

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança na quinta-feira com ganhos expressivos do etanol

Vantagem elevada do hidratado sobre o açúcar de Nova York e sobre o cristal no físico reduz mix e sustenta ganhos da commodity

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ganhos do açúcar observados tanto sobre os contratos futuros internacionais quanto sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. O forte movimento de alta em Nova York acabou sendo diretamente atribuído ao cenário favorável no mercado interno brasileiro que se desenvolve em função dos estoques baixos do biocombustível, da demanda alta, da baixa produção do início de safra e do real acentuadamente desvalorizado frente ao dólar no mesmo período.

O resultado de todo este conjunto de fatores é um mercado sucroalcooleiro novamente com um forte mix de concentração da cana moída para a fabricação do etanol, em sua grande maioria o hidratado. São mínimos os registros de produção de anidro, isto porque o spread entre ambos os produtos se encontra em território negativo desde o dia 11 de abril, com a diferença do anidro para o hidratado oscilando em -1,96%. As usinas que fabricam anidro observam sempre se há uma vantagem de ao menos 10 pontos percentuais do preço do anidro para o hidratado diferido, sem impostos.

Quanto esta vantagem é superior a 10% as usinas encontram um incentivo para produzir anidro e ofertar no físico, visto que os contratos de fornecimento com distribuidoras usualmente pagam no máximo 10% sobre o preço do hidratado diferido para o anidro. Logo, um cenário atual em que a diferença é negativa, o mercado fica realmente sem incentivos a produção deste tipo de biocombustível. Pelo lado do hidratado, quando comparado com o açúcar de Nova York, o mercado é ainda mais vantajoso, visto que os ganhos das usinas nas vendas de hidratado superam em 39% as vendas de açúcar com base no contrato driver em Nova York. Em comparação com o cristal 150 lcumsa a vantagem do hidratado tem oscilado em 17%.

Soma-se a isto os estoques baixos do biocombustível e a demanda alta com a recente pressão de ajustes positivos da gasolina por parte da Petrobras frente ao recente movimento de desvalorização do real frente ao dólar que superou o nível de R\$ 3,95 durante as máximas do dia. Além disso temos a retomada lenta da safra nova 2019/20 no

Centro-Sul que foi marcada por dois momentos quase consecutivos de chuvas que forçaram muitas usinas a parar a moagem bem no momento em que ela estava sendo iniciada. Este conjunto de vetores todos acabou impulsionando o açúcar em Nova York onde o vencimento Julho/19 avançou 3,59% na quinta-feira ao encerrar o dia em US\$/cents 12,98.

Neste ponto foi possível observar o forte avanço do contrato driver sobre a sua média de 100 dias em US\$/cents 12,80, mas que ainda não foi suficiente para romper a importante barreira natural e psicológica dos US\$/cents 13,00, o que denota a força dos fundamentos do mercado pela ótica do médio a longo prazo, e não somente pelo horizonte mais próximo de análise.

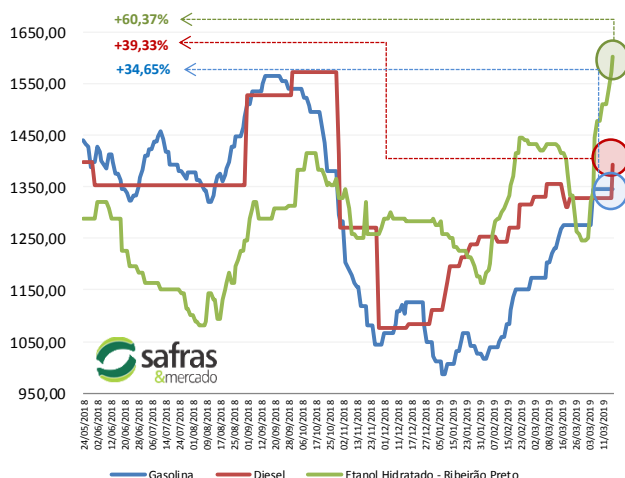
Isto porque o mercado ainda observa que, apesar de um início lento e "atrapalhado" pelas chuvas, a safra 2019/20 no Centro-Sul ainda deve ter uma tendência de avanço significativo tanto no volume de cana quanto na fabricação da commodity, ainda mais a partir de maio a junho quando ápice da entrada de safra estiver mais evidente no mercado, reforçando uma pressão negativa quase que inegável sobre os preços, empurrando o contrato driver de volta para valores abaixo de sua média de 100 dias, ou no caso, US\$/cents 12,80.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,68]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,47% negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 15,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 15,45]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,45].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,22]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 14,99]. O etanol hidratado se mostrou 39,48% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,19 [PVU] e 17,40% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 18,40].

