

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte em Nova York na quinta-feira

Expectativa de fortes volumes de chuvas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul podem resultar em atraso de até 13 dias na moagem

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por forte movimento de alta observado tanto nas bolsas de Londres quanto na de Nova York mesmo frente uma estabilidade diante das negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro que ainda se encontra na faixa de R\$ 68,00 a saca, em linha com o recente patamar de alta dentro de um limite definido entre R\$ 69,00 e R\$ 66,00 visto desde o início da entressafra.

O vencimento Maio/19 em Nova York teve uma quinta-feira marcada pela alta de 2,33% encerrando o dia US\$/cents 12,71 onde o ativo ainda segue caracterizado como contrato driver com 304 mil posições em aberto sendo que o ativo Julho/19 já se encontra com 235 mil posições em aberto. Além da já mencionada natural e esperada perda de posições compradas por parte de Maio/19 [que se encaminha para o seu período de entrega física] o mercado ainda contou com um suporte de curto prazo por parte do risco climático de curto prazo.

Os modelos climáticos mais recentes indicam que os próximos cinco a dez dias tendem a ser intensamente chuvosos. Da sexta-feira, dia 05, até o domingo dia 07, as precipitações diárias esperadas oscilam ao redor de 60 mm. Já na segunda, dia 08 de abril, as chuvas apresentam alguma redução, oscilando na faixa de 30 mm. Outros modelos climáticos indicam que as chuvas podem se prolongar em até 10 dias, embora em menor intensidade mais a frente.

Levando em conta que as colhedoras de cana esperam um prazo médio de dois a três dias para retomar a atividade após a redução do excesso de umidade no solo, podemos estimar um atraso médio entre oito a treze dias que pode reduzir acentuadamente a disponibilidade de oferta de açúcar novo que, neste início de temporada se encontra gravemente reduzida em função da maior disposição das usinas em processar etanol com a cana colhida com uma taxa de mix de produção de quatro quinquenas consecutivas acima de 90% para o etanol.

Outro ponto que ajuda a manter os preços em alta é a questão do barril de petróleo tipo Brent em Londres pouco abaixo dos US\$ 70,00 desde o início da semana que, junto com uma taxa de câmbio no Brasil próximo ao nível de R\$ 3,90 tende a manter em alta a pressão sobre os ajustes nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro. Logo, mantém-se claramente aberta a janela de oportunidade para novos ajustes de alta no hidratado sem que o referencial de paridade de 70% do preço com a gasolina seja perdida.

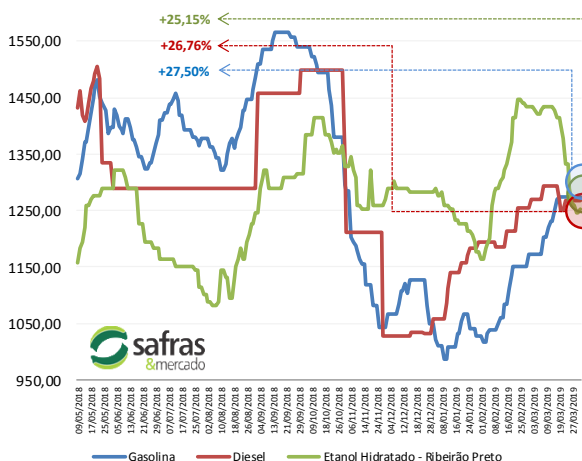
Logo, cria-se com isto um segundo suporte de curto prazo junto com o risco climático. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que a pressão de baixa tende a ser retomada após a redução das chuvas no Centro-Sul na qual a pressão de entrada de uma safra volumosa em termos de cana e açúcar tendem a ser retomadas e, com ela, a pressão de baixa sobre os preços da commodity, tanto interna quanto externamente, mas isto deve demorar ainda pelo menos uma semana.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,99]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,75].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,75]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,52]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,28]. O etanol hidratado se mostrou 13,91% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,59 [PVU] e 3,31% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,46].

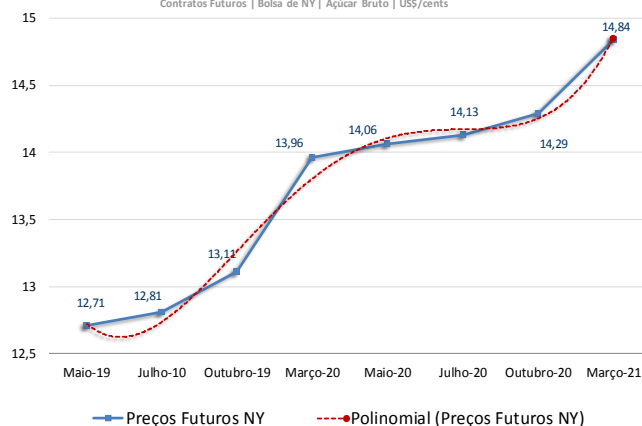
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				4-abr-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,40	71,00	69,00	53,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,62	68,00	66,00	50,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,36	67,00	65,00	49,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,88	69,00	67,00	51,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				4-abr-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,63	68,12	-0,72	68,28	66,81	53,89
Posto Usina US\$	17,56	17,60	-0,23	17,46	17,41	16,15
Média 3 últimos dias R\$	68,09	68,61	-0,76	68,17	66,45	53,63

