

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de calma no mercado de açúcar

Falta de volatilidade foi observada tanto nos preços futuros internacionais, como na bolsa de Nova York, quanto no mercado físico brasileiro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por uma inabalável calma observada sobre os preços internos e externos da commodity. Tanto o açúcar bruto da bolsa de Nova York quanto o cristal com até 150 lcmsa negociado no mercado físico brasileiro mantiveram-se estáveis ao final das negociações do dia, mantendo o mesmo ritmo observado na quinta-feira anterior.

Apenas a bolsa de Londres para os contratos futuros de açúcar branco acabou sendo o "fiel da balança" ao encerrar o dia em baixa de 0,55%, também de modo muito próximo a estabilidade, porém, reformando o tom negativo do dia, mesmo que em escala bem moderada.

Ainda assim, o recado está dado para os fundamentos do mercado sendo que, mesmo na maior das indecisões, a "balança" ainda pende para baixo na formação dos preços, do curto e certamente do médio prazo, lembrando que o mercado se mostra na véspera do início oficial do calendário da safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil, temporada que deve ter uma recuperação tanto na moagem de cana quanto na fabricação de açúcar, seja qual for a fonte da estimativa da safra nova. Parte desta falta de volatilidade ocorre em um momento muito peculiar nestes dois mercados que é importante ter em mente para antecipar o movimento de formação dos preços nas próximas duas semanas, ou, na primeira quinzena de abril.

O primeiro ponto até já foi referido, frente a entrada de uma safra nova no Centro-Sul com maior cana e quantidade de açúcar. Já o segundo ponto de análise remete ao quadro imediato de oferta e demanda no cenário internacional atual. Isto porque, de um lado temos a Índia, o atual primeiro maior produtor internacional, praticamente encerrando as suas atividades da sua temporada corrente 2018/19.

Embora ela se estenda oficialmente até setembro deste ano, é notável observar que 88% da produção de açúcar atualmente estimada para esta temporada já foi processada. Até a primeira quinzena de março [dados mais recentes disponíveis] cerca de 27,34 milhões de toneladas já haviam sido fabricadas frente a uma estimativa de 31 milhões de toneladas.

De outro lado temos o Centro-Sul do Brasil que, com a sua evolução esperada para a safra 2019/20 tende a recuperar novamente o posto de primeiro maior produtor internacional da commodity mas que ainda nem iniciou oficialmente a sua moagem de cana embora, extraoficialmente, já conte com usinas antecipando os processos da safra que vem desde o início de março.

Porém, o "problema" é que mais de 90% da cana colhida está sendo destinado para a fabricação de etanol. Mesmo que tipicamente o início e o final de cada safra concentrem um maior mix a favor do etanol, historicamente este nível de concentração oscila entre 70% a 75%, evidenciando que os níveis atuais acima de 90% [observados há quatro quinzenas consecutivas] se mostram acentuadamente acima da média, de modo a neutralizar a entrada de açúcar novo no mercado.

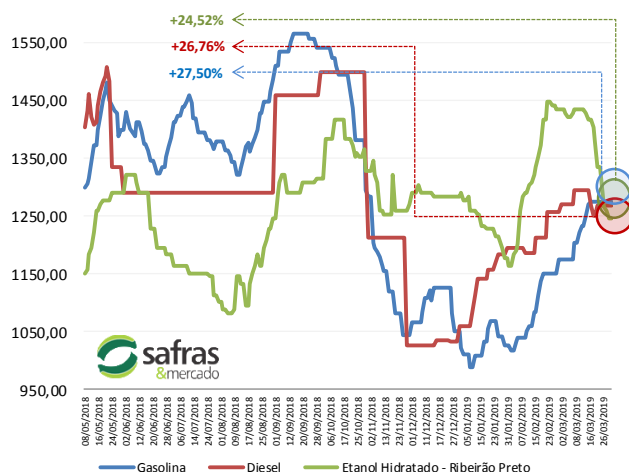
Com isto é formado o atual suporte de curto prazo aos preços do açúcar vistos tanto no mercado físico brasileiro quanto nos contratos futuros de Nova York onde, o primeiro não recua abaixo de R\$ 67,00 e o segundo não oscila abaixo de US\$/cents 12,50, mesmo com a proximidade de entrada da safra nova. Por outro lado, os preços apenas não sobem mais em Nova York diante da desvalorização do real frente ao dólar e da baixa demanda da china por açúcar no mercado internacional. Neste contexto, na sexta-feira, o vencimento Maio/19 encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,53, estável em relação ao fechamento do dia anterior.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,75]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,52].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,52]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,29]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,05]. O etanol hidratado se mostrou 6,91% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,64 [PVU] e 8,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 14,36].