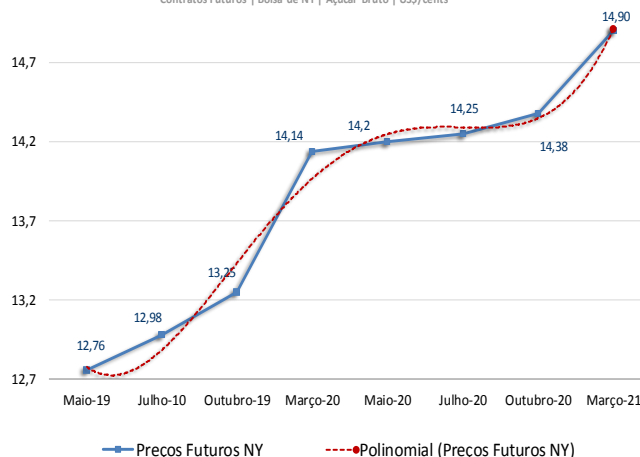
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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							18-abr-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	72,00	73,00	18,31	69,00	72,00	58,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	17,55	66,00	69,00	55,00	
- Araçatuba	68,00	69,00	17,29	65,00	68,00	54,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	17,80	67,00	70,00	56,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							18-abr-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	69,79	69,10	1,00	67,41	69,10	55,17	
Posto Usina US\$	17,76	17,57	1,08	17,47	18,24	16,33	
Média 3 últimos dias R\$	69,33	68,89	0,63	67,02	68,91	55,17	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-abr-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	12,76	12,79	12,33	12,36	12,35	3,31	
Julho/19	12,98	13,01	12,51	12,53	12,53	3,59	
Outubro19	13,25	13,28	12,83	12,85	12,84	3,19	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							18-abr-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	338,70	331,80	339,40	332,50	332,40	1,89	
Agosto/19	344,80	337,30	345,70	337,50	337,50	2,16	
Outubro/19	356,40	349,20	357,30	349,30	349,20	2,06	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	94.578	95.140	93.285	93.285	93.285	1,38	
Dow Jones	26.560	26.602	26.445	26.463	26.450	0,42	
Standard & Poors	2.905	2.908	2.892	2.905	2.900	0,16	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,9320	3,9520	3,9050	3,9220	-0,0700		
Euro/US\$	1,1239	1,1293	1,1239	1,1293	-0,4700		
US\$/Yuan (China)	6,7081	6,7081	6,6870	6,6870	0,3100		

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(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,08	504,89	0,00	1.360,00	0,08
Açúcar Físico RP/SP	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	1,55	512,31	1,47	1.380,00	1,55
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00	0,08	559,51	0,00	1.319,97	0,08
Etanol Hidratado	0,00	79,83	0,00	2,55	0,00	2.550,00	0,08	648,52	0,00	1.596,70	0,08
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,08	460,96	0,00	1.134,91	0,08
Etanol Anidro CBOT	-0,07	38,79	-0,07	1,29	-0,07	1.292,93	0,00	328,82	-0,07	775,74	0,00
Açúcar NY	3,51	56,26	3,51	2,06	3,51	2.064,11	3,59	524,95	3,51	1.125,19	3,59
Açúcar Londres	1,82	66,59	1,82	1,94	1,82	1.944,02	1,90	494,41	1,82	1.331,77	1,90
Açúcar Índia	0,28	89,35	0,28	2,61	0,28	2.608,44	0,36	663,39	0,28	1.786,94	0,36
Açúcar Rússia	-0,29	109,41	-0,29	3,19	-0,29	3.194,20	-0,22	812,36	-0,29	2.188,22	-0,22
Açúcar China	-0,93	159,99	-0,93	4,67	-0,93	4.670,88	-0,86	1.187,91	-0,93	3.199,83	-0,86

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	Abril	Maio	Junho	Julho
12/04/2019	+5	+7	+3	-7
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7
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	+5/12	+10/+25	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+15	-
27/07/2018	-40	-10	+10/+25	-
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-
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

