

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com chuvas no Centro-Sul

Chuvas fortes sobre regiões produtoras de cana reforçam tom de entressafra antecipada no Brasil antes do início da safra da Índia

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre o vencimento Março/20 em Nova York que encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,57, em alta de 1,45%. Os demais ativos com entregas mais longas também tiveram uma sexta-feira de ganhos, mas com oscilações ainda muito limitadas e distantes do nível de US\$/cents 14,00 que se esperaria da faixa de preços prevista para o ano de 2020 e 2021. Neste contexto, o ativo com entrega mais distante ainda se manteve oscilando pouco acima da faixa de US\$/cents 13,60. Esta visão dos contratos mais longos ajuda de modo muito importante também na leitura do cenário presente do mercado. Isto porque é quase certo que a maioria das matérias jornalísticas externas colocará na pauta a questão da previsão de déficit no cenário internacional de balanço entre a oferta e a demanda de açúcar como justificativa para os ganhos atuais. Porém, a história não é bem essa, por mais que dados da FAO sejam divulgados coincidentemente no mesmo dia [com projeções de déficit de 2,3 milhões de toneladas para a safra internacional 2018/19 recém iniciada].

Isto porque, fosse esta a razão dos ganhos em Nova York, por mais significativos que sejam, os ativos com entregas mais longas de 2020 a 2021 também teriam apresentado valorizações ainda maiores que as vistas sobre Março/20, o que não foi o caso. Na verdade o que temos é um cenário em que o Centro-Sul do Brasil encerra mais cedo as suas atividades de colheita em meio a chuvas fortes e contínuas sobre os canaviais entre o norte do Paraná e o norte de São Paulo, local onde se encontram as maiores concentrações de precipitações acumuladas. Estas, não estão previstas apenas para a esta semana, mas também para a segunda semana de novembro em um cenário em que, provavelmente, muitas usinas elevarão a sua disponibilidade de oferta de cana a ser processada na próxima safra, com a chegada de dezembro. O detalhe disso tudo é que neste meio tempo, nem a Índia teve tempo de desenvolver a sua safra de forma significativa, mesmo que ela tenha começado ainda no mês anterior. Então, temos um cenário em que o Brasil encerra antecipada e forçadamente a sua safra [que já estava quebrada em 2 milhões de toneladas com a ajuda das geadas de julho] em um momento em que a Índia não

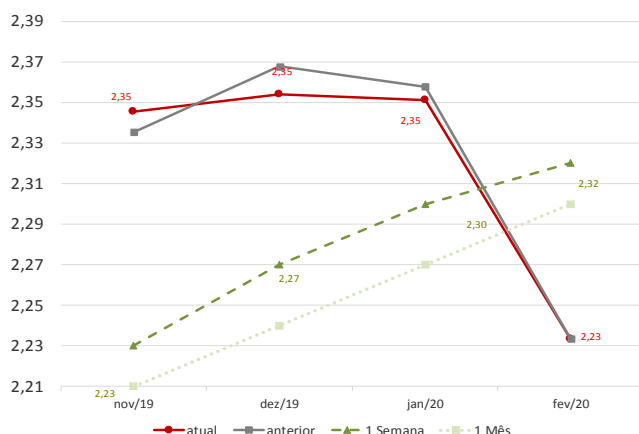
teve tempo o suficiente para desenvolver a sua temporada nova que começou o mês passado. Mais uma vez, reafirmamos que, se fosse o caso de déficit confirmado no mercado, os ganhos expressivos seriam ainda maiores nos ativos mais distantes, entre 2020 a 2021, o que foi exatamente ao contrário, tendo sido estes ativos os de ganhos mais pífios no mercado.

Depois desta leitura é até mesmo interessante notar o descolamento do câmbio no cenário de formação de preços do açúcar em Nova York, visto que, a desvalorização de 1,39% do real contra o dólar, com cotações médias em R\$ 4,15 ao longo do dia, deveriam até mesmo provocar quedas nos preços do açúcar, visto que, quanto mais desvalorizado está o real frente ao dólar, maior é a remuneração dos exportadores em moeda local e maior a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro lá fora. Mas isto “em tese” porque não adianta nada esta leitura de mercado se as usinas ou se encontram impossibilitadas de colher cana por conta das chuvas, ou, quando colhem, destinam mais de 65% dela para a fabricação do etanol hidratado que tem tido demanda recorde nas bombas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,15]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 13,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 13,93]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,71]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,49]. O etanol hidratado se mostrou 16,36% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,79 [PVU] e 10,30% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,69 [US\$/cents 15,60].

