

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em segue em baixa em Nova York na quinta-feira

Forte desvalorização do real contra o dólar amplia disponibilidade externa do açúcar e contribui na baixa das cotações. Mercado físico para o cristal 150 lcumsa ainda estável na quinta-feira

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas desvalorizações sobre os contratos futuros da commodity que reagiram ao movimento de baixa do real frente ao dólar. Por sua vez, no mercado físico brasileiro, os preços para a saca de açúcar cristal com até 150 lcumsa acabaram se mantendo estáveis ao nível de R\$ 68,00, oscilando próximo ao nível de máxima de curto prazo observado desde fevereiro, onde os preços para este produto oscilam entre a mínima de R\$ 66,00 e a máxima de R\$ 69,00.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que esta situação de preços relativamente sustentados para a saca de 50 kg com até 150 lcumsa no mercado físico se mantenha relativamente válida no máximo até a primeira quinzena de maio. Isto porque, apesar da safra 2019/20 estar sendo antecipada em forte escala pelas usinas, estas ainda se mostram quase que totalmente voltadas a fabricação de etanol, em sua maior parte hidratado. Há pelo menos quatro quinzenas consecutivas o mix médio de produção no Centro-Sul se mostra acima de 90% na região.

Isto explica um cenário de forte retomada da moagem junto a preços ainda sustentado para o açúcar cristal com até 150 lcumsa. Além disto, como a situação dos combustíveis ainda se mostra relativamente favorável pelo lado da demanda, que se sustenta bem elevada, ficam ainda mais visíveis os sinais de que as usinas devem se manter com o mix mais focado no etanol mesmo no decorrer da entrada de safra, o que ainda não aconteceu.

O açúcar tem se mostrado atrativo apenas no curto prazo em um cenário de real desvalorizado frente ao dólar, visto que pelo lado do referencial externo da tela de Nova York, Maio/19 não consegue nem se distanciar muito de US\$/cents 12,50, ao passo que os ativos mais distantes, como Março/21 se mostram ainda longe dos US\$/cents 15,00, como é o caso do fechamento desta quinta-feira em US\$/cents 14,60.

Como mencionado há pouco, a questão do real acentuadamente mais fraco frente ao dólar acaba elevando a rentabilidade em moeda local das exportadoras, de modo a compensar a baixa relativamente fraca dos preços externos vistos através da tela de Maio/19. Com isto, é

observado uma elevação na disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro ao mercado externo, principalmente via fixações, o que ajuda a limitar qualquer avanço mais expressivo nos preços. Outro fator que ajuda a manter os preços com avanço muito limitado no curto prazo é a baixa demanda da China neste início de 2019.

Em fevereiro a China importou 10 mil toneladas de açúcar, um volume 92,31% inferior ao montante de 130 mil toneladas observadas no mês imediatamente anterior, em janeiro, ainda que, em termos anuais, o cenário tenha um recuo um pouco menor, com baixa de 56,41% frente as 22,94 mil toneladas importadas no mesmo momento do ano anterior.

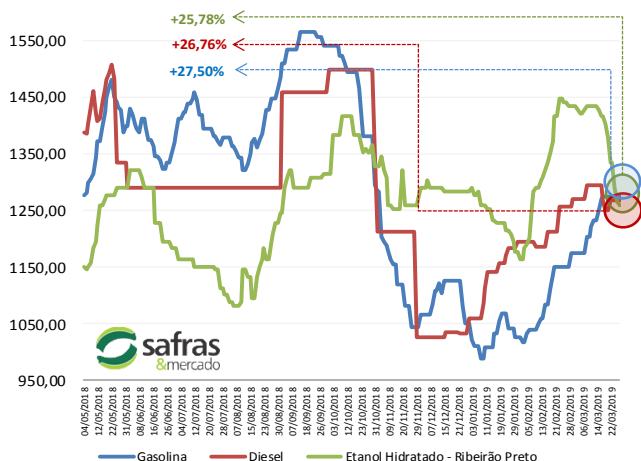
Com os dados de fevereiro é possível determinar que ao longo de 2019 foram importadas pela China cerca de 140 mil toneladas de açúcar, indicando uma alta de 160,22% frente ao montante de 53,80 mil toneladas importadas entre janeiro e fevereiro de 2018. Além disto, a média mensal de importação ao longo de 2019 acabou sendo de 70 mil toneladas, o que colocou os volumes fevereiro 85,71% abaixo da média mensal de 2019. Neste contexto o vencimento Maio/19 encerrou a quinta-feira em baixa de 0,39% negociado a US\$/cents 12,53.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-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 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,52]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,29]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,06]. O etanol hidratado se mostrou 6,94% 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].

