

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com forte inclinação negativa na terça-feira

Realizações de lucros fortes foram a marca da continuidade do início de semana em Nova York, com preços ainda firmes no mercado físico brasileiro

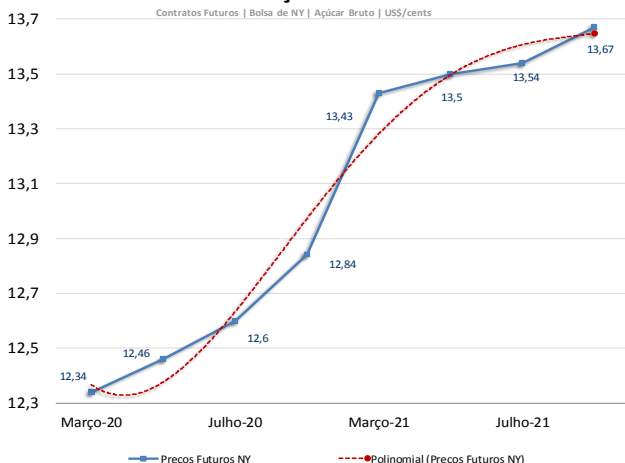
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços fortemente mais baixos sobre as negociações envolvendo o atual contrato driver Março/20 em Nova York onde o atual contrato driver encerrou o dia em baixa de 1,59% negociado a US\$/cents 12,34. Para não dizer que somos sempre “pessimistas” quanto aos preços, a leve realização de lucros que observamos na terça-feira foi reflexo da proximidade da linha de preço deste ativo junto a faixa dos US\$/cents 12,50, região em que existem muitas ordens de venda já programadas por parte de agentes que entraram no mercado em momentos de preços mais atrativos no curto prazo. Ainda no relatório do início desta semana, havíamos comentado que este momento [virada de outubro para novembro] era um importante período de transição a ser observado por Março/20.

E de fato ainda é, porque os preços, mesmo em alta, e alinhados ao ponto de máxima de sua tendência de baixa, mostram uma “insegurança” em seguir em direção a faixa dos US\$/cents 13,00. Temos movimentos fortes de venda ainda em US\$/cents 12,50, o que claramente pode minar qualquer reação de alta mais “longa” em direção a faixa dos US\$/cents 13,00 no restante desta semana. A SAFRAS & Mercado, desde a virada de setembro para outubro tem alertado que a tendência de Março/20 é o preço de US\$/cents 12,00. Embora tenhamos observado uma acomodação em US\$/cents 12,20, é altamente provável que, frente a uma nova investida de baixa por conta deste ativo, ao não ter forças para romper US\$/cents 12,50, possamos observar uma nova queda rumo ao nível já referido de US\$/cents 12,00.

É importante lembrar que o mercado, pelo lado dos fundamentos, ainda inspira cuidados. Recentemente tivemos uma confirmação de redução do nível de oferta da Índia. A questão é que antes desta confirmação, vimos que o volume recorde anterior de 33 milhões de toneladas era, na verdade, ainda maior, acima de 34 milhões. Logo, o que garante que estes dados mais recentes de 29,3 milhões de toneladas a serem atualizados pela Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos em seu relatório de novembro de 2019, não sejam revisados para algo em torno dos 30 ou, até mesmo, 31 milhões nos relatórios posteriores de maio e novembro de 2020? Neste sentido, se esta tendência de revisões positivas se mantiver [o que é altamente provável que aconteça] é possível a confirmação dos dados da SAFRAS & Mercado que, ainda em abril deste ano tem alertado para uma oferta entre 30 a 31 milhões de toneladas na Índia ao fim do ciclo 2019/20 que termina em setembro do ano que vem.

### Curva de Preços Futuros NY

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



Isto assume uma importância “gigantesca” se levarmos em conta que os preços em Nova York sequer conseguem se aproximar do nível dos US\$/cents 14,00 nos contratos futuros mais distantes, exatamente com agendamentos de entrega ao longo de 2020 e 2021, o que confirma esta leitura que temos feito, tanto pelo lado do elevado tom de oferta da Índia [que no fundo não consegue desacelerar a sua produção] quanto pelo resultado superavitário no saldo de balanço entre a oferta e a demanda para a atual safra internacional, que tende a oscilar ao redor dos 5 milhões de toneladas, ou, 4,3 milhões, como aponta o USDA em seu relatório de maio deste ano.

