

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas se afastando de US\$/cents 13,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de perdas bem moderadas sobre os contratos futuros da commodity e de preços ainda firmes para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro onde a saca de 50 Kg de açúcar branco ainda não despontou de sua máxima de médio prazo em R\$ 69,00, nem mesmo com os efeitos da seca sobre os canais da região. Neste sentido, falta apenas a ponta compradora aparecer junto as usinas e traders para renovar os contratos de fornecimento para o segundo trimestre de 2019 para alguma reação ser vista. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que mesmo com a entrada de safra [que tende a ser uma temporada marcada pela segunda quebra consecutiva junto a um canal envelhecido] os preços não recuem, de modo a precificar um aumento na demanda.

No mercado internacional o açúcar, mesmo com quedas pontuais na terça-feira, pega carona no fortalecimento do barril de petróleo em Londres diante do acirramento da crise da Venezuela. Neste sentido, o um petróleo mais alto, que não recua da faixa de US\$ 62,00 já resulta em ganhos na gasolina no mercado interno brasileiro. Logo, reações de alta no etanol hidratado já são observadas, o que eleva a rentabilidade do mesmo frente a gasolina e acaba reforçando o mix de produção a seu favor, reduzindo, desta maneira, a disponibilidade de oferta de cana para o açúcar. O detalhe é que isto tem acontecido antes mesmo do término da medida de corte de 1,2 milhão de barris por dia da OPEP ao mercado programado para terminar em abril, exatamente no mês que começa a safra de cana no Centro-Sul.

O mercado também se encontra impactado pelas indicações claras redução da moagem da Índia. Os dados da primeira quinzena de janeiro trouxeram um recuo de 8% na margem no volume de produção, sendo que a segunda metade de janeiro veio com avanços, porém mínimos, na faixa de 2,91%, o que reforça a leitura de que apenas em seu quarto mês de produção, a Índia já mostra sinais de saturação da produção local.

Isto reforça as recentes reduções de estimativas feitas no final de janeiro tanto por conta da ISMA quanto da AISTA, que apontam valores respectivos de 30,7 e 31,5 milhões de toneladas de açúcar a serem produzidos na Índia na temporada atual 2018/19, que vai até setembro deste ano. Estes dados se mostram bem abaixo da indicação do USDA para o país na temporada corrente em seu relatório mais recente de novembro de 2018, que aponta 35,87 milhões de toneladas, estimativa que deve ser atualizada em seu relatório de maio de 2019.

Quanto ao clima o mercado ainda se mostra muito atento aos desdobramentos do mês de fevereiro, muito embora os estragos já estejam dados nos canais. Isto porque a primeira semana do mês tende a ser um período com pouco volumes de chuvas que não devem chegar ao acumulado de 45 mm ao final do período. Depois disso, a semana que vem tende a ter

volumes mais significativos de precipitações mas que, mesmo assim, chegam ao máximo a 45 mm sobre as regiões produtoras de cana da região, o que ainda assim não se mostra como suficiente para reverter a condição de quebra da safra atual.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 17,07]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 17,07]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,82].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,58]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,33]. O etanol hidratado se mostrou 6,47% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,82 [PVU] e 14,24% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,17 [US\$/cents 14,64].

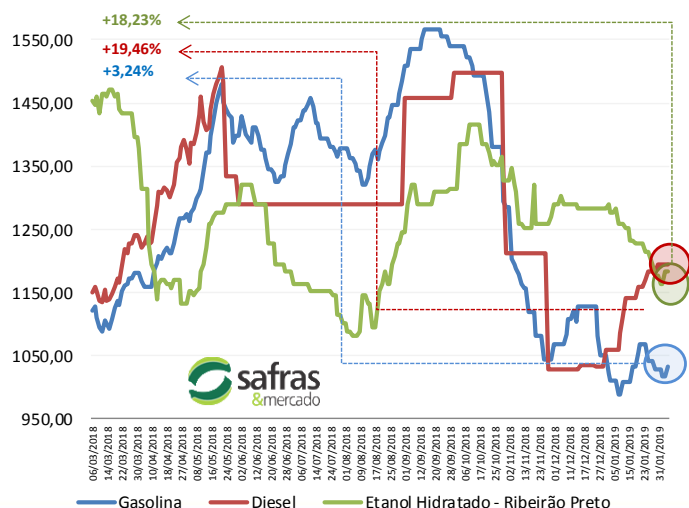
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em janeiro oscilam entre -15 a -25 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Entregas em fevereiro de 2019 apresentam diferenciais um pouco mais próximos do referencial externo, oscilando entre flat -8 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios um pouco mais elevados, entre +5 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos, sem grandes alterações. As últimas indicações de entregas em maio de 2019 eram de prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19.

