

## Análise Mercado de Açúcar: Novos avanços em Nova York com demanda por etanol

Avanço no consumo de etanol no Brasil reforça tom de redução na oferta de açúcar nos próximos meses; Cristal 150 Icmsa segue se fortalecendo no mercado interno brasileiro

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de novos avanços observados sobre os contratos futuros internacionais da commodity onde o vencimento Março/20 encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,71, em alta de 1,59%, se mantendo acima da faixa dos US\$/cents 12,50. Os demais ativos com entrega ao longo de 2021 também reagiram, mas achegando apenas até a faixa dos US\$/cents 12,90, mas falhando ao alcançar o nível dos US\$/cents 14,00, assim como Março/20 falhou em alcançar o nível dos US\$/cents 13,00. Esta também é uma leitura muito interessante derivada do comportamento dos preços no curto prazo a qual demonstra que, mesmo frente a um ímpeto de alta [por mais legítima que seja ao se basear em fundamentos] ainda assim encontra as suas limitações de curto prazo, conforme mencionamos acima.

Ainda no mercado externo temos uma reação em com base nas indicações de manutenção em níveis elevados das vendas de etanol nas bombas, no mercado físico brasileiro. Demanda em alta acaba elevando os preços do biocombustível, diretamente nas usinas e indiretamente também através dos ganhos na arbitragem frente ao açúcar de Nova York. O resultado disto é a concentração ainda maior do mix de produção a favor do etanol que, em última instância, acaba reduzindo a disponibilidade de oferta de cana para a fabricação de açúcar, entre eles o VHP [na qual se baseia a alta de Nova York] e principalmente o cristal. Abrindo um breve "parêntese" no comentário, de fato temos observado novos ganhos junto aos preços do cristal com até 150 Icmsa com base nesta mesma leitura descrita acima e antecipada pela SAFRAS & Mercado no relatório anterior.

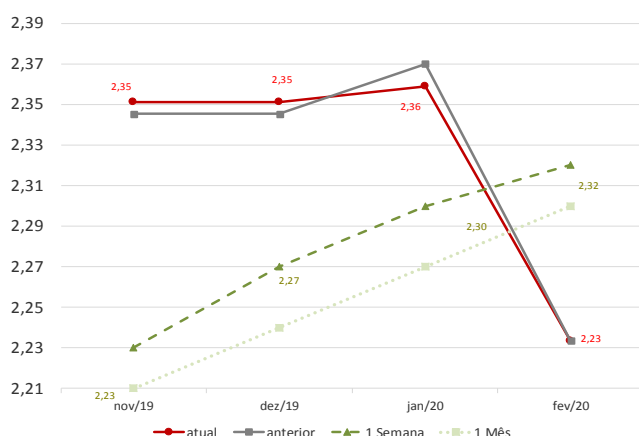
O detalhe é que temos ainda chuvas previstas para as regiões produtoras de cana do Centro-Sul no decorrer desta primeira semana de novembro, o que pode limitar ainda mais a disponibilidade de oferta de cana que já se encontra declinada por questões sazonais. Logo, elevações nos preços devem ser reafirmadas ao longo deste período não somente sobre o etanol e o açúcar no mercado físico [hidratado e cristal 150 Icmsa respectivamente] mas também sobre as cotações em Nova York,

principalmente sobre Março/20, lembrando que a Índia [novamente grande "promessa" do mercado para esta safra internacional 2019/20] ainda nem entrou no jogo, com sua colheita de cana claramente incipiente no curto prazo. De modo geral, ainda que nos "últimos suspiros" da safra 2019/20 no Centro-Sul, o Brasil até tem conseguido formar preços em Nova York, ainda que de forma indireta, através de sinais de manutenção em nível elevado da demanda de hidratado no mercado físico.

