

Análise Mercado de Açúcar: Fatores técnicos e fundamentos derrubam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas, porém, moderadas perdas sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto na bolsa de Londres quanto na de Nova York. Além disso, o mercado físico de açúcar no Brasil também apresentou uma importante inflexão de baixa no dia, refletindo os efeitos no médio prazo das chuvas que atingem as regiões produtoras do Centro-Sul no decorrer da quarta semana de fevereiro.

Para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro, a importante faixa de R\$ 67,00 a saca para açúcar com até 150 lcmsa foi perdida, dando lugar a negociações ao redor de R\$ 66,00 e com reais possibilidades de novos recuos a R\$ 65,00 ainda no decorrer da primeira metade de março, caso as chuvas sobre as regiões produtoras se mantenham, ainda que em intensidade moderada. Estas chuvas vistas ao longo de fevereiro [e também as prometidas para março e abril] tendem a recuperar os canaviais e elevar a disponibilidade de oferta de cana para o açúcar, mesmo em um cenário em que o mix tenda a se manter acentuadamente concentrado ao etanol, o que justifica as recentes investidas de baixa nos preços.

No mercado internacional são dois os fatores que pressionam negativamente os preços do açúcar, além do já referido fator de clima que tende a proporcionar mais cana por parte do Centro-Sul do Brasil: petróleo e fatores gráficos. Pelo lado gráfico, a linha de preço de Maio/19 busca se posicionar abaixo de sua média móvel exponencial de 100 dias em um movimento típico de início de safra. Historicamente a linha de preço se posiciona acima de sua média de 100 dias em períodos de entressafra no Centro-Sul do Brasil e abaixo em momentos de início de colheita. Com isto, o mais recente patamar de máxima de curto prazo tende a ser, de acordo com as indicações estatísticas, sazonais e históricas, abaixo de US\$/cents 12,80 para Maio/19, o qual é o preço que a média de 100 dias aponta no momento.

Pelo lado dos fundamentos, que são ainda mais importantes que indicadores gráficos, temos um mercado de recuperação no Centro-Sul junto a expectativas de uma queda mais pronunciada na safra da Índia onde os volumes de açúcar devem sair da faixa próxima de 36 milhões de toneladas para o nível de 31 milhões de toneladas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o próximo relatório semestral do USDA de maio deste ano já mostre esta nova realidade. Porém, apesar disto o mercado indiano tende a se mostrar ainda mais exportador. Isto porque, com estoques ao redor de 18 milhões de toneladas, as exportações tendem a oscilar no mínimo em 4 milhões de toneladas, isto caso o governo local decida não atender a demanda das usinas em elevar as suas cotas individuais de exportação para o nível de 6 milhões de toneladas.

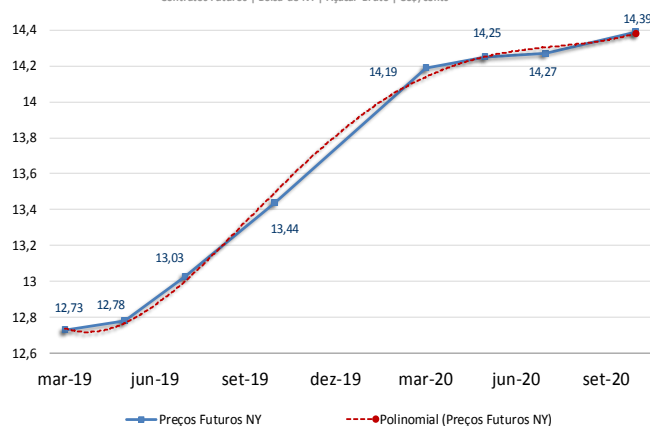
Com base nisto o saldo entre a balança de oferta e demanda internacional deve ainda mostrar alguma dificuldade em se aproximar da faixa de 5 milhões de toneladas, tendendo a oscilar em 9 ou 8 milhões de toneladas ao fim da safra internacional atual 2018/19.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em baixa de 2,99% negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,71]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 3,03% indicados a R\$ 64,00 [US\$/cents 15,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 63,00 [US\$/cents 15,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,22].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,98]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,74]. O etanol hidratado se mostrou 27,45% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,13 [PVU] e 8,15% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,69 [US\$/cents 17,43].

