

Análise Mercado de Açúcar: Ganhos limitados no açúcar são a marca da terça-feira

Queda na colheita de cana e produção de açúcar em termos anuais sustentam avanços; chuvas fracas limitam ganhos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada pela recuperação, ainda que limitada, dos preços do açúcar negociados tanto no mercado interno quanto externo. O dia foi marcado pela atualização dos dados quinzenais do Centro-Sul do Brasil feitos pela Unica. Embora os números tenham informado recuos importantes no volume de cana e produção de açúcar, assim como uma redução da concentração do mix de produção do etanol para a commodity, o mercado ainda encontrou uma limitação de curto prazo nas cotações internas e externas em função da redução das chuvas no Centro-Sul do Brasil.

Isto porque, apesar do curto prazo trazer um retrato do cenário fundamental ainda com restrições importantes na oferta, o mesmo não pode se dizer deste mesmo quadro de fundamentos do médio a longo prazo. Isto porque a partir de junho é que a maior disponibilidade de oferta de açúcar e etanol da safra nova 2019/20 no Centro-Sul estará disponível para comercialização, o que deve resultar em uma retomada da pressão de baixa para as próximas cinco a seis semanas caso não ocorram novamente chuvas fortes sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil.

Neste contexto o vencimento Julho/19 encerrou a terça-feira com alta de 1,73% negociado a US\$/cents 12,90. É importante observar dois pontos. O primeiro deles é que Julho/19 já é considerado o mais novo contrato driver do mercado na bolsa de Nova York com 282 mil posições em aberto, contra 248 mil posições de Maio/19 que apenas aguarda as esperadas rolagens de posição até a sua expiração na virada do mês. No ano passado o ativo Maio/19 acabou tendo um volume de entregas físicas contratadas na ordem de 1,067 milhão de toneladas, um volume moderado comparado com a máxima de 1,65 milhão e a mínima de 331 mil toneladas observado naquele ano.

Pelo lado da Unica e os dados quinzenais do Centro-Sul o destaque vai para queda, em termos anuais, de 9,43% na moagem de cana [7,02 milhões de toneladas] e de 20,68% na fabricação de açúcar [137 mil toneladas] em meio a baixa de 23% na produção de etanol hidratado [341 milhões de litros]. Outro ponto importante foi a desconcentração do mix de produção a favor do etanol que saiu de

93,95% para 79,59% entre a primeira e a segunda metade de março. Tudo isto impacta na formação dos preços do açúcar no mercado físico e no internacional.

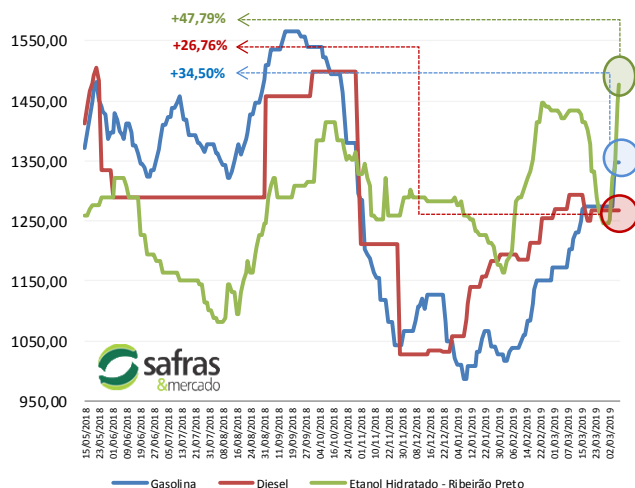
Isto porque, sobre a ótica do mercado físico, a produção do etanol está sendo "sutilmente" menos priorizada, o que abre margem para o crescimento da oferta de cana para o VHP ou para o cristal com até 150 lcumsa. O segundo ponto é que, sob a ótica do mercado internacional, o Centro-Sul como um todo ainda está muito longo do seu potencial produtivo que historicamente ocorre entre julho a agosto. Até lá o mercado não tende a encontrar uma disponibilidade de oferta tão confortável como se esperava. Além disso, a Índia já é considerada um player fora do mercado no decorrer desta temporada 2018/19 que vai até setembro deste ano, sendo que até a primeira quinzena de março cerca de 88% de sua estimativa de produção de 31 milhões de toneladas estava efetivada, contra 76% do mesmo momento da safra anterior.