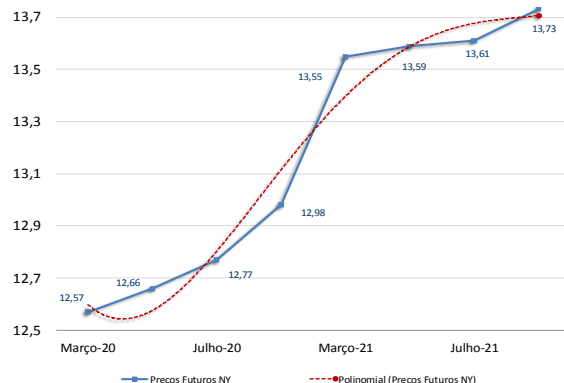
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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



11/ novembre / 2019

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
08/11/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/20	Maio/20	Dezembro/19	Março/20
Bolsa*	277,12	279,11	335,20	336,30
Diferencial de Polarização	11,22	11,30	13,58	13,62
Prêmio/Deságio	-0,10	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	288,25	290,82	351,50	352,55
Frete usina porto	19,72	19,72	19,72	19,72
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,02	260,60	317,78	318,83
PVU (US\$/saca 50kg)	12,90	13,03	15,89	15,94
PVU (R\$/saca 50kg)**	53,77	54,31	66,22	66,44
Equivalente Interno (1)	64,21	64,85	79,07	79,34
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,16	-0,16
NY em cents para R\$/50kg				

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

8-nov-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,88	13,49
Alagoas	72,00	72,00	17,27	15,67
Pernambuco	73,00	72,00	17,51	15,89
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,51	15,89
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 24%

1 kg/box com 1 foleto de R\$ 5,00 por saca molhada e imposto de entrada de 2,4 %

sexta-feira, 8 de novembro de 2019

US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
455,29	0,00	1.300,00	-1,78	311,90	-1,78	14,15
455,29	0,00	1.300,00	-1,78	311,90	-1,78	14,15
523,03	0,00	1.307,98	-1,78	313,81	-1,78	14,23
549,42	0,00	1.433,90	-1,78	344,03	-1,78	15,60
434,86	0,00	1.134,91	-1,78	272,29	-1,78	12,35
305,71	-1,07	764,51	-2,83	183,42	-2,83	8,32
508,37	3,29	1.155,05	1,45	277,12	1,45	12,57
489,30	2,76	1.397,11	0,93	335,20	0,93	15,20
672,39	0,80	1.919,89	-0,99	460,63	-0,99	20,89
494,75	1,18	1.412,68	-0,62	338,94	-0,62	15,37
1.167,92	-0,02	3.334,81	-1,80	800,10	-1,80	36,29

## Londres base, contrato driver em Londres. Açúcar Rússia com base no mercado físico de Moscou

Condiciona base: contrato anterior em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou.

Expectativa de Precos Para Acúcar Cristal com até 150 Icmsa -

## Base Ribeirão Preto | 2019

R\$ 67,00 R\$ 66,00  safras

**Expectativa de preços para Açúcar Cristal em 2015**

Preço em R\$ (Y-axis): R\$ 57,00, R\$ 58,00, R\$ 59,00, R\$ 60,00, R\$ 61,00, R\$ 62,00, R\$ 63,00, R\$ 64,00, R\$ 65,00, R\$ 66,00, R\$ 67,00.

Legenda:

- Expectativa de Preços para Açúcar Cristal com até 150 icuma - Base Ribeirão Preto
- Polinomial (Expectativa de Preços para Açúcar Cristal com até 150 icuma - Base Ribeirão Preto)

Mês	Expectativa de Preços (R\$)
Agosto	R\$ 60,00
Setembro	R\$ 62,00
Outubro	R\$ 65,00
Novembro	R\$ 66,00
Dezembro	R\$ 65,00
Janeiro	R\$ 63,00
Fevereiro	R\$ 61,00
Março	R\$ 60,00
Abril	R\$ 59,00
Maio	R\$ 58,00

**Expectativa de preços para Açúcar Cristal em 2015**

Preço em R\$ (Y-axis): R\$ 57,00, R\$ 58,00, R\$ 59,00, R\$ 60,00, R\$ 61,00, R\$ 62,00, R\$ 63,00, R\$ 64,00, R\$ 65,00, R\$ 66,00, R\$ 67,00.