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				4-abr-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,71	12,80	12,40	12,48	12,42	2,33
Julho/19	12,81	12,90	12,55	12,61	12,55	2,07
Outubro19	13,11	13,20	12,88	12,91	12,86	1,94

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				4-abr-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	330,00	326,60	333,20	327,10	327,20	0,85
Agosto/19	339,80	334,90	342,50	336,00	335,80	1,19
Outubro/19	346,30	342,00	348,50	342,00	342,70	1,05

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.313	96.394	94.334	94.503	94.491	1,92
Dow Jones	26.385	26.399	26.213	26.213	26.218	0,64
Standard & Poors	2.879	2.881	2.867	2.874	2.873	0,19

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8590	3,8890	3,8490	3,8710	-0,5100	
Euro/US\$	1,1214	1,1241	1,1214	1,1241	-0,2400	
US\$/Yuan (China)	6,7167	6,7167	6,7098	6,7098	0,1000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,52
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,52
Etanol Anidro	0,50	60,00	0,50	2,00	0,50	2.000,00	1,02
Etanol Hidratado	5,53	65,75	5,53	2,10	5,53	2.100,00	6,07
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,52
Etanol Anidro CBOT	1,05	38,81	1,05	1,29	1,05	1.293,85	1,58
Açúcar NY	1,81	54,07	1,81	1,98	1,81	1.983,65	2,33
Açúcar Londres	0,34	63,67	0,34	1,86	0,34	1.858,92	0,86
Açúcar Índia	-2,26	87,17	-2,26	2,54	-2,26	2.544,92	-1,76
Açúcar Rússia	-1,23	106,91	-1,23	3,12	-1,23	3.121,27	-0,72
Açúcar China	-0,68	146,25	-0,68	4,27	-0,68	4.269,66	-0,16

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 lcumsa 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

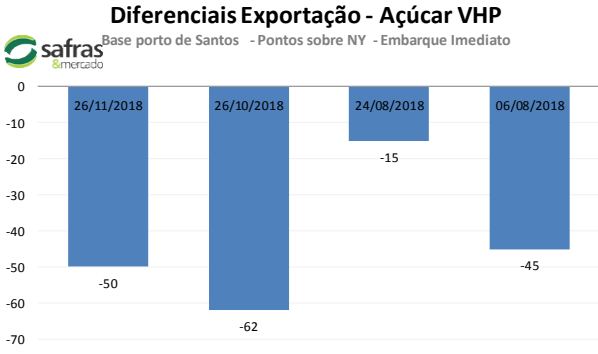
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
04/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	280,21	282,41	330,00	339,80
Diferencial de Polarização	11,35	11,44	13,37	13,76
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	290,42	292,72	346,09	356,19
Frete usina porto	21,30	21,30	21,30	21,30
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	256,62	260,91	310,79	320,89
PVU (US\$/saca 50kg)	12,83	13,05	15,54	16,04
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,52	50,34	59,97	61,92
Equivalente Interno (1)	59,12	60,11	71,60	73,93
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			68	68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			69,7	69,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,03	-0,06
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				
4-abr-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,40	16,69
Alagoas	70,00	72,00	18,14	16,46
Pernambuco	70,00	72,00	18,14	16,46
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,66	16,93
Pará/Belém**	78,85	80,85	66,64	22,11

** 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' 04/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5183	1,980	2,030	2,02
Araçatuba	1,98	2,01	0,5131	1,960	2,010	2,00
Paulínia	2,06	2,09	0,5338	2,040	2,090	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4789	1,742	1,998	1,80
Araçatuba	1,80	1,82	0,4652	1,786	1,980	1,78
Paulínia	1,82	1,84	0,4720	1,830	2,024	1,85
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5183	1,980	2,030	2,02
Hidratado	2,00	2,02	0,5183	2,000	2,300	2,04
*PVU - Posto Veículo Usina						

