

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar seguem em baixa em NY com petróleo e fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novas perdas sobre os contratos futuros da commodity junto a uma breve recuperação, beirando a estabilidade, por parte dos preços de negociação do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro. Por este canal, aliás, é possível observar uma volatilidade maior em função dos volumes mínimos de negociação observados no curto prazo, principalmente no decorrer da quarta semana de fevereiro em um período que antecede o feriado prolongado e carnaval. Com isto, até mesmo negociações envolvendo pequenos volumes de venda conseguem impactar os preços médios vistos no decorrer do interior de São Paulo.

Em Nova York os contratos futuros tiveram mais um dia de predominância da postura vendedora por parte dos agentes que, ao observarem uma fragilidade maior nas cotações o barril de petróleo tipo Brent negociado em Londres, optaram por elevar seus desmontes de posições compradas no curto prazo. A relação direta de forças entre as cotações do petróleo em Londres e o açúcar de Nova York ocorre através do etanol. Um petróleo mais barato resulta em preços mais baixos no mercado internacional de gasolina que, por sua vez, também pressionam negativamente os preços de importação do combustível fóssil no Brasil.

Com isto, acaba sendo pressionado também os preços do etanol hidratado que tende a ter ajustes de baixa para manter a relação de 70% de paridade com o combustível fóssil. Neste ponto, a rentabilidade com as vendas de etanol tende a ser igualmente prejudicada, levando muitas usinas a reduzir o planejamento do mix de produção do biocombustível para o açúcar, elevando a oferta do mesmo e pressionando negativamente as suas cotações de preços futuros em Nova York. Além disso, colaborou para toda esta escala de acontecimentos descritos acima a desvalorização do real frente ao dólar que, da quinta para a sexta-feira, saiu da faixa de R\$ 3,73 para o nível de R\$ 3,78. O real mais fraco frente ao dólar encarece o custo de importação da gasolina, dando maior intensidade ao ciclo de movimentos entre o petróleo, a gasolina, o etanol e o açúcar. Pelo lado

técnico e gráfico a pressão também é de baixa visto que a tendência daqui para frente é que a linha de preço do contrato Maio/19 mantenha flutuações abaixo de sua média móvel de 100 dias a qual atualmente oscila em US\$/cents 12,78. Porém, este movimento é

reforçado e ampliado pela questão do clima que se desenvolve nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Isto porque as chuvas estão sendo bem mais intensas do que o inicialmente previstas, o que pode dar um "fôlego hídrico" para uma recuperação bem maior nos canaviais que, entre dezembro e janeiro foram impactados por uma seca bem severa.

Neste sentido, ganhos de produtividade e volume tendem a ser esperados no decorrer da safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil em um cenário de contraponto aos ajustes negativos nas safras atuais da Índia e da Europa, onde ambas as regiões tendem a ter quedas moderadas em suas produções das temporadas 2018/19. Mesmo assim, como os estoques se mostram elevados no mercado internacional, estes ajustes de baixa ainda devem se mostrar insuficientes para recuperar a linha de preço de Maio/19 da faixa atual US\$/cents 12,60 para patamares sequer próximos a US\$ 14,00.

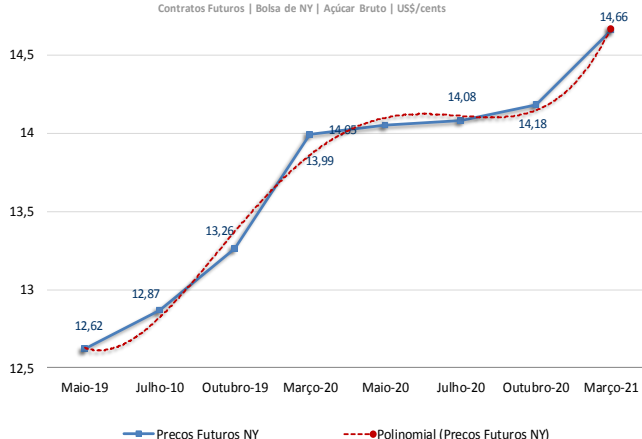
Outro destaque do dia foi a divulgação do número de contratos com entrega física na bolsa de Nova York sobre o vencimento Março/19. Foram 20,430 mil contratos que equivalem a 1,65 milhão de toneladas com entrega física determinada. Este volume se mostra 37,54% acima do ativo imediatamente anterior, Outubro/18, que teve 1,20 milhão de toneladas com entrega física agenda. Porém, no ano, o avanço foi bem mais intenso, na faixa de 122,26% contra o volume de 742,62 mil toneladas de açúcar com entrega física agendada sobre Março/18.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira em alta de 3,08% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,07]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 3,13% indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 15,83]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 65,00 [US\$/cents 15,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,59].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,35]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,11]. O etanol hidratado se mostrou 27,65% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,96 [PVU] e 7,68% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 17,85].

