

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em baixa na terça-feira com fundamentos amplos

Forte excedente da Índia e entrada, ainda que atrasada, da safra do Brasil pressionam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais baixos sobre os contratos futuros da commodity negociados em Londres e Nova York junto a uma relativa estabilidade sobre as negociações do produto físico negociado no mercado interno brasileiro. Neste cenário de mercado, mas uma vez as indicações de venda, ainda que graduais e claramente limitadas em volume, se mostram alinhadas junto a margem superior de um intervalo de preços observado desde o início deste ano.

Este intervalo, limitado pela máxima de R\$ 69,00 e pela mínima de R\$ 66,00 tende a ser mantido enquanto a produção da safra nova 2019/20 no Brasil não entrar em maior quantidade no Centro-Sul do país. Isto deve ocorrer somente a partir do fim da primeira quinzena de maio ou, no máximo, no início de junho. A forte concentração do mix de produção da safra atual sobre o etanol em meio a atrasos na moagem em função das chuvas acaba complicando ainda mais a situação de baixa disponibilidade de oferta de açúcar novo no mercado, fazendo com que os preços se sustentem mesmo frente a uma demanda igualmente limitada.

Pelo lado do mercado internacional temos o contrato driver em Nova York com vencimento para Julho/19 que acabou recuando ao ponto de se posicionar abaixo de sua média exponencial de 100 dias que atualmente aponta para o valor de US\$/cents 12,80. Desde o início de abril a SAFRAS & Mercado já tem alertado através de seus serviços de consultoria sobre a forte probabilidade da linha de preço de Julho/19 cair a níveis inferiores ao indicado pela sua média de 100 dias. Historicamente existe tendência deste tipo de movimento.

Em momentos de entrada da safra do Centro-Sul do Brasil [maior produtor e exportador internacional da commodity] a linha de preço do contrato driver de Nova York tende a se posicionar abaixo de sua média de 100 dias, enquanto que em momentos de

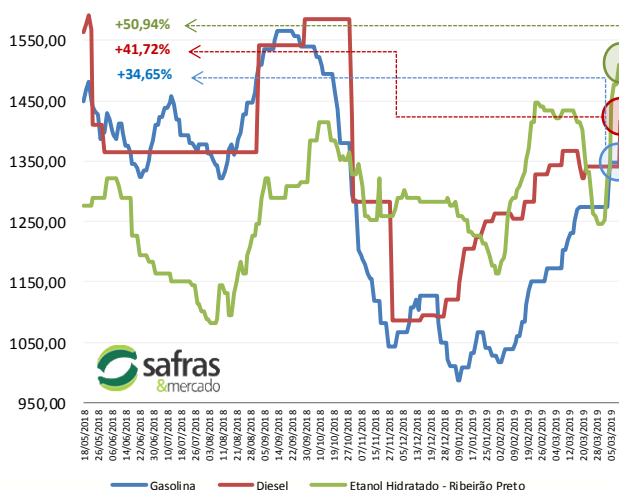
final de safra do Centro-Sul a linha de preço do contrato driver acaba assumindo posicionamento inverso, oscilando acima de sua média de 100 dias. Outro ponto diretamente relacionado aos fundamentos do mercado e que tem limitado claramente as negociações é a questão da oferta da Índia e da demanda da China.

Pelo lado da Índia, mesmo que ela já se encontre com 88% de sua estimativa de produção interna concluída e que a oferta do final da safra tenha sido ajustada de 36 para 31 milhões de toneladas, o mercado ainda se mostra inserido em um cenário de meta de exportação de 5 milhões de toneladas em que somente 2,7 milhões já foram contratadas, restando ainda um saldo de 2,3 milhões a ser completado até setembro. O problema é que isto acontece em um momento de aumento da produção da China, de 10,3 para algo entre 10,6 a 10,8 milhões de toneladas, o que limita as suas importações, em um fator que é ainda mais agravado pela recuperação da safra do Centro-Sul do Brasil que deve sair de 26 para 28 milhões de toneladas na região.