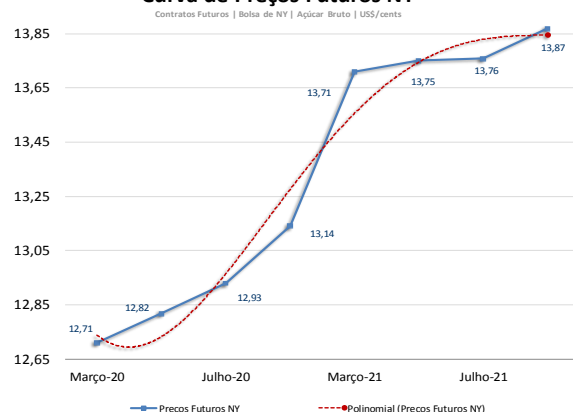
De volta ao cristal 150 Icmsa, temos um novo fortalecimento junto a faixa dos R\$ 66,00, que pode ser observada até o final desta semana e início da próxima, que deverá ser já a segunda semana de novembro, onde o mercado se mostrará na expectativa de um novo relatório da Unica "versando" sobre os dados de produção da segunda metade de outubro, onde, provavelmente, encontraremos um mix ainda mais concentrado ao etanol [movimento que já está antecipado até mesmo no início deste comentário] que fundamentará algumas sustentações, certamente no mercado físico para o etanol hidratado e o açúcar, e, quem sabe, com muita boa vontade, do açúcar em Nova York, mas somente até a Índia entrar no mercado com sua oferta de curto prazo que, por baixo, segundo o USDA, deve começar em 29,3 milhões de toneladas, até o próximo relatório onde esperamos ajustes altistas em direção ao nível mínimo de 30 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,77]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,77]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,54]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,31]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,09]. O etanol hidratado se mostrou 19,28% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,22 [PVU] e 9,34% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 16,15].

**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**  
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2075

06/ novembro / 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	68,00	69,00	17,03	68,00	67,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	16,28	65,00	64,00	66,00
- Araçatuba	64,00	65,00	16,03	64,00	63,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,53	66,00	65,00	67,00

\*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\$	65,35	65,60	-0,38	65,03	64,64	66,32
Posto Usina US\$	16,37	16,37	0,00	16,27	15,92	17,83
Média 3 últimos dias R\$	65,42	65,37	0,07	65,49	64,47	66,18

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,71	12,73	12,49	12,51	12,51	1,59
Maio/20	12,82	12,84	12,62	12,62	12,64	1,42
Julho/20	12,93	12,95	12,74	12,74	12,76	1,33

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	347,80	344,10	350,00	344,60	344,10	1,07
Março/20	343,20	339,90	344,30	340,10	339,90	0,97
Maio/20	347,90	343,80	348,40	344,00	343,80	1,19

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	108.395	109.343	108.253	108.779	108.779	-0,35
Dow Jones	27.546	27.560	27.454	27.500	27.462	0,30
Standard & Poors	3.078	3.084	3.074	3.081	3.078	-0,01

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	3,9930	4,0250	3,9850	4,0010	-0,5400	
Euro/US\$	1,1072	1,1154	1,1072	1,1154	-0,7300	
US\$/Yuan (China)	7,0082	7,0300	7,0082	7,0300	-0,3100	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor						
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³
Açúcar Físico Santos	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64
Etanol Anidro	0,00	65,40	0,00	2,18	0,00	2.180,00
Etanol Hidratado	0,00	71,07	0,00	2,27	0,00	2.270,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50
Etanol Anidro CBOT	-2,13	39,42	-2,13	1,31	-2,13	1.313,94
Açúcar NY	1,04	55,94	1,04	2,05	1,04	2.052,53
Açúcar Londres	0,52	69,44	0,52	2,03	0,52	2.027,22
Açúcar Índia	-0,78	93,45	-0,78	2,73	-0,78	2.728,34
Açúcar Rússia	-1,22	69,27	-1,22	2,02	-1,22	2.022,33
Açúcar China	0,92	164,18	0,92	4,79	0,92	4.793,06

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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)				
05/11/2019	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	280,21	282,63	347,80	343,20
Diferencial de Polarização	11,35	11,45	14,09	13,90
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	291,46	294,49	364,61	359,73
Frete usina porto	20,59	20,59	20,59	20,59
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	260,37	263,40	330,02	325,14
PVU (US\$/saca 50kg)	13,02	13,17	16,50	16,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	51,98	52,59	65,89	64,92
Equivalente Interno (1)	62,07	62,79	78,67	77,51
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)			-0,15	-0,14

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

5-nov-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,53	14,09
Alagoas	72,00	72,00	18,03	16,36
Pernambuco	73,00	72,00	18,28	16,59
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,28	16,59
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%