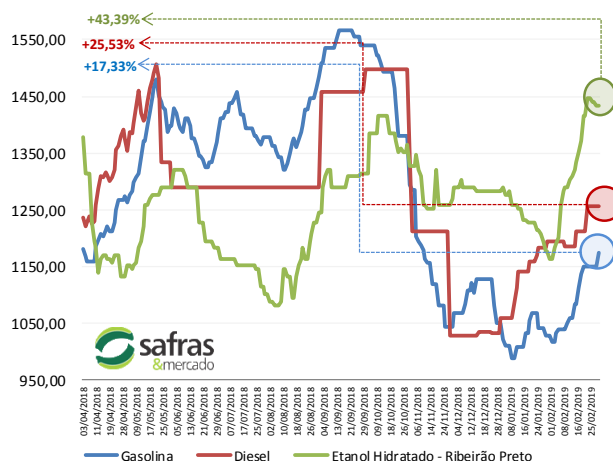
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1905

06/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							1-mar-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	69,00	70,00	18,24	69,00	72,00	54,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	66,00	68,00	17,45	66,00	69,00	51,00	
- Araçatuba	65,00	66,00	17,19	65,00	68,00	50,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	17,72	67,00	70,00	52,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							1-mar-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	66,47	66,08	0,59	67,56	69,18	52,30	
Posto Usina US\$	17,61	17,62	-0,06	18,09	18,95	15,73	
Média 3 últimos dias R\$	65,74	65,14	0,92	67,24	69,22	51,11	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							1-mar-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	12,62	12,88	12,61	12,85	12,78	-1,25	
Julho/19	12,87	13,13	12,84	13,13	13,03	-1,22	
Outubro19	13,26	13,53	13,22	13,50	13,44	-1,33	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							1-mar-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	344,40	344,00	348,90	348,00	348,00	-1,03	
Agosto/19	351,70	351,20	355,90	355,90	354,70	-0,84	
Outubro/19	357,00	356,50	361,50	360,10	360,40	-0,94	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	94.772	96.113	94.394	95.584	95.584	-0,84	
Dow Jones	26.020	26.144	25.914	26.020	25.916	0,40	
Standard & Poors	2.803	2.807	2.787	2.798	2.784	0,66	

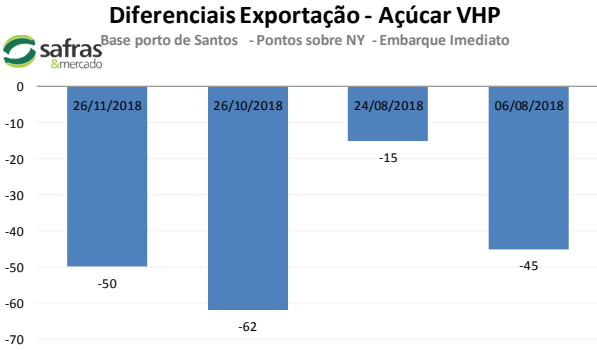
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,7820	3,7970	3,7470	3,7500	0,7400		
Euro/US\$	1,1386	1,1386	1,1385	1,1385	0,0000		
US\$/Yuan (China)	6,7048	6,7048	6,6912	6,6912	0,2000		

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(%)	cents
Açúcar Físico Santos	3,08	67,00	3,08	1,96	3,08	1.956,03	2,31	517,20	3,08	1.340,00	2,31	354,31	2,31	16,07
Açúcar Físico RP/SP	3,13	66,00	3,13	1,93	3,12	1.926,84	2,36	509,48	3,13	1.320,00	2,36	349,02	2,36	15,83
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-0,74	536,75	0,00	1.217,98	-0,74	322,05	-0,74	14,61
Etanol Hidratado	-0,44	71,07	-0,44	2,27	-0,44	2.270,00	-1,18	600,21	-0,44	1.421,37	-1,18	375,83	-1,18	17,05
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,74	479,24	0,00	1.134,91	-0,74	300,08	-0,74	13,61
Etanol Anidro CBOT	-0,59	40,36	-0,59	1,35	-0,59	1.345,21	-1,33	355,69	-0,59	807,11	-1,33	213,41	-1,33	9,68
Açúcar NY	-0,52	52,61	-0,52	1,93	-0,52	1.930,30	-1,25	510,39	-0,52	1.052,25	-1,25	278,22	-1,25	12,62
Açúcar Londres	-0,30	65,13	-0,30	1,90	-0,30	1.901,32	-1,03	502,73	-0,30	1.302,52	-1,03	344,40	-1,03	15,62
Açúcar Índia	0,18	82,54	0,18	2,41	0,18	2.409,57	-0,56	637,12	0,18	1.650,70	-0,56	436,46	-0,56	19,80
Açúcar Rússia	1,06	107,74	1,06	3,15	1,06	3.145,30	0,31	831,65	1,06	2.154,72	0,31	569,73	0,31	25,84
Açúcar China	0,68	145,11	0,68	4,24	0,68	4.236,36	-0,07	1.120,14	0,68	2.902,16	-0,07	767,36	-0,07	34,81

