

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança na quarta-feira com Brent e câmbio

Mesmo com redução nas chuvas e retomada da atividade de colheita, alta no petróleo e no dólar sustentam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada pela retomada, ainda que moderada, dos avanços das cotações dos contratos futuros em Nova York, seguida de uma queda [também moderada] em Londres e de uma estabilidade nas negociações da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcumsa no mercado físico brasileiro. A estabilidade no mercado físico se mostra novamente alinhada a formação de um cenário de mercado onde nem mesmo a entrada da safra nova tem permitido uma maior elevação na oferta, pelo menos no curto prazo.

Embora a concentração no mix de produção já não oscile mais acima de 90% [como foi o caso das quatro últimas quinzenas antes dos dados da segunda quinzena de março] ele ainda assim se encontra muito próximo ao nível de 80%, mantendo claro tom fortemente alcooleiro da safra nova 2019/20 que fora antecipada ainda durante a primeira quinzena de março. Além disso, os preços também não reagem de forma mais contundente diante da demanda fraca por parte das indústrias consumidoras que buscam escalar o máximo possível a sua demanda de médio prazo, com o objetivo de pegar preços menores nas próximas semanas, já influenciados pelo andamento avançado da colheita de cana e da oferta de açúcar da safra nova.

Já no mercado internacional a quarta-feira foi um dia de positividade em Nova York com o mais novo contrato driver Julho/19 encerrando o dia com ganhos de 0,62% cotado a US\$/cents 12,98, bem próximo da máxima de curto prazo e barreira natural e psicológica dos US\$/cents 13,00. É interessante notar que a linha de preço de Julho/19 tem mostrado um claro distanciamento positivo da sua média móvel exponencial de 100 dias que atualmente aponta para o valor de US\$/cents 12,80. Mais uma vez lembramos aqui que histórica e sazonalmente a linha de preço do contrato driver oscila abaixo de sua média de 100 dias em momentos de entrada de safra do Centro-Sul do Brasil e acima dela em momentos de final de temporada.

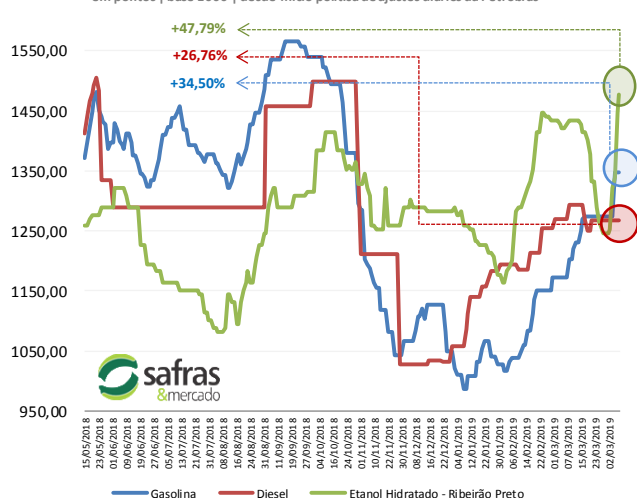
Logo, é possível que nas próximas semanas, através de pressões técnicas e sazonais, possa ocorrer algum ajuste negativo da linha de preço de Julho/19 em função de sua média de 100 dias. Indo além da questão técnica e gráfica abordada pela ótica dos fundamentos, podemos observar que o Julho/19 acabou encontrando um amparo de curto prazo para as suas recentes investidas de alta por parte do câmbio e do petróleo. Pelo lado do câmbio temos um real mais forte frente ao dólar que acaba reduzindo a vantagem comparativa em moeda local das exportadoras brasileiras.

Com isto a disponibilidade de oferta ficou mais reduzida no mercado externo, formando uma das bases de suporte de curto prazo. Na outra ponta temos a valorização do Brent em Londres que se solidifica acima do nível de US\$ 71,00 com o objetivo de buscar a faixa dos US\$ 72,00. Com isto eleva-se a pressão de alta sobre os preços internos da gasolina no Brasil, elevando com ela a base de ganhos para o hidratado. Este movimento tende a manter elevada a concentração do mix de produção a favor do biocombustível o que, em última instância, reduz a oferta de açúcar e reforça o fundamento de alta dos preços da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,89]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 15,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 65,00 [US\$/cents 15,42]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,42]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,18]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,94]. O etanol hidratado se mostrou 26,66% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,33 [PVU] e 11,47% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 73,57 [US\$/cents 17,45].