Já no mercado físico de açúcar a situação é totalmente oposta. Temos uma faixa atual de venda de cristal com até 150 lcsmsa na faixa de R\$ 65,00, o que, por si só, já é um movimento positivo em função das negociações ao redor de R\$ 58,00 observada no início do mês anterior. O detalhe é que novas vendas na faixa de R\$ 66,00 podem ser vistas já em novembro, sendo quem nem expectativa de aumento de demanda é necessário para isto.

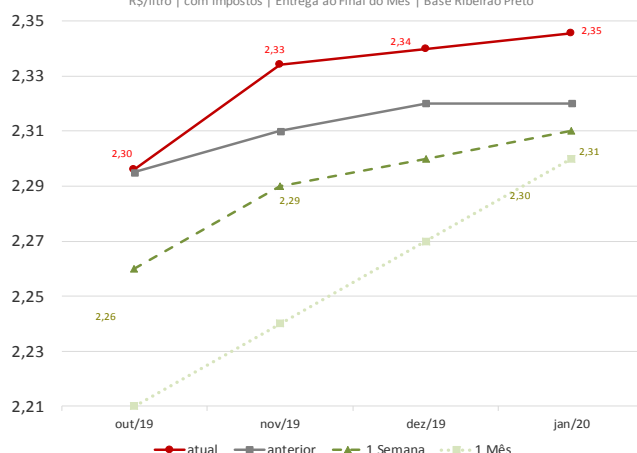
A tendência de redução sazonal na oferta é um dos fatores que apoiam esta possibilidade de crescimento nos preços praticados no mercado interno na virada do próximo mês. Também temos a demanda firme nas bombas pelo etanol hidratado e o tom elevado de prêmios de arbitragem deste frente ao açúcar de Nova York que, ao elevar a disponibilidade de oferta do biocombustível, reduz a de açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,73]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 14,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 14,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,50].

Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,28]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,05]. O etanol hidratado se mostrou 21,32% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,00 [PVU] e 7,89% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,13 [US\$/cents 15,89].

### Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2070

30/ outubro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU					29-out-19	
Região/Estado	Comprac Vendedor Atual			1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	68,00	69,00	16,99	68,00	66,00	70,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	16,24	65,00	63,00	67,00
- Araçatuba	64,00	65,00	15,99	64,00	62,00	66,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	16,49	66,00	64,00	68,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com ate 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				29-out-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,03	65,64	-0,93	65,53	63,00	66,66
Posto Usina US\$	16,27	16,46	-1,15	16,25	15,08	17,97
Média 3 últimos dias R\$	65,49	65,53	-0,07	65,75	62,79	66,69

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:					29-out-19	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/20	12,34	12,55	12,28	12,53	12,54	-1,51
Maio/20	12,46	12,63	12,39	12,62	12,63	-1,26
Julho/20	12,60	12,77	12,53	12,77	12,75	-1,17

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				29-out-19		
	Fech.	Min	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/19	338,50	336,60	341,90	341,90	340,80	-0,67
Março/20	336,40	334,50	338,70	337,80	337,50	-0,32
Maio/20	340,20	338,80	343,00	342,50	341,80	-0,46

ÍNDICES			Fech.			Mín			Máx			Abert.			Var. (%)		
Ibovespa	107.452	108.195	107.313	108.189	108.187	-0,67											
Dow Jones	27.071	27.166	27.040	27.061	27.091	-0,07											
Standard & Poors	3.036	3.046	3.036	3.035	3.039	-0,10											

CÂMBIO			Fech.			Máx			Mín			Abert.			Var. (%)		
Dolar Comercial	4,0030	4,0050	3,9850	3,9930	0,2500												
Euro/US\$	1,1115	1,1115	1,1092	1,1092	0,2000												
US\$/Yuan (China)	7,0655	7,0670	7,0655	7,0670	-0,0200												