Pelo lado do petróleo e do câmbio os vetores de influência foram sutilmente modificados entre a segunda e a terça-feira. O real ainda se mostra relativamente forte frente ao dólar, ao redor de R\$ 3,85, o que limita os ganhos das exportadoras locais e com isto as ofertas ao mercado externo, tanto através de embarques diretos quanto por fixações. Enquanto isso o Brent em Londres, com o seu breve recuo do nível de US\$ 71,00 para US\$ 70,00 ainda representa um vetor de alta aos preços do açúcar, embora com intensidade bem limitada no curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,77]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,54% indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 15,53]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 65,00 [US\$/cents 15,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,30]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,06]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,83]. O etanol hidratado se mostrou 26,48% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,21 [PVU] e 11,47% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 73,57 [US\$/cents 17,31].

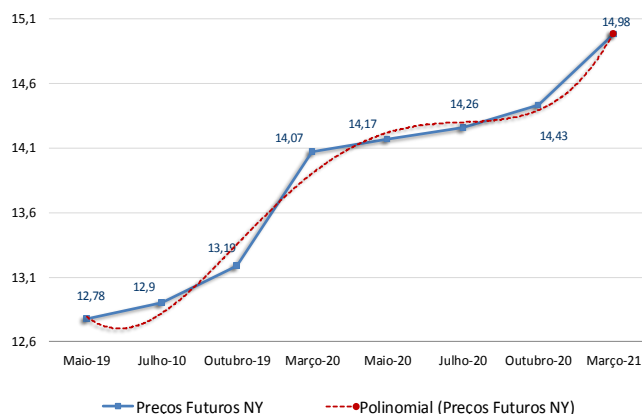
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1930

10/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				9-abr-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	69,00	70,00	17,90	72,00	70,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	68,00	17,12	69,00	67,00	55,00
- Araçatuba	65,00	66,00	16,86	68,00	66,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	17,38	70,00	68,00	56,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				9-abr-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	66,79	66,20	0,89	68,53	67,72	54,45
Posto Usina US\$	17,33	17,21	0,70	17,77	17,51	16,01
Média 3 últimos dias R\$	66,30	66,58	-0,42	68,85	67,29	54,23

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				9-abr-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,78	12,80	12,52	12,58	12,57	1,67
Julho/19	12,90	12,91	12,62	12,66	12,68	1,73
Outubro19	13,19	13,20	12,92	12,99	12,98	1,61

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				9-abr-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	328,20	326,50	329,50	326,80	326,20	0,61
Agosto/19	339,10	336,50	339,60	336,70	336,10	0,89
Outubro/19	346,80	343,60	347,30	343,70	343,40	0,99

ÍNDICES				9-abr-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.168	97.366	95.488	97.366	97.369	-1,23
Dow Jones	26.151	26.246	26.103	26.244	26.341	-0,72
Standard & Poors	2.880	2.887	2.875	2.887	2.896	-0,56

CÂMBIO				9-abr-19		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8550	3,8650	3,8470	3,8510	0,1500	
Euro/US\$	1,1275	1,1275	1,1259	1,1259	0,1400	
US\$/Yuan (China)	6,7111	6,7158	6,7111	6,7158	-0,0600	