Porém, ofertas mais expressivas para estes meses mais longos se encontram mais escassas no mercado desde início de ano. Cristal 150 Icumsa com prêmios um pouco mais elevados com perspectivas de menor oferta na próxima safra. Embarque em janeiro entre +60 a +61 sobre NY. Indicações entre +66 a +65 para embarques em fevereiro de 2019 e de +70 a +71 para março assim como +72 para abril. Açúcar com 45 Icumsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

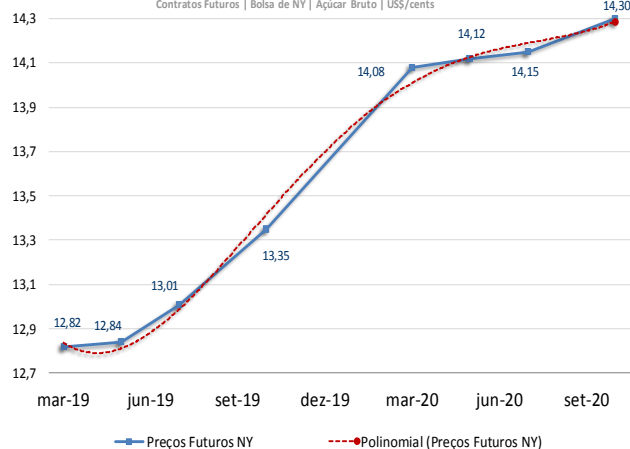
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



Curva de Preços Futuros NY

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



Informativo Diário AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1887

06/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			5-fev-19			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	72,00	73,00	19,63	72,00	71,00	58,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,82	69,00	68,00	55,00
- Araçatuba	68,00	69,00	18,54	68,00	67,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	19,09	70,00	69,00	56,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	70,27	69,92	0,50	69,15	68,45	54,71
Posto Usina US\$	19,18	19,05	0,68	18,57	18,43	16,86
Média 3 últimos dias R\$	69,97	69,61	0,52	69,21	68,38	54,95

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

5-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,82	12,93	12,75	12,88	12,85	-0,23
Mai/19	12,84	12,94	12,78	12,88	12,86	-0,15
Julho/19	13,01	13,09	12,95	13,06	13,01	0,00

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

5-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	341,90	338,00	342,90	341,50	340,00	0,55
Março/19	351,30	348,50	353,00	352,10	351,50	-0,05
Mai/19	358,40	356,30	360,20	359,40	358,60	-0,05

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	98.511	98.587	97.596	98.587	98.589	-0,07
Dow Jones	25.387	25.423	25.288	25.288	25.239	0,58
Standard & Poors	2.728	2.738	2.724	2.728	2.725	0,13

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6670	3,6860	3,6630	3,6650	-0,1600
Euro/US\$	1,1416	1,1425	1,1416	1,1425	-0,0700
US\$/Yuan (China)	6,7426	6,7426	6,7426	6,7426	0,0000

