

## Análise Mercado de Açúcar: Mercado de açúcar assume modo “rumo ao infinito e além”!

Subsídios da Índia para a próxima safra correspondem por 60% dos preços atuais em Nova York; agentes sem parâmetro de referência; Mercado físico ainda firme no Brasil;

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual contrato driver Outubro/19 em Nova York que encerrou o dia negociado a US\$/cents 11,14, em baixa de 0,62%. Desde a semana anterior a SAFRAS & Mercado reforça que a tendência da linha de preço para Outubro/19 é em direção ao nível dos US\$/cents 11,00, o que deve ser ainda mais reforçado pela proximidade da expiração deste ativo logo ao final do mês que vem. Atualmente Outubro/19 se encontra com pouco mais de 514 mil posições em aberto, contra algo em torno de 309 mil posições de Março/20. De fato, Outubro/19 ainda é o contrato driver, mas o deixará de ser, e isto ocorrerá ao longo de setembro. E simplesmente a existência deste cenário é um fator de baixa em si. Não precisaríamos de outros. Mas ainda assim os temos.

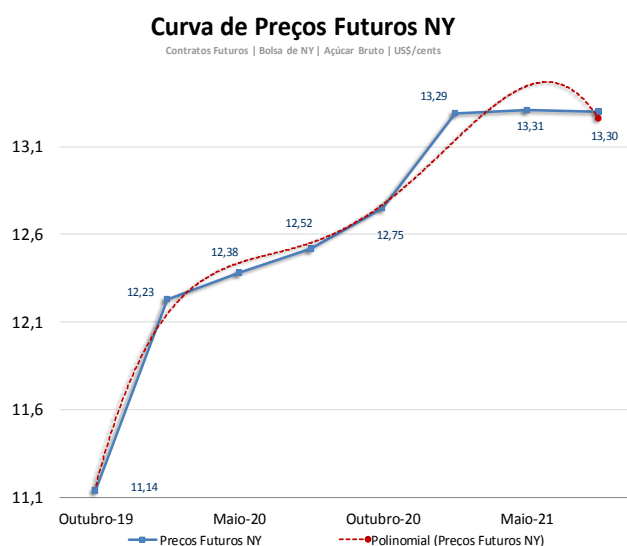
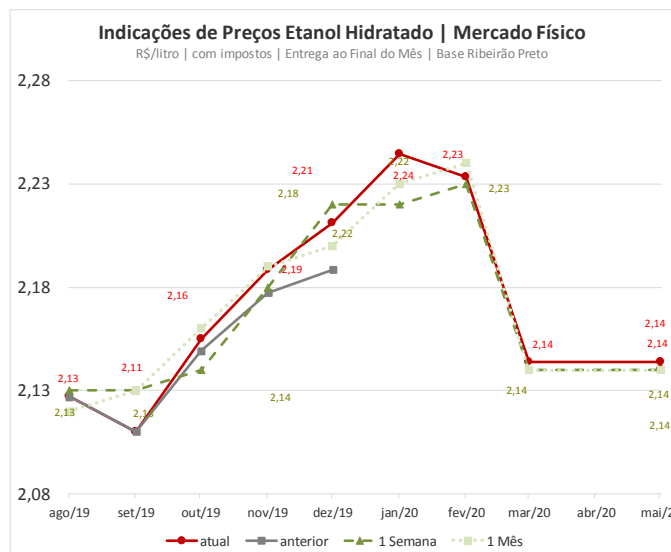
O principal deles é a renovação dos subsídios da Índia ao setor produtivo interno. Este foi um movimento que até fora antecipado pela SAFRAS & Mercado na virada de abril para maio, momento em que assumiu o novo governo local. Embora ao longo das semanas seguintes viéssemos a ser “desmentidos” pela negativa do governo em elevar os subsídios, de fato eles foram aumentados, conforme havíamos alertado. Até porque com o PIB sucessivamente em alta, questões fiscais acabam sendo menores em um cenário de forte participação política do setor açucareiro indiano, ainda mais quando cerca de 35 milhões de pessoas dependem direta ou indiretamente do açúcar no país.

Porém, a questão do mercado de açúcar tem sido sobre como vai ser o futuro daqui para frente. Iremos parar nos US\$/cents 11,00? A faixa dos US\$/cents 10,00 seria o ponto final de ancoragem dos preços? O fato é que as indústrias processadoras internacionais já se encontram bem estocadas da commodity ao mesmo tempo em que os agentes e fundos especuladores internacionais já, há tempos, “torcem o nariz” para o mercado de commodities agrícolas, não apenas pelos ajustes diários de chamadas de margem, mas também pelos seus fundamentos pouco promissores em meio a uma guerra comercial cada vez mais insolúvel entre Estados Unidos e a China. Quem entrará neste mercado atrás de “barganhas”?