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\$ 68,00 [US\$/cents 15,95]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,49% R\$ 68,00 [US\$/cents 15,80]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,57]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,34]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,10]. O etanol hidratado se mostrou 36,02% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,99 [PVU] e 15,10% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 18,19].

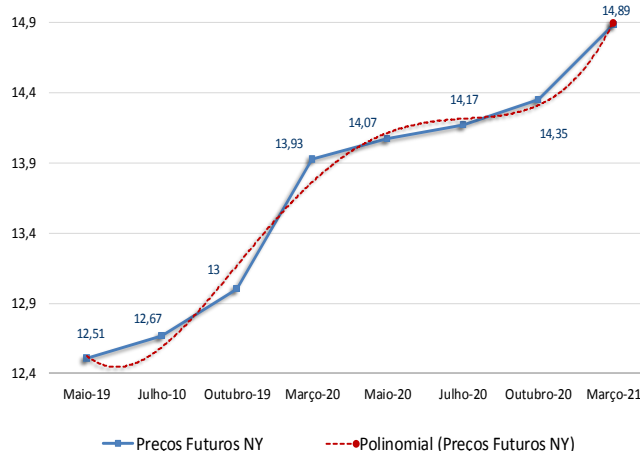
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1935
17/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							16-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	18,19	69,00	71,00	58,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,42	66,00	68,00	55,00	
- Araçatuba	67,00	68,00	17,16	65,00	67,00	54,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,67	67,00	69,00	56,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							16-abr-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	68,48	68,02	0,68	66,20	69,10	55,07	
Posto Usina US\$	17,57	17,58	-0,06	17,21	18,10	16,09	
Média 3 últimos dias R\$	68,11	67,75	0,53	66,58	68,41	55,05	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-abr-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	12,51	12,68	12,43	12,68	12,66	-1,18	
Julho/19	12,67	12,81	12,56	12,79	12,79	-0,93	
Outubro19	13,00	13,14	12,89	13,14	13,11	-0,83	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							16-abr-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	335,90	332,30	337,90	335,30	336,90	-0,29	
Agosto/19	341,20	338,70	343,50	340,50	342,70	-0,43	
Outubro/19	352,70	350,50	354,80	351,90	354,00	-0,36	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	94.333	95.062	92.879	93.082	93.083	1,34	
Dow Jones	26.453	26.531	26.397	26.482	26.385	0,26	
Standard & Poors	2.906	2.916	2.902	2.912	2.906	0,01	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,9040	3,9090	3,8790	3,8770	0,9300		
Euro/US\$	1,1291	1,1303	1,1291	1,1303	-0,1000		
US\$/Yuan (China)	6,7112	6,7112	6,7072	6,7072	0,0500		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor													terça-feira, 16 de abril de 2019
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	-0,92	508,51	0,00	1.360,00	-0,92	348,36	-0,92 15,80
Açúcar Físico RP/SP	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	0,56	508,51	1,49	1.360,00	0,56	348,36	0,56 15,80
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00	-0,92	563,52	0,00	1.319,97	-0,92	338,11	-0,92 15,34
Etanol Hidratado	2,04	78,27	2,04	2,50	2,04	2.500,00	1,10	640,37	2,04	1.565,39	1,10	400,97	1,10 18,19
Açúcar Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,92	464,27	0,00	1.134,91	-0,92	290,70	-0,92 13,19
Etanol Anidro CBOT	-1,80	38,89	-1,80	1,30	-1,80	1.296,39	-2,71	332,07	-1,80	777,82	-2,71	199,24	-2,71 9,04
Açúcar NY	-0,02	54,52	-0,02	2,00	-0,02	2.000,46	-0,94	512,41	-0,02	1.090,49	-0,94	279,33	-0,94 12,67
Açúcar Londres	2,80	65,57	2,80	1,91	2,80	1.914,22	1,85	490,32	2,80	1.311,35	1,85	335,90	1,85 15,24
Açúcar Índia	1,08	88,29	1,08	2,58	1,08	2.577,68	0,15	660,27	1,08	1.765,87	0,15	452,32	0,15 20,52
Açúcar Rússia	1,12	108,45	1,12	3,17	1,12	3.166,00	0,19	810,96	1,12	2.168,90	0,19	555,56	0,19 25,20
Açúcar China	1,44	160,06	1,44	4,67	1,44	4.672,84	0,51	1.196,94	1,44	3.201,17	0,51	819,97	0,51 37,19