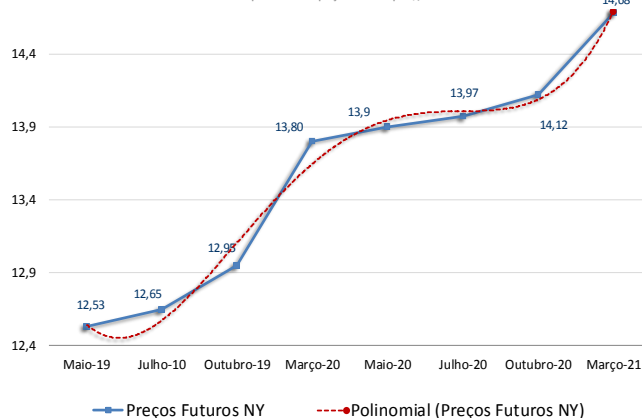
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1923

01/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
29-mar-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,13	70,00	67,00	52,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,36	67,00	64,00	49,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,10	66,00	63,00	48,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,62	68,00	65,00	50,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
29-mar-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,84	68,28	0,82	67,90	66,08	53,40
Posto Usina US\$	17,58	17,46	0,69	17,39	17,62	16,18
Média 3 últimos dias R\$	68,39	68,17	0,32	67,62	65,14	52,95

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

29-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,53	12,65	12,49	12,55	12,53	0,00
Julho/19	12,65	12,75	12,61	12,62	12,63	0,15
Outubro19	12,95	13,03	12,91	12,96	12,92	0,23

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

29-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	324,80	323,60	328,70	326,60	326,60	-0,55
Agosto/19	335,10	334,00	338,60	336,50	336,70	-0,47
Outubro/19	343,50	342,50	346,20	344,70	344,60	-0,31

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.415	95.863	94.402	94.402	94.389	1,08
Dow Jones	25.929	25.949	25.772	25.827	25.717	0,82
Standard & Poors	2.834	2.836	2.822		2.815	0,67

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9170	3,9200	3,8690	3,8830	0,0200
Euro/US\$	1,1226	1,1235	1,1226	1,1235	-0,0800
US\$/Yuan (China)	6,7112	6,7381	6,7112	6,7381	-0,3900

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	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,03	506,82	0,00	1.360,00	-0,03	347,20	-0,03	15,7
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,03	506,82	0,00	1.360,00	-0,03	347,20	-0,03	15,7
Etanol Anidro	0,00	59,40	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-0,03	505,49	0,00	1.187,98	-0,03	303,29	-0,03	13,7
Etanol Hidratado	0,00	61,99	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-0,03	505,49	0,00	1.239,79	-0,03	316,51	-0,03	14,3
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,03	462,73	0,00	1.134,91	-0,03	289,74	-0,03	13,1
Etanol Anidro CBOT	-2,54	39,25	-2,54	1,31	-2,54	1.308,51	-2,57	334,06	-2,54	785,09	-2,57	200,43	-2,57	9,0
Açúcar NY	0,03	54,10	0,03	1,98	0,03	1.984,95	0,00	506,75	0,03	1.082,03	0,00	276,24	0,00	12,5
Açúcar Londres	-0,53	63,61	-0,53	1,86	-0,53	1.857,12	-0,55	474,12	-0,53	1.272,24	-0,55	324,80	-0,55	14,7
Açúcar Índia	-3,16	86,09	-3,16	2,51	-3,16	2.513,40	-3,19	641,66	-3,16	1.721,83	-3,19	439,58	-3,19	19,9
Açúcar Rússia	-1,36	108,15	-1,36	3,16	-1,36	3.157,26	-1,39	806,04	-1,36	2.162,91	-1,39	552,19	-1,39	25,0
Açúcar China	0,89	147,58	0,89	4,31	0,89	4.308,42	0,86	1.099,93	0,89	2.951,52	0,86	753,52	0,86	34,1

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

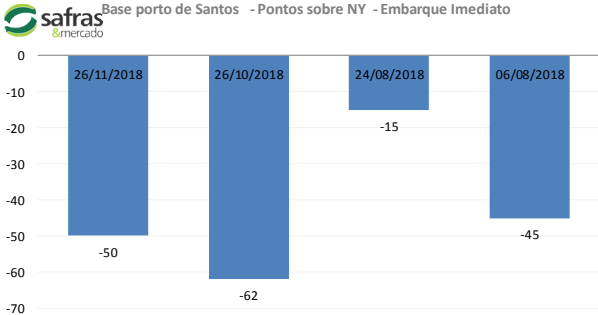
Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



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.