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(%)	terça-feira, 5 de fevereiro de 2019	
														US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,16	549,34	0,00	1.380,00	0,16	376,33	0,16	17,07	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,16	549,34	0,00	1.380,00	0,16	376,33	0,16	17,07	
Etanol Anidro	0,00	55,50	0,00	1,85	0,00	1.850,00	0,16	504,50	0,00	1.109,98	0,16	302,69	0,16	13,73	
Etanol Hidratado	0,53	59,17	0,53	1,89	0,53	1.890,00	0,70	515,41	0,53	1.183,43	0,70	322,73	0,70	14,64	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,16	494,27	0,00	1.134,91	0,16	309,49	0,16	14,04	
Etanol Anidro CBOT	-0,44	40,63	-0,44	1,35	-0,44	1.354,37	-0,28	369,34	-0,44	812,60	-0,28	221,60	-0,28	10,05	
Açúcar NY	-0,40	51,82	-0,40	1,90	-0,40	1.901,27	-0,23	518,48	-0,40	1.036,42	-0,23	282,63	-0,23	12,82	
Açúcar Londres	0,39	62,69	0,39	1,83	0,39	1.830,13	0,56	499,08	0,39	1.253,75	0,56	341,90	0,56	15,51	
Açúcar Índia	-0,09	80,53	-0,09	2,35	-0,09	2.351,10	0,08	641,15	-0,09	1.610,65	0,08	439,23	0,08	19,92	
Açúcar Rússia	-0,25	106,58	-0,25	3,11	-0,25	3.111,46	-0,08	848,50	-0,25	2.131,53	-0,08	581,27	-0,08	26,37	
Açúcar China	-0,16	134,11	-0,16	3,92	-0,16	3.915,42	0,00	1.067,74	-0,16	2.682,30	0,00	731,47	0,00	33,18	

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

Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72
26/11/2018	+55/+62	+60/+63	+63/+65	+65/+68
26/09/2018	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
05/02/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Mai/19	Dezembro18	Março/19	
Bolsa*	282,63	283,07	341,90	351,30	
Diferencial de Polarização	11,45	11,46	13,85	14,23	
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	292,95	293,40	358,47	368,16	
Frete usina porto	22,42	22,42	22,42	22,42	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	
Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,03	260,49	322,05	331,74	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,90	13,02	16,10	16,59	
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,31	47,76	59,05	60,82	
Equivalente Interno (1)	56,49	57,03	70,51	72,63	
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			69	69	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			70,7	70,7	
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			0,00	-0,03	

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

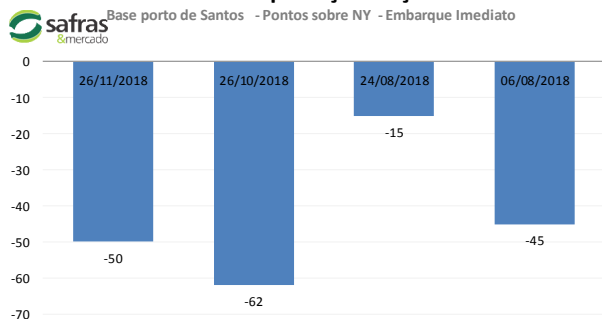
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

5-fev-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	19,36	17,56
Alagoas	70,00	72,00	19,09	17,32
Pernambuco	70,00	72,00	19,09	17,32
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,63	17,81
Pará/Belém**	79,87	81,87	67,51	22,40

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



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.

Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 05/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,5045	1,850	1,940	2,04
Araçatuba	1,83	1,86	0,4990	1,830	1,920	2,02
Paulínia	1,91	1,94	0,5209	1,910	2,000	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,66	1,67	0,4536	1,672	1,786	1,98
Araçatuba	1,65	1,67	0,4512	1,672	1,786	1,96
Paulínia	1,65	1,67	0,4512	1,672	1,822	2,03
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,5045	1,850	1,940	2,04
Hidratado	1,90	1,92	0,5181	1,900	2,020	2,25

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]	1,5231	0,4112	1,559	-2,30	1,8163	1,8391
Anidro Combustível [2]	1,7335	0,4680	1,7421	-0,49	1,8328	1,9495
Outros Fins Hidratado	1,5534	0,4680	1,5851	-2,00	1,6595	1,8698
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			13,81%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.609,00	1.600,00	1.596,50	0,56	1722,00	1888,50