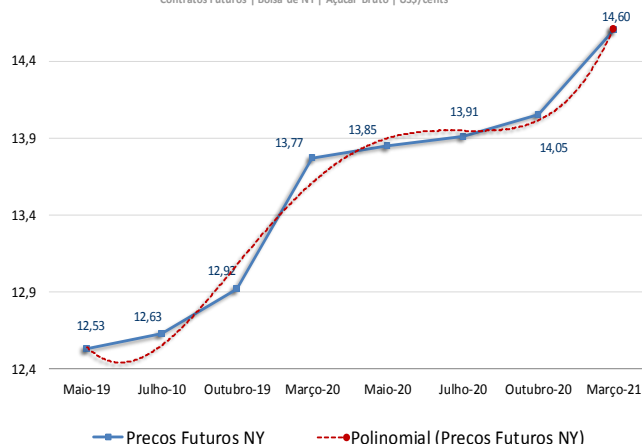
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1922

29/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
28-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	17,11	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)						
28-mar-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,28	68,05	0,34	67,34	66,08	53,12
Posto Usina US\$	17,46	17,23	1,33	17,75	17,62	15,95
Média 3 últimos dias R\$	68,17	67,85	0,48	67,68	65,14	52,58

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

28-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,53	12,61	12,47	12,57	12,58	-0,39
Julho/19	12,63	12,70	12,56	12,67	12,69	-0,47
Outubro19	12,92	12,99	12,85	12,98	12,99	-0,53

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

28-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	326,60	326,10	329,40	329,10	330,10	-1,06
Agosto/19	336,70	335,80	339,00	339,00	339,40	-0,79
Outubro/19	344,60	343,00	345,30	345,00	346,10	-0,43

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.389	94.854	91.584	91.901	91.903	2,70
Dow Jones	25.717	25.743	25.577	25.693	25.626	0,36
Standard & Poors	2.815	2.817	2.801	2.814	2.805	0,35

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9160	4,0180	3,9040	3,9930	-0,9800
Euro/US\$	1,1235	1,1249	1,1235	1,1249	-0,1200
US\$/Yuan (China)	6,7381	6,7381	6,7262	6,7262	0,1700

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quinta-feira, 28 de março de 2019												
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	1,00	506,95	0,00	1.360,00	1,00	347,29
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	1,00	506,95	0,00	1.360,00	1,00	347,29
Etanol Anidro	0,00	59,40	0,00	1,98	0,00	1.980,00	1,00	505,62	0,00	1.187,98	1,00	303,37
Etanol Hidratado	-1,00	61,99	-1,00	1,98	-1,00	1.980,00	-0,01	505,62	-1,00	1.239,79	-0,01	316,60
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,00	462,84	0,00	1.134,91	1,00	289,81
Etanol Anidro CBOT	1,14	40,28	1,14	1,34	1,14	1.342,68	2,15	342,87	1,14	805,59	2,15	205,72
Açúcar NY	-1,38	54,09	-1,38	1,98	-1,38	1.984,44	-0,40	506,75	-1,38	1.081,76	-0,40	276,24
Açúcar Londres	-2,04	63,95	-2,04	1,87	-2,04	1.866,94	-1,06	476,75	-2,04	1.278,97	-1,06	326,60
Açúcar Índia	-1,31	88,90	-1,31	2,60	-1,31	2.595,42	-0,33	662,77	-1,31	1.778,02	-0,33	454,04
Açúcar Rússia	-1,09	109,64	-1,09	3,20	-1,09	3.200,91	-0,11	817,39	-1,09	2.192,82	-0,11	559,96
Açúcar China	-1,49	146,28	-1,49	4,27	-1,49	4.270,61	-0,51	1.090,55	-1,49	2.925,62	-0,51	747,09

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

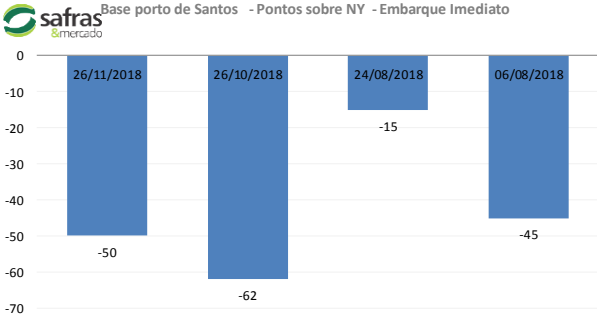
Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