Legenda:

- Expectativa de Preços para Açúcar Cristal com até 150 icuma - Base Ribeirão Preto
- Polinomial (Expectativa de Preços para Açúcar Cristal com até 150 icuma - Base Ribeirão Preto)

Mês	Expectativa de Preços (R\$)
Agosto	R\$ 60,00
Setembro	R\$ 62,00
Outubro	R\$ 65,00
Novembro	R\$ 66,00
Dezembro	R\$ 65,00
Janeiro	R\$ 63,00
Fevereiro	R\$ 61,00
Março	R\$ 60,00
Abril	R\$ 59,00
Maio	R\$ 58,00

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' 08/11/19						
	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	0,5230	2,15	2,05	2,00
Araçatuba	2,16	2,19	0,5182	2,13	2,03	1,98
Paulínia	2,24	2,27	0,5374	2,21	2,11	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,4835	2,00	1,94	1,76
Araçatuba	2,00	2,02	0,4793	1,94	1,79	1,74
Paulínia	2,06	2,08	0,4940	2,04	1,94	1,88
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,18	2,20	0,5230	2,15	2,05	2,00
Hidratado	2,28	2,30	0,5470	2,25	2,14	2,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

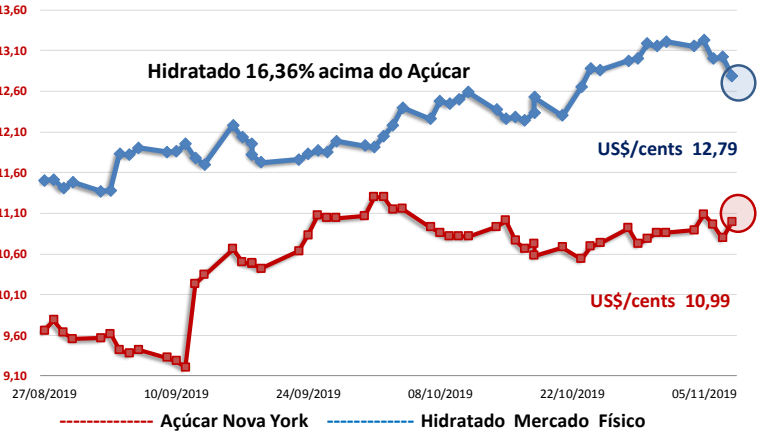
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8745	0,4611	1,8571	0,94	1,7471	1,7720
Anidro Combustível [2]	2,0833	0,5124	2,0393	2,16	1,9180	1,9874
Outros Fins Hidratado	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	1.943,00	1.946,50	1.933,00	-0,18	1.866,50	1726,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	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
		2,06	2,00	2,36	2,26	2,28

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,418	1,395	1,420	1,409	0,92
Dezembro/19	1,403	1,380	1,403	1,394	0,71
Janeiro/20	1,417				0,71

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	57,37	55,76	57,48	57,08	0,38
Dezembro/19	57,38	55,77	57,48	57,11	0,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19				1,6312	
Dezembro/19	1,6333	1,5885	1,6399	1,6355	-0,13
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	61,68	59,84	61,79	61,41	0,43
Janeiro/20	60,96	59,17	61,07	60,70	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 uma sexta-feira mais uma vez marcada por preços mais altos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Novamente temos um cenário de risco climático elevado que ajuda a reforçar o tom de redução na disponibilidade de oferta de cana e do biocombustível no Centro-Sul. Estas chuvas registradas entre o norte do Paraná e o norte de São Paulo limitam acentuadamente o andamento da colheita na região que já se encontra em fase final, com evidente inclinação negativa na curva de oferta para a temporada 2019/20. Apesar disto, do lado da arbitragem, temos mais uma vez sinais de vantagem do hidratado sobre o açúcar de Nova York ainda na faixa entre 18% a 20% dependendo da região, que se mostram ainda tímidos comparado com o potencial de prêmios de arbitragem de 38% a 40% estimados pela SAFRAS & Mercado ao longo da próxima entressafra.

Ainda temos no horizonte a formação de um quadro fundamental em que o fim da safra atual juntamente com a projeção de quebra de 2 milhões de toneladas na safra de cana, sob efeitos das geadas ainda de julho, formam um cenário ideal para novas altas no hidratado e, por consequência, no anidro, ainda mais quando a demanda segue firme no país, com os dados de consumo de setembro tendo sido os maiores do ano, em mais de 1,8 bilhão de litros somente de hidratado.

Neste contexto o hidratado, durante a sexta-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 tendendo 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 1,35% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,26 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,28 o litro. Embarques ao Nordeste também com ganhos de 1,33% saindo de R\$ 2,25 para R\$ 2,28 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,29% saindo de R\$ 2,33 para R\$ 2,36 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 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 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\$ 2,26 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-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
PreçoAçúcar VHP(b)	64,21	64,21
Diferença (a/b)	-4,64%	-5,04%
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)		