Alguns agentes afirmam que os preços do açúcar entraram no modo “infinito e além”, isto porque a distorção dos fundamentos do mercado com a ampliação dos subsídios da Índia fica ainda mais complexa de ser analisada em um mercado já impactado pelos efeitos incertos sobre a guerra comercial, tanto pelos efeitos na economia internacional, no câmbio, nos fundamentos das commodities quanto da própria liquidez das operações. A título de comparação, os níveis de US\$ 876,74 milhões sobre 6 milhões de toneladas de açúcar da Índia, resultando em um preço médio de US\$/ton 146,14, devem equivaler a US\$/cents 6,63 por libra-peso, cerca de 60% dos preços atuais do contrato driver em Nova York e 50% da segunda posição. São cálculos que apenas trazem uma ideia do padrão de distorção que os subsídios da Índia tem auferido ao mercado, isto sem falar dos contratos diretos de fornecimento junto a importantes destinos consumidores como a China que tem comprado 50% das metas de exportação da Índia.

No Brasil o cenário se mostra bem menos nebuloso. Isto porque o consumo elevado de etanol hidratado, junto a prêmios de arbitragem ainda atraentes do biocombustível frente a commodity de Nova York, canaliza as usinas cada vez mais para o biocombustível. Ele tendo vazão nas bombas com um petróleo ainda firme na faixa dos US\$ 60,00 e um real fraco acima de R\$ 4,15, tende a garantir a manutenção do mix elevado ao etanol de modo a retirar oferta de cana para o açúcar, assim, ainda que indiretamente, sustentando as recentes margens dos preços internos, até que a demanda extra de final de ano resolva surgir novamente no mercado a partir de setembro e outubro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Içumsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,64% negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,58]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,67% negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 13,36]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 60,00 [US\$/cents 13,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 Içumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,14]. Produto com 200 Içumsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 12,92]. O açúcar com 300 Içumsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,70]. O etanol hidratado se mostrou 20,19% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,48 [PVU] e 5,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,49 [US\$/cents 14,12].



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 2029

02/ setembro / 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	64,00	65,00	15,45	63,00	61,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	63,00	14,72	60,00	58,00	55,00
- Araçatuba	60,00	61,00	14,48	59,00	57,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	14,97	61,00	59,00	56,00

\*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\$	61,26	61,36	-0,16	60,35	58,32	54,59
Posto Usina US\$	14,83	14,66	1,16	14,66	15,37	13,12
Média 3 últimos dias R\$	61,19	61,06	0,21	60,19	58,49	54,34

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro19	11,14	11,30	11,05	11,20	11,21	-0,62
Março/20	12,23	12,38	12,15	12,32	12,31	-0,64
Maió/20	12,38	12,51	12,30	12,45	12,44	-0,48

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	301,60	301,00	306,20	304,70	304,30	-0,88
Outubro/19	311,30	310,20	316,40	315,50	315,00	-1,17
Dezembro/19	320,80	319,90	325,30	324,50	324,00	-0,98

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.217	101.551	100.526	100.526	100.524	0,68
Dow Jones	26.403	26.515	26.296	26.476	26.362	0,15
Standard & Poors	2.921	2.939	2.916	2.937	2.925	-0,14

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1430	4,1650	4,1220	4,1490	-0,6900
Euro/US\$	1,0987	1,1056	1,0987	1,1056	-0,6200
US\$/Yuan (China)	7,1543	7,1543	7,1434	7,1434	0,1500

## 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	1,64	62,00	1,64	1,81	1,64	1.810,06	2,35	436,90	1,64	1.240,00	2,35	299,30	2,35	13,58
Açúcar Físico RP/SP	1,67	61,00	1,67	1,78	1,67	1.780,87	2,38	429,85	1,67	1.220,00	2,38	294,47	2,38	13,36
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	0,70	487,57	0,00	1.211,98	0,70	292,54	0,70	13,27
Etanol Hidratado	0,00	64,49	0,00	2,06	0,00	2.060,00	0,70	497,22	0,00	1.289,88	0,70	311,34	0,70	14,12
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,70	437,48	0,00	1.134,91	0,70	273,93	0,70	12,43
Etanol Anidro CBOT	1,22	37,39	1,22	1,25	1,22	1.246,27	1,93	300,81	1,22	747,75	1,93	180,48	1,93	8,19
Açúcar NY	-1,32	50,88	-1,32	1,87	-1,32	1.866,57	-0,62	450,54	-1,32	1.017,51	-0,62	245,60	-0,62	11,14
Açúcar Londres	-1,58	62,48	-1,58	1,82	-1,58	1.823,97	-0,89	440,25	-1,58	1.249,53	-0,89	301,60	-0,89	13,68
Açúcar Índia	1,13	98,42	1,13	2,87	1,13	2.873,38	1,84	693,55	1,13	1.968,44	1,84	475,12	1,84	21,55
Açúcar Rússia	-0,99	83,91	-0,99	2,45	-0,99	2.449,67	-0,30	591,28	-0,99	1.678,17	-0,30	405,06	-0,30	18,37
Açúcar China	-0,98	155,31	-0,98	4,53	-0,98	4.534,28	-0,28	1.094,44	-0,98	3.106,25	-0,28	749,76	-0,28	34,01