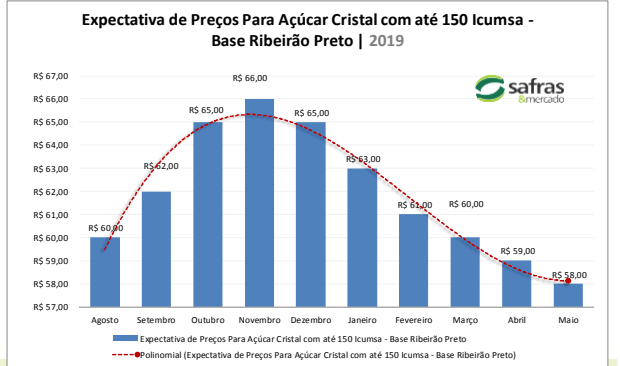
## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	65,00	1,56	1,90	1,56	1.897,64	1,31	474,06	1,56	1.300,00	1,31	324,76	1,31	14,73
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,25	474,06	0,00	1.300,00	-0,25	324,76	-0,25	14,73
Etanol Anidro	0,00	63,90	0,00	2,13	0,00	2.130,00	-0,25	532,10	0,00	1.277,98	-0,25	319,25	-0,25	14,48
Etanol Hidratado	0,45	70,13	0,45	2,24	0,45	2.240,00	0,20	559,58	0,45	1.402,59	0,20	350,38	0,20	15,89
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,25	452,79	0,00	1.134,91	-0,25	283,51	-0,25	12,86
Etanol Anidro CBOT	-0,74	40,26	-0,74	1,34	-0,74	1.341,87	-0,99	335,22	-0,74	805,11	-0,99	201,13	-0,99	9,12
Açúcar NY	-1,35	54,45	-1,35	2,00	-1,35	1.997,77	-1,59	499,07	-1,35	1.089,02	-1,59	272,05	-1,59	12,34
Açúcar Londres	-0,43	67,75	-0,43	1,98	-0,43	1.977,95	-0,67	494,12	-0,43	1.355,02	-0,67	338,50	-0,67	15,35
Açúcar Índia	0,03	95,02	0,03	2,77	0,03	2.774,19	-0,22	693,03	0,03	1.900,49	-0,22	474,77	-0,22	21,53
Açúcar Rússia	-0,16	71,50	-0,16	2,09	-0,16	2.087,48	-0,41	521,48	-0,16	1.430,05	-0,41	357,24	-0,41	16,20
Açúcar China	1,55	158,13	1,55	4,62	1,55	4.616,41	1,29	1.153,24	1,55	3.162,51	1,29	790,04	1,29	35,84

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 29/10/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,13	2,17	0,5321	2,14	2,03	2,08
Araçatuba	2,11	2,14	0,5271	2,12	2,01	2,06
Paulínia	2,19	2,22	0,5471	2,20	2,09	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,97	1,98	0,4924	1,94	1,88	1,90
Araçatuba	1,94	1,96	0,4836	1,94	1,79	1,87
Paulínia	2,01	2,03	0,5012	1,96	1,91	1,97
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,13	2,15	0,5321	2,14	2,03	2,08
Hidratado	2,23	2,25	0,5571	2,20	2,12	2,16
*PVU - Posto Veículo Usina						

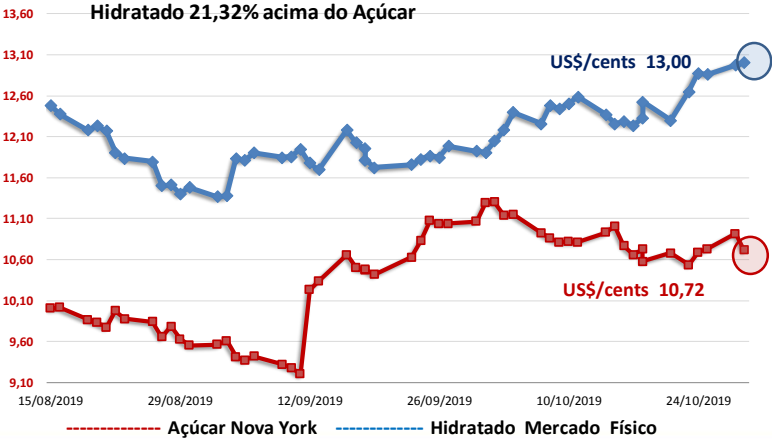
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 21/10 e 25/10			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8221	0,4491	1,8036	1,03	1,7471	1,7720
Anidro Combustível [2]	1,9870	0,4898	1,9839	0,16	1,9180	1,9874
Outros Fins Hidratado	1,8415	0,4539	1,8074	1,89	1,7468	1,7151
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,05%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.932,50	1.905,50	1.873,00	1,42	1.815,50	1821,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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	
	2,05	2,00	2,27	2,15	2,17	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/10/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/19	1,445	1,427	1,467	1,467	-0,82
Dezembro/19	1,419	1,417	1,434	1,426	-0,49
Janeiro/20	1,411	1,409	1,415	1,415	-0,49