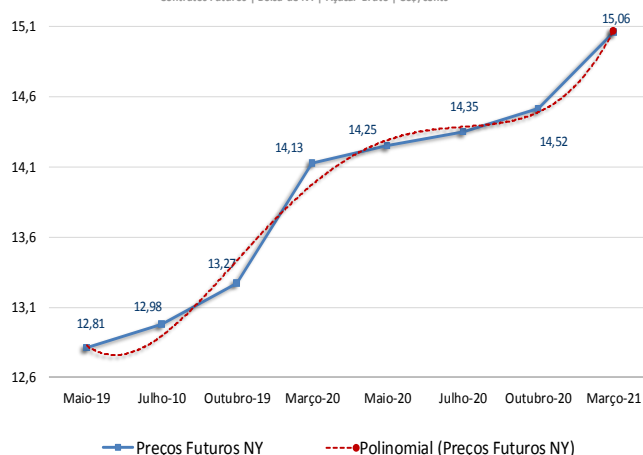
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1931

1º abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
10-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	18,04	71,00	70,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	68,00	17,25	68,00	67,00	55,00
- Araçatuba	65,00	66,00	16,99	67,00	66,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	17,52	69,00	68,00	56,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
10-abr-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	66,87	66,79	0,12	68,12	68,00	54,97
Posto Usina US\$	17,51	17,33	1,04	17,60	17,70	16,14
Média 3 últimos dias R\$	66,62	66,30	0,49	68,61	67,68	54,53

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
10-abr-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,81	12,83	12,70	12,78	12,78	0,23
Julho/19	12,98	12,99	12,84	12,90	12,90	0,62
Outubro19	13,27	13,27	13,14	13,20	13,19	0,60

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
10-abr-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	326,70	325,60	329,20	329,20	328,20	-0,45
Agosto/19	338,40	336,70	339,80	339,80	339,10	-0,2
Outubro19	346,80	345,10	347,60	346,90	346,80	0

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.910	96.902	95.670	96.292	96.292	-0,39
Dow Jones	26.157	26.209	26.101	26.174	26.151	0,03
Standard & Poors	2.887	2.889	2.879	2.881	2.878	0,32

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8250	3,8500	3,8160	3,8360	-0,7700	
Euro/US\$	1,1264	1,1275	1,1264	1,1275	-0,0900	
US\$/Yuan (China)	6,7153	6,7153	6,7111	6,7111	0,0600	

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(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,78	511,38	0,00	1.340,00	0,78	350,33	0,78
Açúcar Físico RP/SP	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	0,78	503,75	0,00	1.320,00	0,78	345,10	0,78
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	0,78	549,02	0,00	1.259,98	0,78	329,41	0,78
Etanol Hidratado	0,00	73,57	0,00	2,35	0,00	2.350,00	0,78	614,38	0,00	1.471,47	0,78	384,70	0,78
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,78	473,86	0,00	1.134,91	0,78	296,71	0,78
Etanol Anidro CBOT	1,24	39,40	1,24	1,31	1,24	1.313,27	2,04	343,34	1,24	787,94	2,04	206,00	2,04
Açúcar NY	-0,16	54,73	-0,16	2,01	-0,16	2.007,94	0,62	524,95	-0,16	1.094,57	0,62	286,16	0,62
Açúcar Londres	-1,23	62,48	-1,23	1,82	-1,23	1.824,11	-0,46	476,89	-1,23	1.249,63	-0,46	326,70	-0,46
Açúcar Índia	-0,86	86,71	-0,86	2,53	-0,86	2.531,58	-0,09	661,85	-0,86	1.734,29	-0,09	453,41	-0,09
Açúcar Rússia	-0,29	106,90	-0,29	3,12	-0,29	3.120,76	0,50	815,89	-0,29	2.137,91	0,50	558,93	0,50
Açúcar China	1,34	148,35	1,34	4,33	1,34	4.331,04	2,13	1.132,30	1,34	2.967,02	2,13	775,69	2,13

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)				
10/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	282,41	286,16	326,70	338,40
Diferencial de Polarização	11,44	11,59	13,23	13,71
Prêmio/Deságio	0,23	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	294,08	297,98	342,65	354,74
Frete usina porto	21,49	21,49	21,49	21,49
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	260,09	265,99	307,16	319,25
PVU (US\$/saca 50kg)	13,00	13,30	15,36	15,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,74	50,87	58,74	61,06
Equivalente Interno (1)	59,39	60,74	70,14	72,90
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)			-0,03	-0,07

NY em cents para R\$/50kg

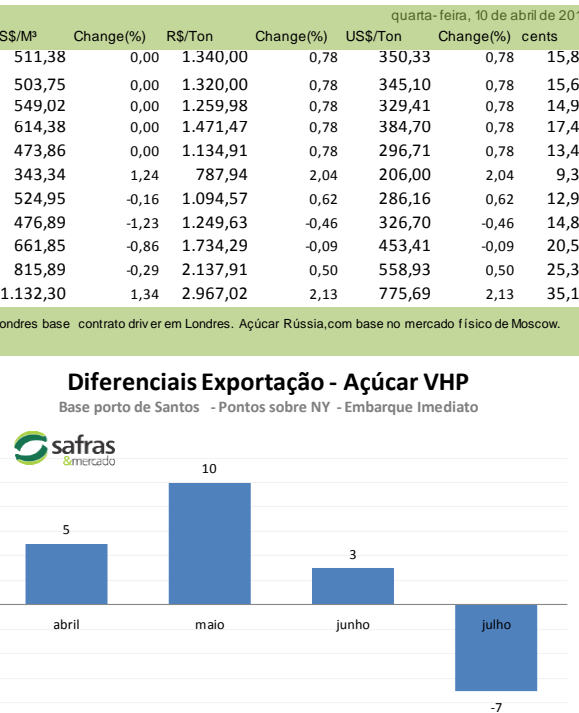
*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