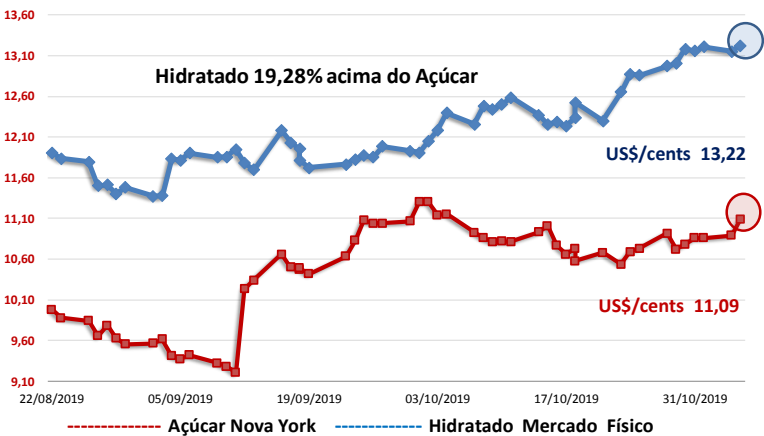
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 05/11/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,18	2,22	0,5460	2,13	2,05	2,09
Araçatuba	2,16	2,19	0,5409	2,11	2,03	2,07
Paulínia	2,24	2,27	0,5610	2,19	2,11	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,5003	1,97	1,91	1,88
Araçatuba	2,00	2,02	0,5003	1,94	1,79	1,81
Paulínia	2,04	2,06	0,5113	2,01	1,94	2,02
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,18	2,20	0,5460	2,13	2,05	2,09
Hidratado	2,26	2,28	0,5660	2,23	2,14	2,14
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,8571	0,5102	1,8221	1,92	1,7471	1,7720		
Anidro Combustível [2]	2,0393	0,4646	1,9870	2,63	1,9180	1,9874		
Outros Fins Hidratado	1,8689	0,4675	1,8415	1,49	1,7468	1,7151		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)					
Hidratado Esalq			atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP			1.941,50	1.941,00	1.932,50	0,03	1.839,50	1.780,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte		
		R\$	R\$	Paraíba	R\$			
Alagoas		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		
		2,06	2,00	2,33	2,23	2,25		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			05/11/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,451				0,00
Dezembro/19	1,386	1,386	1,410	1,405	-1,98
Janeiro/20	1,388	1,385	1,399	1,397	-0,57
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	57,20	56,30	57,50	56,56	1,16
Dezembro/19	57,26	56,36	57,55	56,60	1,16
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19				1,6312	
Dezembro/19	1,6737	1,6633	1,6843	1,6637	0,60
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	62,12	61,14	62,36	61,35	1,25
Janeiro/20	61,48	60,54	61,67	60,71	1,26

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 uma terça-feira marcada por preços firmes a mais altos nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul. O mais recente suporte aos preços tem sido observado em função dos sinais de demanda ainda firme por parte dos consumidores finais nas bombas. Os dados mais recentes da ANP trouxeram um cenário de reafirmação da demanda firme de etanol, principalmente o hidratado. Em setembro foram vendidas 1,87 bilhão de litros, totalizando uma demanda anual de 16,36 bilhões de litros. Já o anidro teve vendas de 834 milhões de litros, totalizando uma demanda anual de 7,57 bilhões de litros.

Além destes sinais de forte demanda no curto prazo, com os dados de venda de setembro tendo sido até o momento os maiores do ano para o hidratado, não podemos esquecer que a safra 2019/20 no Centro-Sul, já desfalcada em 2 milhões de toneladas, se encontra em sua fase final e exposta a chuvas, o que tende a manter os preços do biocombustível solidamente sustentados no decorrer desta semana.

Neste contexto o hidratado, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, se manteve firme em R\$ 2,27 o litro, com usinas ainda tentando puxar para R\$ 2,30 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,25. O anidro se manteve a R\$ 2,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,20 sem sucesso. Anidro em Minas Gerais com a última indicação de preço conhecida em R\$ 2,11 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,15 mas sem confirmação das distribuidoras. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,26 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,29. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,45% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,23 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,26 o litro. Embarques ao Nordeste também em alta de 0,45% saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,25 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35 o litro.

Anidro para fora do estado estável sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado, firme em R\$ 2,06 o litro com usinas tentando elevar para R\$ 2,12 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,44% saindo de R\$ 2,25 para R\$ 2,26 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,28 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,22 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,20 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,22 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi de preços pouco alterados no início da semana. 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 em queda de 0,47% saindo de R\$ 2,37 para R\$ 2,36 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	2,2700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0491	1,8667
Etanol H/A (2)	-	1,9370
Conversão (VHP) (a)	61,23	60,40
PreçoAçúcar VHP(b)	62,07	62,07
Diferença (a/b)	-1,36%	-2,69%
Conversão (Branco)	61,47	60,64
(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)		