

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte em Nova York na quarta-feira

Quedas expressivas ocorreram em função da entrada da safra no Centro-Sul do Brasil mesmo frente a suporte do câmbio e do petróleo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços de estáveis a mais baixos nos principais centros de negociação da commodity. No mercado físico as vendas do açúcar com até 150 lcmsa oscilam ainda na faixa 68,00 a saca com o mercado local se deparando com uma disponibilidade limitada de oferta mesmo frente ao início antecipado da safra 2019/20 ainda em março. Isto porque há quatro quinzenas consecutivas mais de 90% da cana colhida no Centro-Sul acaba sendo destinada a produção de etanol, o que reduz a disponibilidade de oferta de açúcar e sustenta os seus preços no curto prazo.

Em Nova York a quarta-feira foi marcada por uma importante queda de 1,89% sobre o vencimento Maio/19 que encerrou o dia a US\$/cents 12,42. A forte desvalorização acabou sendo um somatório de forças entre a saturação da força compradora sobre Maio/19 [que expira ao final deste mês] junto a entrada mais intensa da moagem de cana da safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil, safra que encontra um clima seco e sem chuvas [pelo menos até sexta-feira agora] que possibilita o forte andamento das atividades de moagem.

Atualmente o ativo Maio/19 ainda é denotado como “contrato driver” por possuir cerca de 307 mil posições em aberto. Por sua vez a segunda tela Julho/19 já apresenta pouco mais de 226 mil posições em aberto, deixando os dois ativos muito próximos da virada de tela da posição driver de Maio/19 para Julho/19. Neste quesito também existe um natural aumento da pressão vendedora sobre Maio/19 por parte dos agentes que buscam alongar suas posições compradas em contrato futuros de açúcar de modo a evitar as primeiras notificações de entrega física da commodity.

Porém, olhando para Julho/19 o cenário não se mostra tão elevado como era de se esperar pelos agentes que ainda apostam em déficit no balanço entre a oferta e a demanda na temporada

internacional 2019/20. Isto porque Julho/19 ainda oscila na faixa de US\$/cents 12,55, pouco acima da faixa de US\$/cents 12,50 que também é um ponto de máxima sobre Maio/19. Com isto, o mercado aguarda um importante conforto na oferta no decorrer do início do segundo semestre deste ano, quando a safra 2019/20 no Centro-Sul estiver em seu ápice de volume de produção e a Índia estiver já com sua temporada 2018/19 prematuramente encerrada há meses.

Apesar disto dois são os pontos de ancoragem das mínimas no curto prazo. O primeiro deles são os recentes ganhos do barril de petróleo tipo Brent em Londres que se mostram firmes junto ao novo patamar de US\$ 69,00. Como todos sabem, um petróleo mais alto eleva o preço da gasolina e a margem de ganhos do hidratado, elevando a receita do mesmo que concentra ainda mais mix de produção a favor do biocombustível.

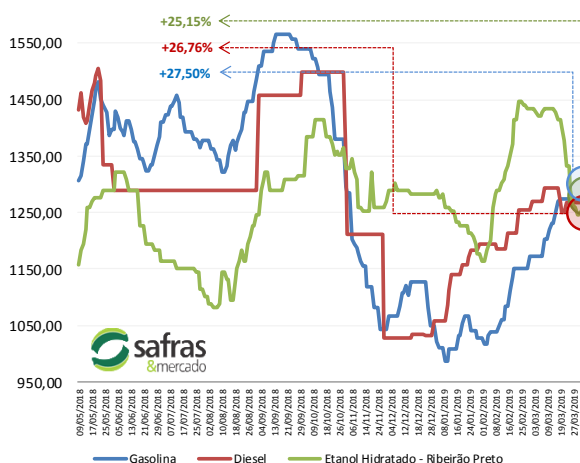
O outro ponto é o real relativamente mais forte frente ao dólar no Brasil que acaba reduzindo os ganhos em moeda corrente dos embarques brasileiros que, nesta fase, são postergados, o que acaba também reduzindo a disponibilidade de oferta de açúcar [mas somente no curto prazo].

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,45% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,90]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,45% indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,67].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,67]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,44]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,20]. O etanol hidratado se mostrou 9,76% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,82 [PVU] e 8,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,30 [US\$/cents 14,57].