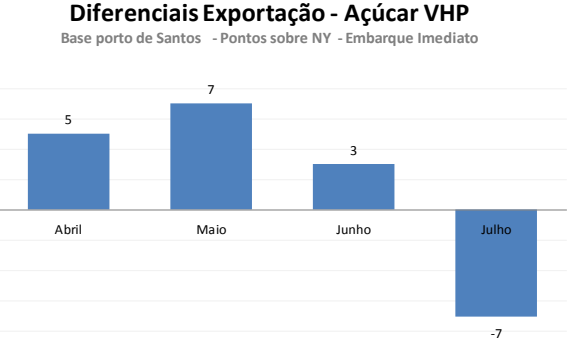
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
18/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	281,31	286,16	338,70	344,80
Diferencial de Polarização	11,39	11,59	13,72	13,96
Prêmio/Deságio	0,23	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	292,93	297,98	355,14	361,40
Frete usina porto	20,91	20,91	20,91	20,91
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
		VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	259,53	266,57	320,23	326,49
PVU (US\$/saca 50kg)	12,98	13,33	16,01	16,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	51,02	52,41	62,96	64,19
Equivalente Interno (1)	60,92	62,58	75,17	76,64
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			69	69
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			70,7	70,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,06	-0,08
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				
18-abr-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,06	16,38
Alagoas	70,00	72,00	17,80	16,15
Pernambuco	70,00	72,00	17,80	16,15
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,31	16,61
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%				

quinta-feira, 18 de abril de 2019											
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,08	504,89	0,00	1.360,00	0,08
Açúcar Físico RP/SP	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	1,55	512,31	1,47	1.380,00	1,55
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00	0,08	559,51	0,00	1.319,97	0,08
Etanol Hidratado	0,00	79,83	0,00	2,55	0,00	2.550,00	0,08	648,52	0,00	1.596,70	0,08
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,08	460,96	0,00	1.134,91	0,08
Etanol Anidro CBOT	-0,07	38,79	-0,07	1,29	-0,07	1.292,93	0,00	328,82	-0,07	775,74	0,00
Açúcar NY	3,51	56,26	3,51	2,06	3,51	2.064,11	3,59	524,95	3,51	1.125,19	3,59
Açúcar Londres	1,82	66,59	1,82	1,94	1,82	1.944,02	1,90	494,41	1,82	1.331,77	1,90
Açúcar Índia	0,28	89,35	0,28	2,61	0,28	2.608,44	0,36	663,39	0,28	1.786,94	0,36
Açúcar Rússia	-0,29	109,41	-0,29	3,19	-0,29	3.194,20	-0,22	812,36	-0,29	2.188,22	-0,22
Açúcar China	-0,93	159,99	-0,93	4,67	-0,93	4.670,88	-0,86	1.187,91	-0,93	3.199,83	-0,86



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços de estáveis a mais baixos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e do Centro-Oeste. Apesar da questão dos estoques baixos, da demanda alta, do real fraco frente ao dólar e da oferta incipiente de início de safra, o movimento comprador apresentou uma relativa “calma” na quinta-feira em função da iminência do feriado prolongado que começa na sexta.

Neste ponto a maioria das distribuidoras que buscou uma formação mais significativa de estoques para o feriado prolongado acabou executando esta medida no decorrer da terceira semana de abril, fazendo com que os preços atingissem o que aparenta ser o atual “teto” de safra em R\$ 2,55 o litro para o hidratado em algumas vendas, embora tenham sido registradas negociações pontuais com excelentes descontos em função de volumes maiores até a faixa de R\$ 2,35.

Ainda assim, mesmo frente esta “desacelerada” da demanda, a SAFRAS & Mercado alerta que no retorno das negociações da próxima segunda-feira apenas um dos atuais vetores que pressionam a recente investida de alta do hidratado pode estar [parcialmente] amenizada: a questão da oferta. E nota-se que o termo mais assertivo a ser usado é “amenizada” e não “solucionada” porque mesmo frente a uma produção intensiva de etanol por parte das usinas [que estão muito dispostas a aproveitar uma arbitragem que beira a 40% do hidratado no mercado físico sobre o contrato driver do açúcar sobre nova York ou uma vantagem de 17% sobre o 150 lcmsa no físico] inda assim a oferta a ser observada no início da quarta semana de abril tende a se mostrar muito aquém da atender com conforto toda a demanda “represada” atualmente.