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

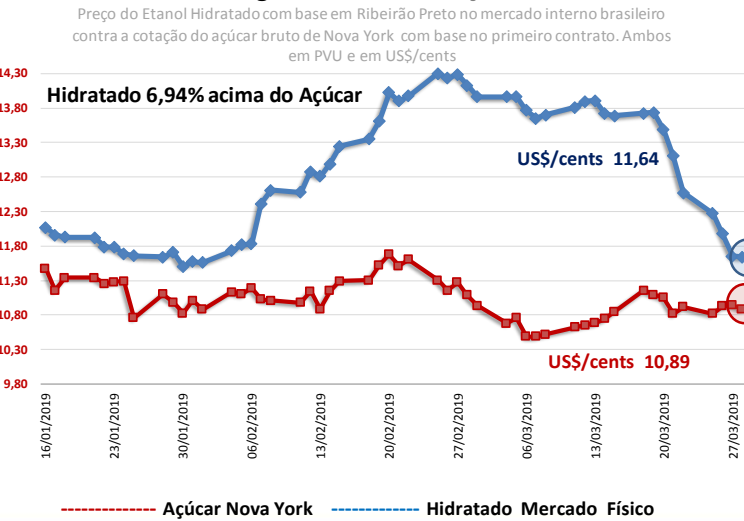


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 28/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,5056	2,000	2,030	2,02
Araçatuba	1,96	1,99	0,5005	1,980	2,010	2,00
Paulínia	2,04	2,07	0,5209	2,060	2,090	2,08
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,4449	1,892	2,006	1,93
Araçatuba	1,79	1,81	0,4562	1,927	1,980	1,91
Paulínia	1,83	1,85	0,4674	2,024	2,024	1,98
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,98	2,00	0,5056	2,000	2,030	2,02
Hidratado	2,00	2,02	0,5107	2,300	2,300	2,19
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 18/03 e 22/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7686	0,4649	1,8532	-4,57	1,7998	1,8617
Anidro Combustível [2]	1,8591	0,4887	1,8861	-1,43	1,8782	1,9231
Outros Fins Hidratado	1,7966	0,4723	1,8736	-4,11	1,7781	1,8040
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		5,12%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.683,00	1.696,00	1.820,00	-0,77	1926,00	1858,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	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	
	2,10	2,08	2,03	2,00	2,03	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			28/03/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,380	1,377	1,382	1,377	0,50
Maió/19	1,389	1,376	1,391	1,389	0,36
Julho/19	1,391	1,380	1,393	1,383	0,21
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	59,38	58,20	59,43	59,40	-0,05
Maió/19	59,57	58,41	59,63	59,61	-0,06
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,8875	1,8288	1,8926	1,8955	-0,42
Maió/19	1,8666	1,8147	1,8699	1,8733	-0,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	67,20	65,93	67,20	67,24	-0,05
Maió/19	66,83	65,59	66,85	66,87	-0,05

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços moderadamente mais baixos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e do Centro-Oeste do país com muitas usinas já em forte ritmo de produção e oferta de etanol disponível para a comercialização. Como o mix de produção tem se mantido acima de 90% por quatro quinzenas consecutivas, a oferta no curto prazo tem crescido de forma rápida ao mesmo tempo que as distribuidoras tem procurado entrar com cautela no mercado, escalonando as suas compras ao máximo possível.

Porém, em um contexto de demanda forte nas bombas, por maior que seja a intenção das distribuidoras em se manter de fora do mercado, elas acabam tendo que chegar junto as usinas com o objetivo de recompor os estoques de curto prazo. A expectativa é que as próximas semanas tenham volumes bem mais significativos de disponibilidade de etanol que o observado na semana atual, a quarta de março.

Porém, um pouco antes disto, a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a tendência de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil no decorrer da semana que vem, a primeira de abril, com volumes acumulados que podem chegar entre 95 mm a 105 mm em alguns pontos do norte do PR até o norte de SP. Com isto pode ocorrer alguma redução no fluxo de moagem no curto prazo que, por ora, tende a ser localizado somente até a primeira semana de abril, visto que o período seguinte, a segunda semana de abril, deve ter clima seco novamente proporcionando o andamento da safra 2019/20 no Centro-Sul.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 1,00% ao sair de R\$ 2,00 para 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 teve baixa de 2,40% ao sair de R\$ 2,08 para R\$ 2,03 o litro. No Paraná queda de 2,44% para o hidratado que saiu de R\$ 2,05 para R\$ 2,00.

Hidratado Cif Guarulhos com pedida de R\$ 2,08 mas disponibilidade de pagamento a R\$ 2,06 por parte de compradores. No TCP oferta de vendedor a R\$ 2,03 sem encontrar comprador. No mercado de preços futuros a quinta-feira foi de breves ajustes de baixa. Entregas agendadas para final de abril em baixa de 0,58% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 1,91 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 0,58% ao sair de R\$ 1,92 para R\$ 1,91 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)	59,10	59,10
Diferença (a/b)	-6,52%	-11,78%
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)