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				
10-abr-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,56	16,84
Alagoas	70,00	72,00	18,30	16,60
Pernambuco	70,00	72,00	18,30	16,60
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,82	17,08
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%

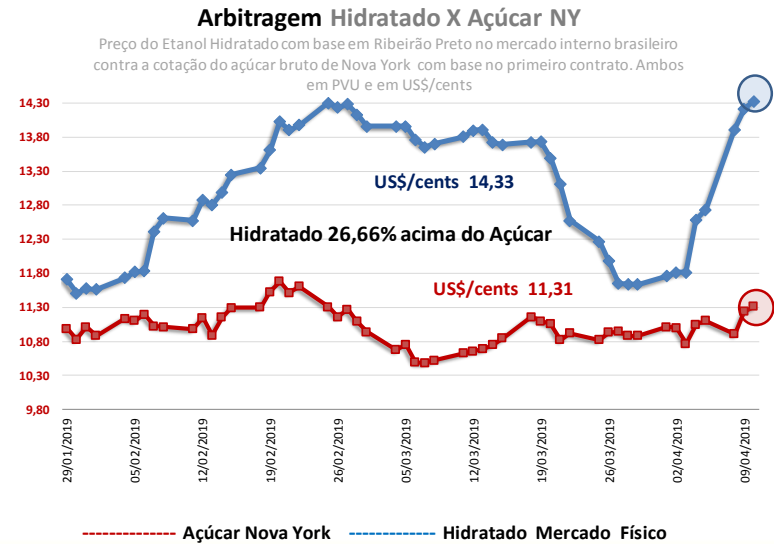


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 10/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,14	0,5490	1,990	2,040	1,87
Araçatuba	2,08	2,11	0,5438	1,970	2,020	1,85
Paulínia	2,16	2,19	0,5647	2,050	2,100	1,93
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,07	2,08	0,5407	1,751	2,006	1,65
Araçatuba	1,80	1,82	0,4693	1,786	1,980	1,64
Paulínia	1,82	1,84	0,4762	1,830	2,042	1,71
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,5490	1,990	2,040	1,87
Hidratado	2,25	2,27	0,5882	2,000	2,300	1,88
*PVU - 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]	1,6478	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\$)
Paulínea/SP	1.976,50	1.974,50	1.683,00	0,10	1924,00	1610,50
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	
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					
10/04/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/19	1,313	1,313	1,331	1,315	0,38
Junho/19	1,327	1,327	1,343	1,332	0,45
Julho/19	1,342	1,341	1,350	1,346	1,05

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/19	64,47	64,05	64,70	64,22	0,76
Junho/19	64,52	64,01	64,71	64,20	0,87
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/19	2,0584	2,0105	2,0702	1,9990	2,97
Junho/19	2,0204	1,9806	2,0307	1,9699	2,56
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/19	71,64	70,57	71,78	70,61	1,45
Junho/19	71,21	70,13	71,34	70,16	1,49



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada pela baixa liquidez de negociação entre compradores e vendedores diante da um quadro de preços ainda altos e com oferta reduzida por parte das usinas. Neste ponto muitas negociações estão sendo ofertadas pelas usinas para entrega futura, modalidade conhecida como “etanol virtual” em que a venda é tratada no curto prazo mas as entregas ocorrem a partir da semana que vem.

Neste ponto, por sua vez, as distribuidoras acabam se retirando quase que totalmente das negociações com o objetivo de esperar preços mais atrativos no decorrer das próximas semanas, quando houver maior disponibilidade de oferta de etanol da safra nova caso as chuvas não retornem para as regiões produtoras de cana do Centro-Sul, o que efetivamente não é esperado nem para a semana atual, a segunda de abril, nem para a semana que vem, a terceira semana de abril.

Com o feriado na próxima semana é esperado que as distribuidoras acabem retornando ao mercado com o objetivo de formação de estoques de curto prazo. Porém, após o retorno desta pausa nas negociações o mercado de etanol pode apresentar uma retração mais considerável nos preços em função da maior disponibilidade de oferta com o andamento da moagem e também com a redução das compras das distribuidoras que estarão abastecidas desde antes do feriado.

Neste contexto, em Ribeirão Preto preços ainda estáveis na faixa de R\$ 2,35 o litro para o hidratado e a R\$ 2,10 o litro para o anidro. Nas indicações de preços futuros para o final do período tivemos uma relativa estabilidade nos preços. Indicação para final de abril firme a R\$ 2,03 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,91 o litro. Final de junho em baixa de 0,29% ao sair de R\$ 1,91 para R\$ 1,90 o litro. Final de julho e fim de agosto estáveis respectivamente 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)	59,39	59,39
Diferença (a/b)	-0,94%	5,53%
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)		