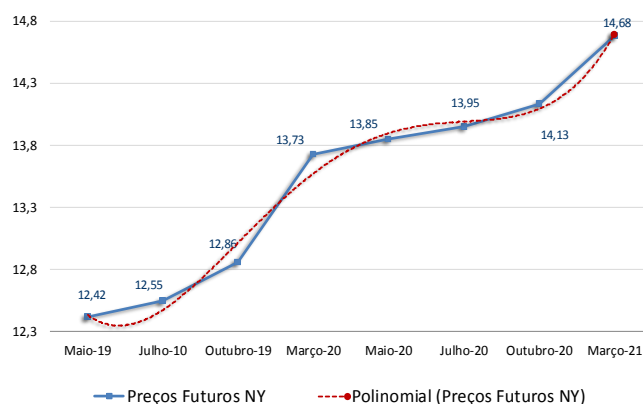
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1926

04/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
3-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	18,30	71,00	69,00	53,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,53	68,00	66,00	50,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,27	67,00	65,00	49,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,79	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)						
3-abr-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,12	68,53	-0,60	68,05	66,47	53,52
Posto Usina US\$	17,60	17,77	-0,96	17,23	17,61	16,04
Média 3 últimos dias R\$	68,61	68,85	-0,35	67,85	65,74	53,47

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

3-abr-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,42	12,69	12,38	12,65	12,66	-1,89
Julho/19	12,55	12,84	12,53	12,80	12,80	-1,95
Outubro19	12,86	13,15	12,85	13,11	13,11	-1,90

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

3-abr-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	327,20	326,60	333,50	331,10	331,10	-1,17
Agosto/19	335,80	334,90	339,90	339,00	339,20	-1
Outubro/19	342,70	341,70	346,70	346,30	346,40	-1,06

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.494	96.442	94.124	95.392	95.387	-0,93
Dow Jones	26.218	26.282	26.138	26.238	26.179	0,15
Standard & Poors	2.871	2.884	2.865	2.876	2.867	0,14

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8790	3,8810	3,8340	3,8340	0,5400	
Euro/US\$	1,1241	1,1241	1,1186	1,1186	0,4900	
US\$/Yuan (China)	6,7098	6,7223	6,7098	6,7223	-0,1800	

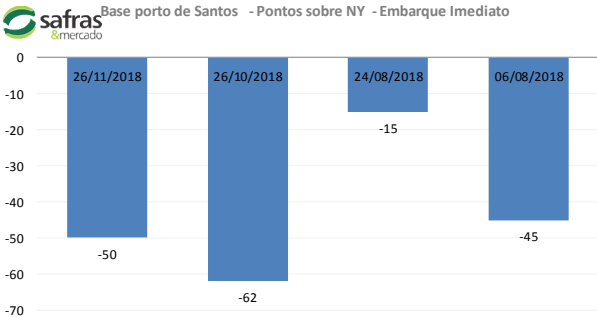
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quarta-feira, 3 de abril de 2019												
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-1,98	511,79	-1,45	1.360,00	-1,98	350,61
Açúcar Físico RP/SP	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-1,98	511,79	-1,45	1.360,00	-1,98	350,61
Etanol Anidro	0,00	59,70	0,00	1,99	0,00	1.990,00	-0,54	513,02	0,00	1.193,98	-0,54	307,81
Etanol Hidratado	0,00	62,30	0,00	1,99	0,00	1.990,00	-0,54	513,02	0,00	1.246,05	-0,54	321,23
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,54	467,26	0,00	1.134,91	-0,54	292,58
Etanol Anidro CBOT	-2,11	38,41	-2,11	1,28	-2,11	1.280,34	-2,64	330,07	-2,11	768,19	-2,64	198,04
Açúcar NY	-1,36	53,11	-1,36	1,95	-1,36	1.948,43	-1,90	502,30	-1,36	1.062,13	-1,90	273,82
Açúcar Londres	-0,64	63,46	-0,64	1,85	-0,64	1.852,70	-1,18	477,62	-0,64	1.269,21	-1,18	327,20
Açúcar Índia	2,34	89,19	2,34	2,60	2,34	2.603,85	1,78	671,27	2,34	1.783,79	1,78	459,86
Açúcar Rússia	1,13	108,25	1,13	3,16	1,13	3.160,19	0,59	814,69	1,13	2.164,92	0,59	558,11
Açúcar China	0,77	147,24	0,77	4,30	0,77	4.298,73	0,23	1.108,21	0,77	2.944,89	0,23	759,19

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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