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

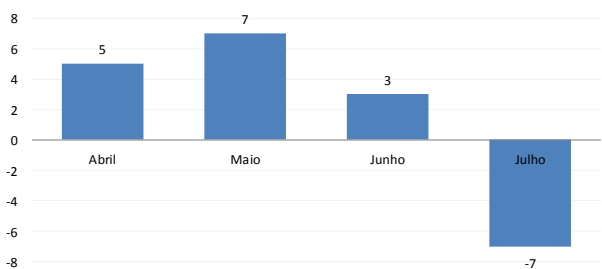
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
16/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	275,80	279,33	335,90	341,20
Diferencial de Polarização	11,17	11,31	13,60	13,82
Prêmio/Deságio	0,23	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	287,20	290,87	352,23	357,65
Frete usina porto	21,06	21,06	21,06	21,06
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	253,64	259,31	317,17	322,59
PVU (US\$/saca 50kg)	12,68	12,97	15,86	16,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,51	50,62	61,91	62,97
Equivalente Interno (1)	59,12	60,44	73,92	75,19
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			68	68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			69,7	69,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,06	-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				
16-abr-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,19	16,50
Alagoas	70,00	72,00	17,93	16,27
Pernambuco	70,00	72,00	17,93	16,27
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,44	16,73
Pará/Belém**	78,85	80,85	66,64	22,11
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				

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.

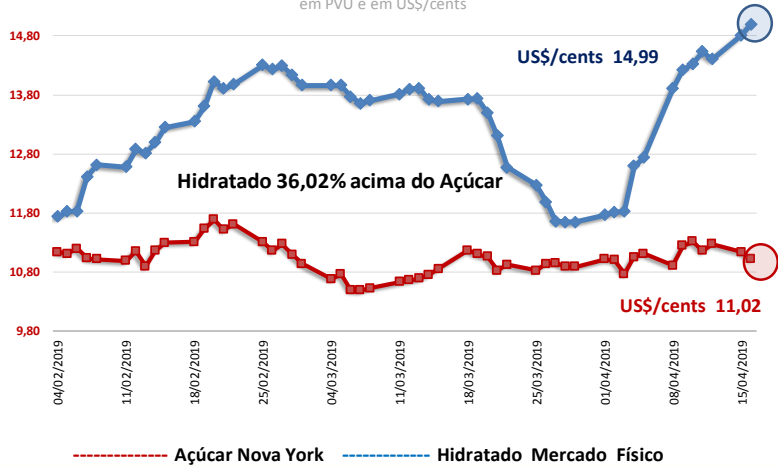
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 16/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,20	2,24	0,5635	2,150	2,040	1,80
Araçatuba	2,18	2,21	0,5584	2,130	2,020	1,78
Paulínia	2,26	2,29	0,5789	2,210	2,100	1,86
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,5635	2,024	1,980	1,64
Araçatuba	2,11	2,13	0,5410	1,795	2,006	1,62
Paulínia	1,82	1,84	0,4666	1,822	2,024	1,69
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,20	2,22	0,5635	2,150	2,040	1,80
Hidratado	2,25	2,27	0,5763	2,250	2,300	1,86
*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]	1,8962	0,4921	1,6478	15,07	1,8532	1,5212
Anidro Combustível [2]	1,9360	0,5025	1,8554	4,34	1,8861	1,6955
Outros Fins Hidratado	1,9010	0,4934	1,669	13,90	1,8736	1,5737
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			2,10%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.025,00	1.988,00	1.974,50	1,86	1884,50	1578,50
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			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	2,60	2,50	2,50	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/04/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/19	1,326	1,321	1,337	1,327	-0,67
Junho/19	1,337	1,334	1,340	1,340	-0,66
Julho/19	1,347	1,345	1,350	1,350	-0,59
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/19	64,15	62,99	64,18	63,57	1,18
Junho/19	64,29	63,15	64,32	63,72	1,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/19	2,0326	1,9930	2,0334	2,0118	1,03
Junho/19	2,0092	1,9735	2,0097	1,9911	0,90
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/19	71,20	70,31	71,30	70,74	0,65
Junho/19	70,77	69,92	70,85	70,36	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 preços novamente mais altos sobre as principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul na terça-feira. O que foi mais marcante no dia ficou por conta da efetiva falta de hidratado em alguns postos do estado, além da já conhecida indisponibilidade de anidro desde a semana passada. Com base nisto, o hidratado teve mais um dia de alta nos preços máximos negociados durante o dia.