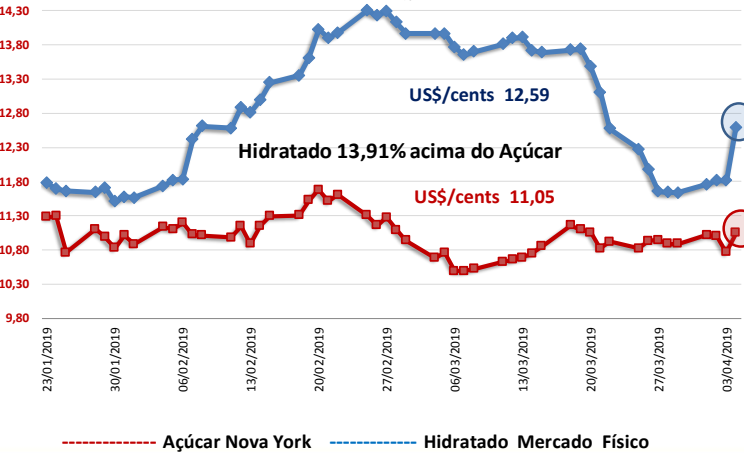
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 25/03 e 29/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6332	0,4188	1,7686	-7,66	1,7998	1,8020
Anidro Combustível [2]	1,8391	0,4715	1,8591	-1,08	1,8782	1,9106
Outros Fins Hidratado	1,7243	0,4421	1,7966	-4,02	1,7781	1,8040
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,61%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.718,50	1.683,00	1.683,00	2,11	1919,50	1732,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,22	2,24	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,15	2,17	2,30
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,25	2,30	Anidro	2,20	2,25	2,12
Hidratado Combustível	2,09	2,14	Hidratado	2,05	2,08	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,10	2,08	2,10	2,05	2,08	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
04/04/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Março/19	1,300	1,300	1,317	1,310	-0,99	
Maior/19	1,319	1,316	1,330	1,330	-0,22	
Julho/19	1,324	1,321	1,342	1,342	-0,30	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	62,13	61,89	62,77	62,50	-0,52
Maior/19	62,21	61,99	62,84	62,56	-0,49
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,9337	1,9301	1,9558	1,9512	-0,89
Maior/19	1,9158	1,9126	1,9359	1,9310	-0,78
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	69,25	68,87	70,03	69,31	-0,08
Maior/19	68,88	68,51	69,62	68,91	-0,04

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de forte elevação nos preços do hidratado onde as negociações saíram do nível de R\$ 1,99 o litro para o patamar de R\$ 2,10 o litro ao longo do dia, com vendas que também oscilaram entre R\$ 2,05 a R\$ 2,07 o litro no decorrer da quinta-feira.

O foco central do avanço nos preços do mercado está na expectativa de atraso na moagem entre oito a treze dias por parte das usinas em função de volumes de chuvas previstos entre os próximos cinco a dez dias. Este prazo junto com uma média de espera de dois a três dias para a redução do excesso de umidade no solo tende a completar a janela prevista de atraso na moagem a parte desta próxima sexta-feira entre oito a treze dias.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o anidro teve alta de 0,50% ao sair de R\$ 1,99 para R\$ 2,00 o litro. Porém, o destaque mesmo veio por conta do hidratado que ao final do dia teve alta de 5,53% ao sair de R\$ 1,99 do dia anterior para a faixa de R\$ 2,10 o litro. No decorrer do dia preços seguiram gradualmente uma escala de alta com negociações registradas em R\$ 2,05 a R\$ 2,07 o litro, mas que acabaram no nível de R\$ 2,10 o litro ao final da quinta-feira, em linha com a pedida de preço mais alta das usinas que desde a manhã já acenavam com disposição vendedora na faixa de R\$ 2,10.

Muitas distribuidoras tentaram acenar o mercado para o nível de R\$ 2,02 a R\$ 2,03 o litro mas que acabou sendo claramente ignorada pelas unidades produtoras. Muitas usinas também encontram filas de distribuidoras na espera por etanol da safra nova que, antes mesmo das chuvas já encontrava uma relativa dificuldade na disponibilidade de oferta em função da demanda elevada nas bombas.

Em Araçatuba indicação de alta de 0,49% para o hidratado saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,04 o litro. Em Paulínia dia de breve ajuste negativo de 0,48% com o hidratado saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,07 o litro. Nas indicações de preços para o final do mês tivemos uma quinta-feira de breves ajustes de baixa. Indicação de preço para o final de abril estável em R\$ 1,90 o litro. Final de maio também firme em R\$ 1,91 o litro. Final de junho em alta de 0,89% saindo de R\$ 1,89 para R\$ 1,90 o litro. Final de julho em baixa de 0,44% ao sair de R\$ 1,92 para R\$ 1,91 o litro ao passo que final de agosto indicação de alta 2,22% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 1,96 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	55,85	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	59,12	59,12
Diferença (a/b)	-5,54%	-6,03%
Conversão (Branco)	56,07	55,78
(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)		