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)

30/08/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro19	Março/20	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	245,60	269,63	301,60	311,30
Diferencial de Polarização	9,95	10,92	12,21	12,61
Prêmio/Deságio	-0,20	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	255,34	280,41	316,54	326,54
Frete usina porto	19,84	19,84	19,84	19,84
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	225,00	250,07	282,70	292,70
PVU (US\$/saca 50kg)	11,25	12,50	14,13	14,63
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,61	51,80	58,56	60,63
Equivalente Interno (1)	55,65	61,85	69,92	72,40
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			61	61
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			62,7	62,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,10	-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

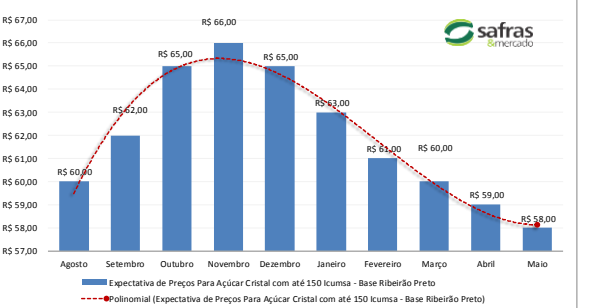
30-ago-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	14,97	13,58
Alagoas	72,00	72,00	17,38	15,77
Pernambuco	73,00	72,00	17,62	15,98
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	17,62	15,98
Pará/Belém**	71,68	73,68	60,58	20,10

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

sexta-feira, 30 de agosto 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	1,64	62,00	1,64	1,81	1,64	1.810,06	2,35	436,90	1,64	1.240,00	2,35	299,30	2,35	13,58
Açúcar Físico RP/SP	1,67	61,00	1,67	1,78	1,67	1.780,87	2,38	429,85	1,67	1.220,00	2,38	294,47	2,38	13,36
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	0,70	487,57	0,00	1.211,98	0,70	292,54	0,70	13,27
Etanol Hidratado	0,00	64,49	0,00	2,06	0,00	2.060,00	0,70	497,22	0,00	1.289,88	0,70	311,34	0,70	14,12
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,70	437,48	0,00	1.134,91	0,70	273,93	0,70	12,43
Etanol Anidro CBOT	1,22	37,39	1,22	1,25	1,22	1.246,27	1,93	300,81	1,22	747,75	1,93	180,48	1,93	8,19
Açúcar NY	-1,32	50,88	-1,32	1,87	-1,32	1.866,57	-0,62	450,54	-1,32	1.017,51	-0,62	245,60	-0,62	11,14
Açúcar Londres	-1,58	62,48	-1,58	1,82	-1,58	1.823,97	-0,89	440,25	-1,58	1.249,53	-0,89	301,60	-0,89	13,68
Açúcar Índia	1,13	98,42	1,13	2,87	1,13	2.873,38	1,84	693,55	1,13	1.968,44	1,84	475,12	1,84	21,55
Açúcar Rússia	-0,99	83,91	-0,99	2,45	-0,99	2.449,67	-0,30	591,28	-0,99	1.678,17	-0,30	405,06	-0,30	18,37
Açúcar China	-0,98	155,31	-0,98	4,53	-0,98	4.534,28	-0,28	1.094,44	-0,98	3.106,25	-0,28	749,76	-0,28	34,01