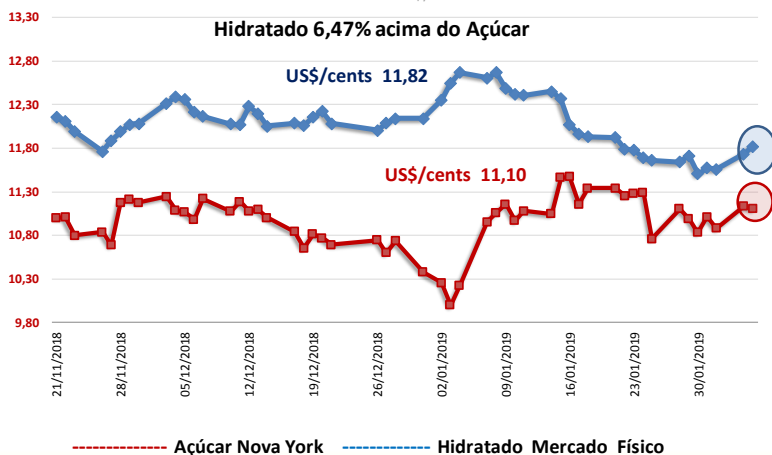
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,83	1,85	2,18
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,20	2,25	Hidratado
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,87	1,92	1,85
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	1,87	1,92	1,94	1,90		1,86

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/02/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/19	1,320	1,310	1,310	1,310	0,00
Março/19	1,312	1,311	1,334	1,334	-0,83
Abril/19	1,336	1,338	1,341	1,338	-0,44

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/19	53,78	53,47	55,21	54,86	-1,42
Março/19	54,13	53,83	55,53	55,13	-1,38
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/19	1,4259	1,4109	1,4510	1,4323	-0,44
Março/19	1,6115	1,5983	1,6343	1,6200	-0,52
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/19	62,18	61,72	63,02	62,51	-0,52
Março/19	62,27	61,83	63,09	62,58	-0,49

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



O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços estáveis para o anidro e levemente mais altos para o hidratado com base em Ribeirão Preto, onde as recentes elevações da gasolina no mercado interno brasileiro fundamentam as altas de curto prazo observadas em algumas regiões produtoras. A terça-feira ainda foi caracterizada pelo fortalecimento da demanda das distribuidoras em meio a uma leve ausência de usinas no mercado de curto prazo.

A Petrobras anunciou uma alta de 1,57% nos preços da gasolina nas refinarias agendado para a terça-feira. A primeira alta do mês, após ganhos acumulados de 1,72% em janeiro, mantém fevereiro com valorizações acumuladas de 0,57%. Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +3,24% para a gasolina e +18,23% para o etanol assim como 19,46% para o diesel. O Brent se mostra firme ainda em sua nova faixa de US\$ 62,00, contrastando com o nível de US\$ 61,00 da semana anterior, e fundamentando, junto com o real desvalorizado, os ganhos da gasolina vistos atualmente.

Neste contexto, na terça-feira, o hidratado teve alta de 0,53% em Ribeirão Preto, saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,89 o litro em vendas para distribuidoras filiadas ao Sindicom, com usinas tentando buscar a faixa de R\$ 1,90 mas sem encontrar compradores neste patamar. Para emergentes os preços se mostraram um pouco mais altos, com vendas oscilando entre R\$ 1,90 a R\$ 1,91 o litro. O anidro se manteve estável em R\$ 1,85 o litro.

No Paraná, pedidas de preço na faixa de R\$ 1,90 o litro por parte das usinas, mas sem indicações de vendas fechadas neste patamar. Este mesmo nível de R\$ 1,90 também foi visto no Triângulo Mineiro. Em Araçatuba indicação de alta de 1,08% para o hidratado que saiu de R\$ 1,86 para R\$ 1,88 o litro. Já em Goiás ganhos mais fortes de 2,70% entre o final da semana anterior e início desta, com o hidratado saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,90 o litro para vendas externas em São Paulo e Minas Gerais.

As indicações de preços futuros apresentaram alguns ajustes positivos na terça-feira. Entregas ao final de fevereiro em alta de 0,98% saindo de R\$ 1,93 para R\$ 1,95 o litro. Final de março com ganhos de 0,87% saindo da faixa de R\$ 1,93 para R\$ 1,94 o litro. Final de abril em queda de 0,59% saindo de R\$ 1,89 para R\$ 1,88 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,82 o litro assim como final de junho a R\$ 1,83.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,8900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5323
Etanol H/A (2)	-	1,5900
Conversão (VHP) (a)	51,37	49,58
Preço Açúcar VHP (b)	56,49	56,49
Diferença (a/b)	-9,07%	-12,23%
Conversão (Branco)	51,57	49,78

(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)