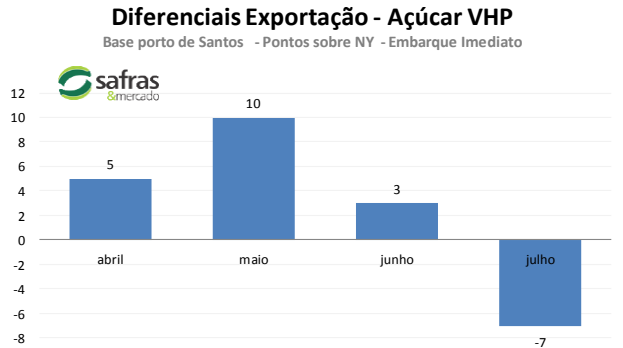
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	-0,16	507,40	0,00
Açúcar Físico RP/SP	1,54	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	-0,16	499,83	0,00
Etanol Anidro	-2,33	63,00	-2,33	2,10	-2,33	2.100,00	-2,48	544,75	-2,33
Etanol Hidratado	2,17	73,57	2,17	2,35	2,17	2.350,00	2,01	609,60	2,17
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,16	470,17	0,00
Etanol Anidro CBOT	-0,68	38,91	-0,68	1,30	-0,68	1.297,15	-0,84	336,49	-0,68
Açúcar NY	2,79	54,82	2,79	2,01	2,79	2.011,22	2,63	521,72	2,79
Açúcar Londres	0,77	63,26	0,77	1,85	0,77	1.846,86	0,61	479,08	0,77
Açúcar Índia	0,56	87,47	0,56	2,55	0,56	2.553,63	0,41	662,42	0,56
Açúcar Rússia	0,36	107,20	0,36	3,13	0,36	3.129,71	0,21	811,86	0,36
Açúcar China	-0,03	146,39	-0,03	4,27	-0,03	4.273,82	-0,18	1.108,64	-0,03

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
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	+20/+25	+25/+35	-
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	Abril	Maio	Junho	Julho
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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
09/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	281,75	284,40	328,20	339,10
Diferencial de Polarização	11,41	11,52	13,29	13,73
Prêmio/Deságio	0,23	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	293,39	296,14	344,21	355,46
Frete usina porto	21,32	21,32	21,32	21,32
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	259,57	264,32	308,89	320,14
PVU (US\$/saca 50kg)	12,98	13,22	15,44	16,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,03	50,95	59,54	61,71
Equivalente Interno (1)	59,74	60,83	71,09	73,68
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			66	66
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			67,7	67,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05	-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				
9-abr-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,42	16,71
Alagoas	70,00	72,00	18,16	16,47
Pernambuco	70,00	72,00	18,16	16,47
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,68	16,94
Pará/Belém**	76,80	78,80	64,91	21,54
** 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' 09/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,14	0,5447	1,990	2,040	1,94
Araçatuba	2,08	2,11	0,5396	1,970	2,020	1,92
Paulínia	2,16	2,19	0,5603	2,050	2,100	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,07	2,08	0,5364	1,751	2,006	1,67
Araçatuba	1,80	1,82	0,4657	1,786	1,980	1,65
Paulínia	1,82	1,84	0,4725	1,830	2,042	1,72
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,5447	1,990	2,040	1,94
Hidratado	2,25	2,27	0,5837	2,000	2,300	1,90
*PVU - Posto Veículo Usina						