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



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

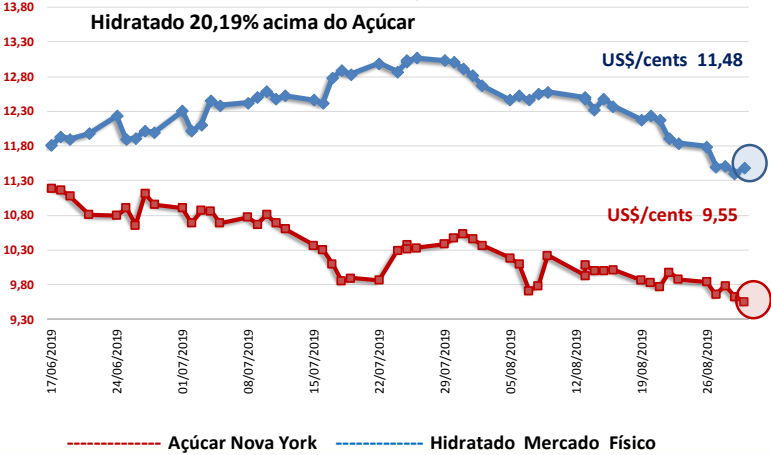
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 30/08/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,4876	2,05	2,03	1,89
Araçatuba	2,00	2,03	0,4827	2,03	2,01	1,87
Paulínia	2,08	2,11	0,5021	2,11	2,09	1,95
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,81	1,82	0,4376	1,86	1,87	1,74
Araçatuba	1,80	1,82	0,4354	1,83	1,86	1,72
Paulínia	1,87	1,89	0,4503	1,89	1,92	1,80
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,4876	2,05	2,03	1,89
Hidratado	2,05	2,07	0,4948	2,05	2,12	1,98
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 26/08 e 30/08			
entre 26/08 e 30/08								
1 mês (R\$) 1 ano (R\$)								
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,6907	0,4074	1,7217	-1,80	1,7157	1,5897		
Anidro Combustível [2]	1,9083	0,4598	1,9324	-1,25	1,8712	1,6885		
Outros Fins Hidratado	1,7468	0,4209	1,7694	-1,28	1,7101	1,5960		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,87%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	1.741,50	1.737,00	1.777,00	0,26	1.790,00	1665,50		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		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		
	1,96	1,95	2,14	2,05	2,07			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			30/08/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/19	1,340				0,00
Agosto/19	1,364	1,348	1,364	1,350	0,58
Setembro/19	1,357	1,357	1,357	1,357	-0,29
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/19	55,05	54,55	56,72	56,63	-2,92
Setembro/19	54,80	54,34	56,46	56,32	-2,92
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/19	1,6134	1,5985	1,6845	1,6847	-4,23
Agosto/19	1,5224	1,5044	1,5784	1,5748	-3,32
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/19	58,94	58,48	60,62	60,49	-2,56
Agosto/19	58,14	57,74	59,88	59,78	-2,74

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



Nº 2029

02/ setembro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços estáveis na maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. As usinas ainda se mostram mais “receptivas” a entrar no mercado, claramente em função da necessidade de caixa no curto prazo frente a proximidade da semana de pagamentos. Na outra ponta, sabendo desta predisposição e, além disto, em grande parte abastecidas, as distribuidoras acabaram entrando pouco nas negociações, o que resultou em preços relativamente firmes no curto prazo para o etanol no mercado físico.

Neste contexto, durante a sexta-feira, em Ribeirão Preto, o hidratado ficou estável em R\$ 2,06 o litro. Enquanto usinas tentam elevar vendas ao menos para a faixa de R\$ 2,08, distribuidoras tentam pressionar para o patamar de R\$ 2,03 o litro nesta localidade. Na outra ponta anidro se manteve firme em R\$ 2,02 o litro. Na demais localidades de São Paulo o anidro chegou a sair até o nível de R\$ 2,00. No Paraná hidratado sem alteração em R\$ 2,05 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 2,05 o litro, sendo para embarques ao Nordeste estável em R\$ 2,07 o litro. Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,95 e para dentro do estado firme em R\$ 1,96 o litro.

Em Minas Gerais hidratado inalterado em R\$ 2,06 o litro. Nas demais localidades dentro de Minas Gerais preços variando entre R\$ 2,02 a R\$ 2,10 o litro. Em Paulínia hidratado firme em R\$ 2,12 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,00 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 2,05 o litro enquanto que em Pirassununga hidratado a R\$ 2,15 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a sexta-feira foi marcada por preços com ajustes mais intensos refletindo certa disparidade frente a baixa atividade do mercado físico. Final de agosto estável em R\$ 2,13 o litro. Final de setembro firme em R\$ 2,11 o litro. Final de outubro em alta de 0,26% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,16 o litro. Final de novembro em alta e 0,51% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,19 o litro. Final de dezembro com ganhos de 1,02% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,21 o litro. Final de janeiro em alta de 1,52% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,24 o litro. Fim de fevereiro de 2020 em alta de 0,50% saindo de R\$ 2,22 para R\$ 2,23 o litro. Final de março e final de maio de 2020 também igualmente firmes na faixa de R\$ 2,14 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,0600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6819
Etanol H/A (2)	-	1,7452
Conversão (VHP) (a)	56,45	54,42
Preço Açúcar VHP (b)	55,65	55,65
Diferença (a/b)	1,42%	-2,21%
Conversão (Branco)	56,67	54,64
(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)		