Além disto não podemos esquecer que o real tem mostrado uma franca desvalorização frente ao dólar que rompeu o nível de R\$ 3,95 durante as máximas do dia e que, mesmo que o Brent ainda se mostre sem uma nova investida de alta aos patamares de US\$ 73,00 em Londres, é possível um novo ajuste de alta nos preços internos da gasolina somente por conta da desvalorização cambial, o que pode elevar ainda mais a janela para avanços do hidratado quando este ajuste chegar, em algum momento da terceira ou, no máximo, da quarta semana de abril.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado encerrou a quinta-feira estável em R\$ 2,55 o litro com volumes maiores de negociação conseguindo preços mais baixos, na faixa de R\$ 2,35. Os ganhos acumulados desde o início da recente investida de alta oscilam 28,79%. Para o anidro as ofertas ainda ficam fora do mercado sem referência de preços recentes, com a última indicação nominal da semana passada em R\$ 2,20 o litro. Em Goiás anidro tem oscilado apenas para cumprimento de contratos de fornecimento em R\$ 2,10 o litro tanto para dentro quanto para fora do estado. Já o hidratado tem saído na faixa de R\$ 2,55 para fora do estado, R\$ 2,40 para embarques a Minas Gerais ou São Paulo e a R\$ 2,45 para o Nordeste.

No mercado de preços futuros com referência para o fim do mês a quinta-feira foi um dia de breves ajustes. Final de abril com baixa de 0,50% saindo de R\$ 2,23 para R\$2,22 o litro. Final de maio em alta de 0,34% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,97 o litro. Final de junho em alta de 0,86% saindo de R\$ 1,95 para R\$ 1,97 o litro. Final de julho em alta de 0,29% saindo de R\$ 1,96 para R\$ 1,97 o litro e final de agosto com ganhos de 0,84% saindo de R\$ 1,99 o litro para R\$ 2,01 o litro.

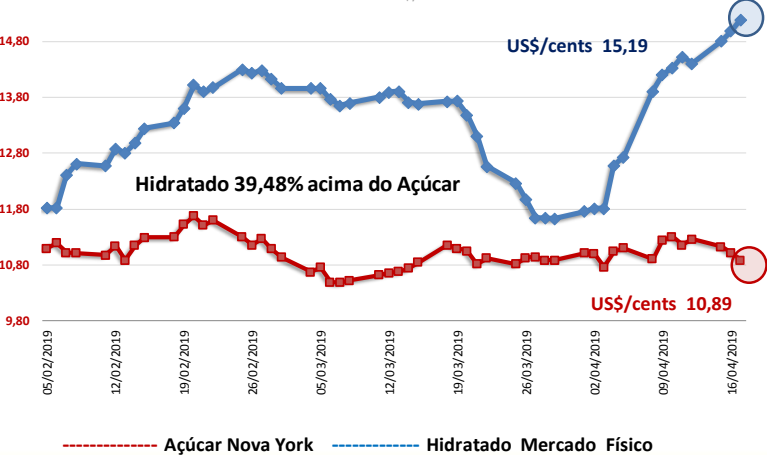
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 18/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,20	2,24	0,5595	2,100	2,020	1,78
Araçatuba	2,18	2,21	0,5544	2,080	2,000	1,76
Paulínia	2,26	2,29	0,5748	2,160	2,080	1,84
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,5707	2,112	1,962	1,63
Araçatuba	2,11	2,13	0,5371	2,050	1,927	1,61
Paulínia	1,82	1,84	0,4633	1,822	2,024	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,20	2,22	0,5595	2,100	2,020	1,78
Hidratado	2,25	2,27	0,5722	2,250	2,300	1,85
¹PVU - 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]	1,9846	0,5079	1,8962	4,66	1,8532	1,4876
Anidro Combustível [2]	2,1038	0,5384	1,9360	8,67	1,8861	1,6769
Outros Fins Hidratado	2,0348	0,5208	1,901	7,04	1,8736	1,5401
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			6,01%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.105,50	2.090,00	1.974,50	0,74	1865,00	1554,50
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	2,23	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	
	2,10	2,10	2,55	2,40	2,45	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			18/04/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/19	1,335	1,327	1,335	1,327	0,22
Junho/19	1,343	1,343	1,351	1,351	-0,22
Julho/19	1,357	1,363	1,363	1,363	0,07
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/19	64,05	63,46	64,16	63,75	0,45
Junho/19	64,11	63,55	64,24	63,85	0,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/19	2,0730	2,0359	2,0743	2,0418	1,52
Junho/19	2,0336	2,0034	2,0341	2,0111	1,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/19	71,44	70,69	71,47	71,09	0,49
Junho/19	70,96	70,25	70,99	70,64	0,45

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,2000	2,5500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0691	2,1131
Etanol H/A (2)	-	2,1927
Conversão (VHP) (a)	61,82	68,37
Preço Açúcar VHP(b)	60,92	60,92
Diferença (a/b)	1,48%	12,23%
Conversão (Branco)	62,07	68,65
(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)		