68	61,85	61,62	-0,47
Janeiro/20	60,65	59,98	61,15	60,91	-0,42

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços novamente firmes entre usinas, com vendas moderadas e em função de abastecimento imediato de oferta. Na maior parte do dia a relação entre usinas e distribuidoras foi de cautela, observada não somente pelo início da semana, mas também pela expectativa dos dados quinzenais de produção do Centro-Sul do Brasil que foram atualizados pela Unica ao fim da manhã. Neste sentido, na nada de novo surgiu no mercado visto que, já era esperado entre agentes a confirmação de um cenário de redução na disponibilidade de cana e derivados ao longo da segunda quinzena de outubro. Isto ocorreu não somente por questões sazonais, visto que a safra já se encontra naturalmente em seu fim, mas também por risco climático.

Este risco climático advém de três semanas consecutivas de chuvas acumuladas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul, o que limita o ritmo e a intensidade da atividade de colheita na região. Embora não tenham sido registradas chuvas acentuadamente fortes ainda assim tivemos um cenário de chuvas fracas a moderadas mantidas sobre um horizonte muito longo de tempo, três semanas consecutivas, no caso, o que faz com que tenhamos um forte nível de desaceleração na atividade de colheita de cana. Os reflexos disto são uma oferta menor, conforme evidenciado no relatório da Unica, e preços de estáveis a mais altos, projetados não somente para o início da semana, mas também para o restante dela. Pelo lado da arbitragem temos uma relativa dificuldade dos prêmios superarem o nível dos 20% sobre o açúcar em função da desvalorização do real frente ao dólar e dos leves ganhos da commodity em Nova York previstos para o decorrer desta segunda semana de novembro.

Neste contexto o hidratado, durante a segunda-feira, em Ribeirão Preto, se manteve estável em R\$ 2,29 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,31 e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,27. O anidro se manteve firme a R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,21 sem sucesso e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,15 o litro. No Paraná hidratado firme R\$ 2,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,30. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firme a R\$ 2,26 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,30 o litro. Embarques ao Nordeste também estáveis R\$ 2,28 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,42% saindo de R\$ 2,36 para R\$ 2,37 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 o litro.

Anidro para fora do estado sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, a R\$ 2,06 o litro também nas últimas referências conhecidas. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,26 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,28 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,23 o litro. Anidro em Minas Gerais firme em R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,21 mas sem confirmação das distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,24 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,28 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a segunda-feira foi de preços pouco alterados. Final de novembro ainda firme em R\$ 2,35 o litro. Final de dezembro também inalterado a R\$ 2,35 o litro. Final de janeiro firme em R\$ 2,35 o litro. Final de fevereiro também estável a R\$ 2,23 o litro, final de março firme a R\$ 2,19 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1800	2,2900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0491	1,8843
Etanol H/A (2)	-	1,9553
Conversão (VHP) (a)	61,23	60,97
Preço Açúcar VHP(b)	63,77	63,77
Diferença (a/b)	-4,00%	-4,40%
Conversão (Branco)	61,47	61,21
(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)		