O mercado de etanol encontrou um suporte extra por conta da retomada dos ganhos do Brent em Londres e da desvalorização do real frente ao dólar no Brasil onde o nível da taxa de câmbio retomou o patamar dos R\$ 3,90. Os dois vetores combinam para uma valorização ainda maior dos preços da gasolina importada que compõe a matriz dos combustíveis fósseis no país e que, mais alta, eleva a janela de ganhos para o hidratado. A questão das chuvas ainda se mostra em evidência.

Porém, esta evidência está mais relacionada com os atrasos e retomadas tardias de atividade por parte das usinas do que por parte das novas chuvas que estão previstas para esta semana, mas que tendem a se estender somente até a próxima quarta-feira e, ainda assim, com volumes claramente limitados. A questão do risco político envolvendo a intervenção na Petrobras também “alimenta” um câmbio mais desvalorizado e sustenta eventuais investidas de alta do hidratado no curto prazo.

Neste contexto, em Ribeirão Preto o hidratado teve alta de 2,04% ao sair de R\$ 2,45 para R\$ 2,50 o litro, com volumes menores de carregamento. Distribuidoras maiores encontraram preços variados durante o dia que oscilaram entre R\$ 2,35 a R\$ 2,45 o litro. O anidro ainda se mostra indisponível no mercado com o último registro de perda de preço tendo sido observado em R\$ 2,20 o litro. Em Araçatuba indicação de hidratado a R\$ 2,40 o litro, com pedida de usina, indicando alta de 4,35% sobre o nível de R\$ 2,30 anteriormente observado.

Em Minas Gerais indicação de hidratado em R\$ 2,45 o litro, enquanto que no Mato Grosso do Sul preços ainda na faixa de R\$ 2,20 o litro. As indicações de preços ao final do mês tiveram uma terça-feira de importantes ajustes. Final de abril em alta de 1,27% ao sair de R\$ 2,16 para R\$ 2,18 o litro. Final de maio com baixa de 0,29% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,95 o litro. Final de junho em queda de 0,43% saindo de R\$ 1,94 para R\$ 1,95 o litro. Final de julho em alta de 0,43% ao sair de R\$ 1,95 para R\$ 1,96 o litro enquanto que final de agosto em alta de 0,71% ao sair de R\$ 1,98 para R\$ 1,99 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,2000	2,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0691	2,0691
Etanol H/A (2)	-	2,1470
Conversão (VHP) (a)	61,82	66,95
PreçoAçúcar VHP(b)	59,12	59,12
Diferença (a/b)	4,58%	13,25%
Conversão (Branco)	62,07	67,22
(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)		