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/19	55,44	54,61	55,91	55,80	-0,66
Dezembro/19	55,57	54,74	56,04	55,88	-0,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/19	1,6864	1,6512	1,7008	1,6728	0,81
Dezembro/19	1,6410	1,6121	1,6572	1,6344	0,40
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/19	61,13	60,31	61,65	61,25	-0,19
Janeiro/20	60,55	59,78	61,05	60,71	-0,26

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



Nº 2070

30/ outubro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços mais altos, pelo segundo dia consecutivo, onde a força compradora se mostra ainda intensa no curto prazo, ao mesmo tempo em que novas chuvas devem retornar com força sobre as regiões produtoras nos próximos quinze dias. De acordo com os modelos climáticos mais recentes, até o fim da próxima semana, já em pleno mês de novembro, as regiões produtoras de cana do Centro-Sul devem ter volumes generalizados na faixa de 45 mm a 55 mm, o que deve acelerar ainda mais a redução na disponibilidade de oferta de cana, a qual já se encontra em baixa diante do andamento natural da safra.

Nem mesmo o mix de produção acima de 65% para o etanol na maioria das unidades produtoras consegue neutralizar a tendência de alta em curso nos preços do biocombustível que, também encontram no câmbio um vetor de aumento na rentabilidade com as operações de hidratado. Se, por um lado, o real forte frente ao dólar provoca uma redução nos custos de importação da gasolina, neutralizando com isto parte da participação do hidratado no mercado interno, por outro, este mesmo movimento provoca elevação nos ganhos de arbitragem deste mesmo biocombustível frente o açúcar de Nova York, ainda mais quando este se encontrava em forte baixa no pregão da terça-feira, onde, também com o amparo dos ganhos do hidratado, o nível dos prêmios de arbitragem acabou retomando o patamar dos 20%, se direcionando claramente para a faixa dos 25% ao longo desta semana.

Neste contexto o hidratado, durante a terça-feira, em Ribeirão Preto, teve alta de 0,45% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,24 o litro, com usinas tentando puxar para R\$ 2,28 as vendas e distribuidoras tentando pressionar a R\$ 2,22. O anidro se manteve firme em R\$ 2,13 o litro. Anidro em Minas Gerais com indicação mais recente em R\$ 2,10 o litro com usinas tentando elevar para R\$ 2,13. No Paraná hidratado estável em R\$ 2,23 o litro com usinas tendendo vender a R\$ 2,25. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo, firmes em R\$ 2,15 o litro, sendo para embarques ao Nordeste também estáveis em R\$ 2,17 o litro. Hidratado para dentro do estado com ganhos de 0,44% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,27 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,30 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,05 o litro nas últimas indicações conhecidas. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,36% saindo de R\$ 2,20 para R\$ 2,23 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,25 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,19 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 2,16 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,19 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi de preços predominantemente mais altos, apesar de alguns pontuais ajustes negativos, em linha com os avanços observados no mercado físico. Final de novembro em baixa de 0,41% saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,30 o litro. Final de dezembro com ganhos de 0,61% saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,33 o litro. Final de janeiro em alta de 0,76%, saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,34 o litro. Final de fevereiro com avanço de 1,06% ao sair de R\$ 2,21 para R\$ 2,23 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1300	2,2400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9991	1,8403
Etanol H/A (2)	-	1,9096
Conversão (VHP) (a)	59,73	59,55
Preço Açúcar VHP(b)	60,21	60,21
Diferença (a/b)	-0,79%	-1,10%
Conversão (Branco)	59,97	59,79
(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)		