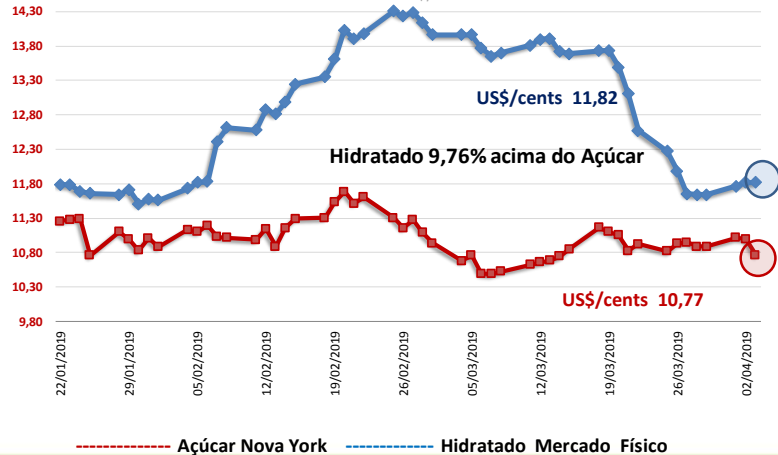
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 03/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,99	2,03	0,5130	1,980	2,030	2,02
Araçatuba	1,97	2,00	0,5079	1,960	2,010	2,00
Paulínia	2,05	2,08	0,5285	2,040	2,090	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,4515	1,760	1,998	1,84
Araçatuba	1,79	1,81	0,4605	1,786	1,980	1,82
Paulínia	1,83	1,85	0,4719	1,830	2,024	1,89
Paraná ( com impostos)						
Anidro	1,99	2,01	0,5130	1,980	2,030	2,02
Hidratado	2,00	2,02	0,5156	2,050	2,300	2,09
*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]	1,6332	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	1.683,00	1.682,00	1.696,00	0,06	1919,00	1781,50
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	2,18	2,23	Anidro	2,22	2,24	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,15	2,17	2,30
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,25	2,30	Anidro	2,20	2,25	Hidratado
Hidratado Combustível	2,09	2,14	Hidratado	2,05	2,08	2,12
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					
03/04/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,310	1,310	1,310	1,310	-1,35
Maió/19	1,312	1,308	1,340	1,338	-1,50
Julho/19	1,322	1,323	1,345	1,345	-1,19
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	62,49	62,05	62,99	62,64	-0,14
Maió/19	62,54	62,11	63,04	62,70	-0,11
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,9500	1,9219	1,9527	1,9285	1,11
Maió/19	1,9303	1,9042	1,9323	1,9129	0,90
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	69,42	68,80	69,96	69,37	0,07
Maió/19	69,03	68,41	69,50	68,93	0,14

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



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.

Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma quarta-feira de preços firmes observados tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado na região de Ribeirão Preto. Isto tem ocorrido frente a uma recente investida de baixa que derrubou os preços do nível de R\$ 2,30 para as mínimas de R\$ 1,98 o litro. Embora as usinas tentem conduzir novamente as vendas em grande escala para níveis acima de R\$ 2,00, como algo entre R\$ 2,03 e R\$ 2,05 o litro para o hidratado, pouco tem se observado na confirmação destes preços, onde as vendas mais sólidas ocorrem ainda entre R\$ 1,99 a R\$ 2,00.

Mas este cenário pode estar perto de mudar por conta de dois importantes fatores de curto prazo. O primeiro e mais urgente deles são as expectativas de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul no decorrer da próxima sexta, sábado e domingo, com volumes diários previstos na faixa de 60 mm generalizados sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil.

O segundo ponto é a demanda elevada por etanol da safra nova por parte de distribuidoras que já observam novos ajustes de alta nos preços da gasolina que tendem a refletir as cotações do Brent em Londres na nova faixa de US\$ 69,00 o barril. Com isto, é possível uma nova ampliação da margem para o hidratado sem que o nível de 70% seja perdido nas próximas semanas.

Neste contexto em Ribeirão Preto o hidratado se manteve estável em R\$ 1,99 o litro, assim como o anidro que se manteve neste mesmo patamar. Distribuidoras tentam comprar a R\$ 1,97 o litro mas usinas jogam para R\$ 2,00 a R\$ 2,03 o litro. No Paraná e em Minas Gerais o hidratado é negociado na faixa dos R\$ 2,00. No Mato Grosso do Sul o hidratado oscila entre R\$ 2,10 a R\$ 2,08 para vendas para fora do estado. Em Catanduva indicação de baixa de 0,49% para o hidratado que saiu de R\$ 2,06 para R\$ 2,05 o litro.

Nas indicações de preços para o final do mês houveram poucas alterações na quarta-feira. Final de abril ainda estável em R\$ 1,90 o litro. Final de maio firme em R\$ 1,91 o litro assim como final de junho que se manteve estável em R\$ 1,89 o litro. Final de julho e fim de agosto também firmes respectivamente em R\$ 1,92 o litro e R\$ 1,96 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9900	1,9900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8591	1,6203
Etanol H/A (2)	-	1,6813
Conversão (VHP) (a)	55,55	52,43
PreçoAçúcar VHP(b)	57,91	57,91
Diferença (a/b)	-4,08%	-9,47%
Conversão (Branco)	55,77	52,64
(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)		