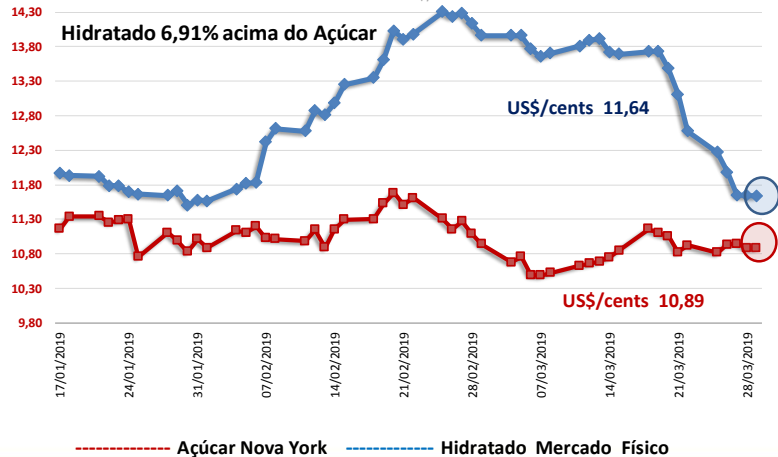
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 29/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,5055	1,960	2,030	2,02
Araçatuba	1,96	1,99	0,5004	1,940	2,010	2,00
Paulínia	2,04	2,07	0,5208	2,020	2,090	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,4448	1,866	2,006	1,93
Araçatuba	1,79	1,81	0,4561	1,927	1,980	1,91
Paulínia	1,83	1,85	0,4673	2,024	2,024	1,98
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,5055	1,960	2,030	2,02
Hidratado	2,00	2,02	0,5106	2,100	2,300	2,19
*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	1.684,50	1.683,00	1.792,50	0,09	1926,00	1851,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,22	2,24	
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,15	2,17	
Pernambuco			Maranhão			
Anidro Combustível	2,25	2,30	Anidro	2,20	2,25	
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	2,03	2,00		2,03

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,345	1,345	1,365	1,365	-2,53
Maio/19	1,354	1,352	1,389		-2,23
Julho/19	1,356	1,355	1,373	1,365	-2,23
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	60,16	59,41	60,73	59,53	1,45
Maio/19	60,29	59,60	60,87	59,67	1,36
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,8956	1,8855	1,9185	1,8799	0,83
Maio/19	1,8810	1,8634	1,9018	1,8639	0,91
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	67,59	67,15	68,30	67,10	0,73
Maio/19	67,21	66,79	67,89	66,74	0,70

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 sexta-feira preços estáveis e pouco alterados nas principais regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, onde a maioria das usinas e distribuidoras ficaram de fora das negociações em função da finalização da semana. Pelo lado da oferta a situação continua a mesma, com as usinas antecipando fortemente a moagem desde o início de março onde mais de 2,13 milhões de toneladas de cana já foram processadas resultado em mais de 215 milhões de litros de hidratado e 10,30 milhões de litros de anidro.

Pelo lado do clima temos um cenário onde as estimativas da semana anterior apontando que a primeira semana de abril seria mais chuvosa tende a não se confirmar. Os modelos climáticos mais recentes indicam tempo seco e sem chuvas mínimas sobre as regiões produtoras de cana do sábado até a próxima terça-feira, isto sem contar que a última semana de março inteira foi sem chuvas. Tudo isto reforça o cenário de clima favorável a colheita, beneficiando a ampliação rápida da oferta de etanol e a pressão de baixa sobre os preços ainda no decorrer da primeira semana de abri.

Somente a partir da terça-feira é que existem indicações de precipitações na faixa dos 30 mm se aproximando do PR e SP pelo oeste do MS e sul de GO. Mas são necessários mais dias para confirmação de um cenário mais chuvoso da segunda metade da primeira semana de abril para frente. Até lá, o clima segue favorável a colheita. Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável em R\$ 1,98 o litro. Neste cenário algumas usinas tentam elevar o hidratado para R\$ 2,00 sem sucesso enquanto as distribuidoras tentam pressionar este mesmo biocombustível ao patamar de R\$ 1,97 o litro.

Nesta mesma localidade o anidro também se manteve estável na faixa de R\$ 1,98 o litro. Em Goiás, para vendas internas o hidratado se manteve em R\$ 2,03 o litro. No Paraná o hidratado se manteve em R\$ 2,00. No mercado de preços futuros a sexta-feira foi de breves ajustes de baixa. Entregas agendadas para final de abril em queda de 0,88% saindo de R\$ 1,91 para R\$ 1,89 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,91 o litro assim como final de junho em R\$ 1,91 o litro. Final de julho em baixa de 0,59% ao sair de R\$ 1,91 para R\$ 1,90 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	55,25	52,14
PreçoAçúcar VHP(b)	59,12	59,12
Diferença (a/b)	-6,55%	-11,80%
Conversão (Branco)	55,47	52,35
(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)		