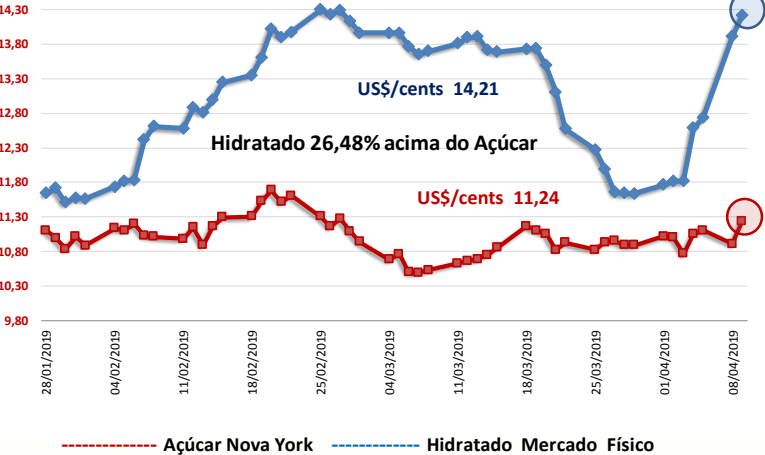
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
entre 01/04 e 05/04								
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,6478	0,4265	1,6332	0,89	1,5800	1,8797		
Anidro Combustível [2]	1,8554	0,4802	1,8391	0,89	1,6976	1,9430		
Outros Fins Hidratado	1,6690	0,4320	1,7243	-3,21	1,5829	1,8914		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,60%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	1.974,50	1.921,50	1.682,00	2,76	1928,00	1621,00		
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	2,18	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			
	2,20	2,30	2,50	2,40	2,08			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/04/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/19	1,315	1,300	1,315	1,310	0,00
Junho/19	1,321	1,310	1,322	1,321	-0,52
Julho/19	1,328	1,325	1,332	1,332	-0,52

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Mai/19	64,08	63,68	64,79	64,40	-0,49
Junho/19	64,04	63,64	64,69	64,40	-0,45
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Mai/19	1,9982	1,9860	2,0077	1,9880	0,51
Junho/19	1,9700	1,9594	1,9777	1,9643	0,29
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Mai/19	70,67	70,30	71,34	71,10	-0,60
Junho/19	70,20	69,84	70,85	70,61	-0,58

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 terça-feira marcada por forte volatilidade e movimentação compradora entre usinas e distribuidoras. A maioria dos agentes do Centro-Sul que se encontrava “dentro do mercado” reportou uma procura intensa por parte das distribuidoras junto as usinas onde estas ultimas, em função das chuvas registradas entre a quinta-feira e o domingo anterior, ainda se encontram com uma forte restrição em termos de volume de oferta no curto prazo.

Como os estoques de passagem se encontram praticamente zerados atualmente, qualquer chuva ainda que moderada que resulte em atraso na produção de etanol da safra nova acaba provocando uma forte volatilidade no mercado. Isto porque a demanda continua forte nas bombas o que deixa as distribuidoras “sem ter para onde correr” quando a moagem nos principais pontos do Centro-Sul para em meio a estoques quase inexistentes.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve ganhos de 2,17% ao sair de R\$ 2,30 para R\$ 2,35 o litro enquanto o anidro acabou sendo um ponto fora da curva ao recuar 2,33% ao sair de R\$ 2,15 para R\$ 2,10 o litro. Em Goiás o dia foi de fortes ajustes de alta. Hidratado vendido para dentro do estado negociado na faixa de R\$ 2,50 o litro, para fora do estado em R\$ 2,40 o litro embarcado para Minas Gerais e São Paulo. Anidro para vendas dentro do estado na faixa de R\$ 2,20 o litro enquanto para fora do estado em R\$ 2,30 o litro.

No mercado de indicações de preços futuros para o final do mês a terça-feira foi de breves ajustes de baixa. Indicação de preço para o fim de abril em baixa de 0,55% ao sair de R\$ 2,04 para R\$ 2,03 o litro, final de maio em queda de 0,44% ao sair de R\$ 1,92 para R\$ 1,91 o litro. Final de junho estável em R\$ 1,91 o litro, assim como final de julho e agosto com preços respectivamente firmes em R\$ 1,94 e R\$ 1,98 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,3500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,9371
Etanol H/A (2)	-	2,0100
Conversão (VHP) (a)	58,84	62,68
Preço Açúcar VHP(b)	59,74	59,74
Diferença (a/b)	-1,51%	4,92%
Conversão (Branco)	59,07	62,93
(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)		