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 01/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5368	2,000	1,850	2,12
Araçatuba	2,01	2,04	0,5315	1,980	1,830	2,10
Paulínia	2,09	2,12	0,5526	2,060	1,910	2,18
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,5282	1,980	1,628	2,03
Araçatuba	1,98	2,00	0,5235	1,980	1,637	2,02
Paulínia	2,02	2,04	0,5352	2,024	1,654	2,09
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5368	2,000	1,850	2,12
Hidratado	2,30	2,32	0,6081	2,250	1,830	2,31
*PVU - Posto Veículo Usina						

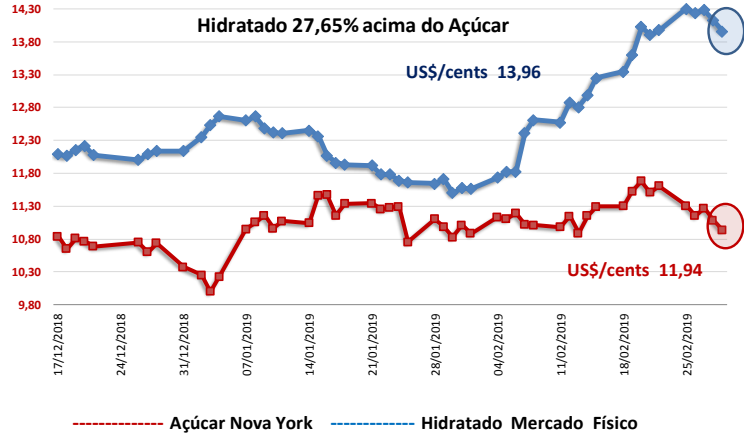
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 25/02 e 01/03		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8661	0,5043	1,7998	3,68	1,5231	1,8817
Anidro Combustível [2]	1,8900	0,4979	1,8782	0,63	1,7335	1,9678
Outros Fins Hidratado	1,8598	0,4962	1,7781	4,59	1,9127	1,5534
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		1,28%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.919,00	1.926,00	1.911,00	-0,36	1617,00	1955,00
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	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,10	2,12	2,22
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	2,10
Hidratado Combustível	2,00	2,05	Hidratado	2,05	2,08	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	1,87	1,92	2,35	2,30	2,25	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,338	1,325	1,339	1,333	0,82
Maió/19	1,344	1,335	1,356	1,344	0,07
Julho/19	1,355	1,350	1,360	1,357	-0,07

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	55,73	55,57	57,88	57,22	-2,60
Maió/19	56,12	55,97	58,26	57,60	-2,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,7261	1,7124	1,7720	1,7523	-1,49
Maió/19	1,7394	1,7264	1,7853	1,7658	-1,49
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	64,94	64,59	67,14	66,31	-2,06
Maió/19	64,97	64,64	67,12	66,33	-2,05

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



Nº 1905

06/ março / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços mais voláteis sobre as regiões produtoras do Centro-Sul com as vendas de hidratado oscilando em volumes pontuais, entre as máximas de R\$ 2,25 a R\$ 2,30 o litro, dependendo da necessidade vendedora. Pelo lado das distribuidoras a maioria das compras ocorreu em função da demanda das emergentes que atuam no mercado somente em função de volumes mais curtos.

A questão da alta na gasolina agendada para a sexta-feira tende a refletir nos preços somente a partir da quarta-feira da semana que vem no retorno do feriado. A Petrobras anunciou uma alta de 1,98% nos preços da gasolina nas refinarias agendado para a sexta-feira.

Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +17,33% para a gasolina e +43,39% para o etanol assim como 25,53% para o diesel. Em Londres o barril tipo Brent deu sinais de saturação no curto prazo após chegar em US\$ 67,00, retornando ao padrão de US\$ 66,00, o que pode limitar os ajustes positivos da próxima semana nos preços internos da gasolina.

Neste sentido o hidratado o hidratado acabou tendo uma média de negociação na faixa de R\$ 2,27 o litro com base em Ribeirão Preto, com baixa de 0,44% em função do nível de R\$ 2,28 o litro praticado no dia anterior. O anidro se manteve firme no nível de R\$ 2,03 o litro. A maioria das usinas que se encontram bem capitalizadas ainda mantêm as pedidas na faixa de R\$ 2,30 o litro, sendo que as unidades produtoras que demandam caixa no curto prazo aceitam vender hidratado ao redor de R\$ 2,25 o litro, o que não deixa de ser um preço bem atrativo. Vendas na faixa de R\$ 2,27 ocorrem com volumes mais significativos por parte das distribuidoras.

As referências de preços futuros apresentaram poucas alterações. Entregas ao fim de março em alta de 0,77% ao sair de R\$ 2,18 para R\$ 2,19 o litro. Final de abril em baixa de 0,57% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,95 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,89 o litro ao passo que final de junho cada vez mais volátil ao cair mais 2,39% saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,83 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0300	2,2700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,8667
Etanol H/A (2)	-	1,9370
Conversão (VHP) (a)	56,74	60,40
Preço Açúcar VHP (b)	57,38	57,38
Diferença (a/b)	-1,11%	5,27%
Conversão (Branco)	56,97	60,64
(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)		