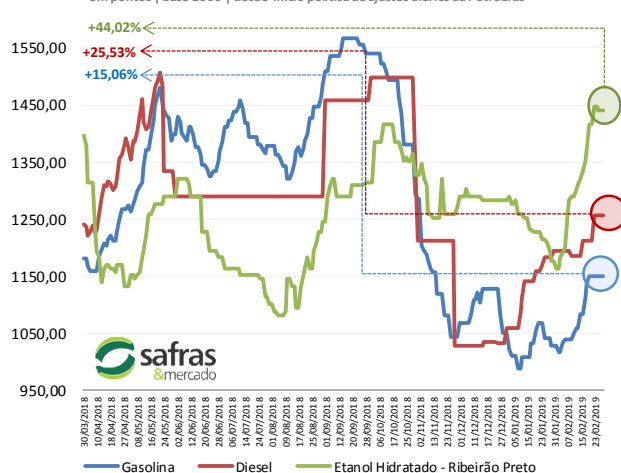
Curva de Preços Futuros NY

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 1904

01/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
28-fev-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	67,00	68,00	17,85	70,00	72,00	53,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	64,00	66,00	17,05	67,00	69,00	50,00
- Araçatuba	63,00	64,00	16,78	66,00	68,00	49,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	17,31	68,00	70,00	51,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
28-fev-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	66,08	64,67	2,18	69,36	69,07	51,35
Posto Usina US\$	17,62	17,34	1,61	18,53	18,45	15,86
Média 3 últimos dias R\$	65,14	65,44	-0,45	69,81	69,05	51,23

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
28-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,73	12,92	12,64	12,92	12,91	-1,39
Maio/19	12,78	13,00	12,68	13,00	12,97	-1,46
Julho/19	13,03	13,28	13,00	13,28	13,21	-1,36

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
28-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	348,00	345,20	350,30	350,00	350,60	-0,74
Agosto/19	354,70	352,40	357,90	356,20	358,10	-0,94
Outubro/19	360,40	358,20	363,80	363,70	363,90	-0,96

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.567	97.528	95.364	97.307	97.307	-1,78
Dow Jones	25.940	26.029	25.916	25.984	25.985	-0,18
Standard & Poors	2.788	2.792	2.786	2.788	2.792	-0,15

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7540	3,7620	3,7180	3,7350	0,6100	
Euro/US\$	1,1385	1,1385	1,1380	1,1380	0,0400	
US\$/Yuan (China)	6,6912	6,6912	6,6822	6,6822	0,1300	

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
Açúcar Físico Santos	-2,99	65,00	3,17	1,90	3,17	1.897,64	2,54	505,50	3,17	1.300,00	2,54	346,30
Açúcar Físico RP/SP	-3,03	64,00	-3,03	1,87	-3,03	1.868,45	-3,62	497,72	-3,03	1.280,00	-3,62	340,97
Etanol Anidro	0,50	60,90	0,50	2,03	0,50	2.030,00	-0,12	540,76	0,50	1.217,98	-0,12	324,45
Etanol Hidratado	-0,44	71,38	-0,44	2,28	-0,44	2.280,00	-1,05	607,35	-0,44	1.427,64	-1,05	380,30
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,61	482,82	0,00	1.134,91	-0,61	302,32
Etanol Anidro CBOT	-1,35	40,60	-1,35	1,35	-1,35	1.353,23	-1,95	360,48	-1,35	811,92	-1,95	216,28
Açúcar NY	-0,86	52,88	-0,86	1,94	-0,86	1.940,30	-1,46	516,86	-0,86	1.057,70	-1,46	281,75
Açúcar Londres	-0,13	65,32	-0,13	1,91	-0,13	1.906,97	-0,74	507,98	-0,13	1.306,39	-0,74	348,00
Açúcar Índia	0,90	82,39	0,90	2,41	0,90	2.405,29	0,28	640,73	0,90	1.647,77	0,28	438,94
Açúcar Rússia	0,98	106,61	0,98	3,11	0,98	3.112,32	0,37	829,07	0,98	2.132,13	0,37	567,96
Açúcar China	0,29	144,13	0,29	4,21	0,29	4.207,81	-0,33	1.120,89	0,29	2.882,60	-0,33	767,87

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

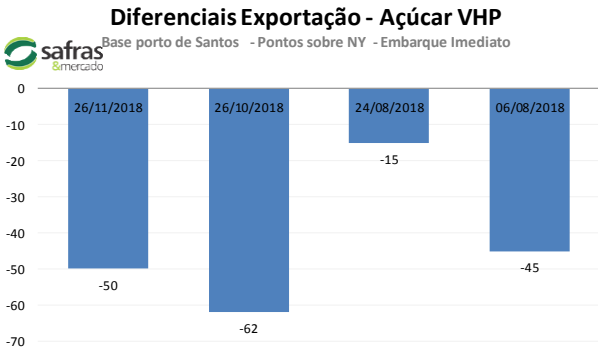
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
28/02/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	281,75	287,26	348,00	354,70
Diferencial de Polarização	11,41	11,63	14,09	14,37
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	292,03	297,76	364,82	371,70
Frete usina porto	21,90	21,90	21,90	21,90
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	257,63	265,37	328,92	335,80
PVU (US\$/saca 50kg)	12,88	13,27	16,45	16,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,36	49,81	61,74	63,03
Equivalente Interno (1)	57,74	59,47	73,72	75,26
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			64	64
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			65,7	65,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,13

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				
28-fev-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,91	17,16
Alagoas	70,00	72,00	18,65	16,92
Pernambuco	70,00	72,00	18,65	16,92
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,18	17,40
Pará/Belém**	74,75	76,75	63,18	20,96

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%



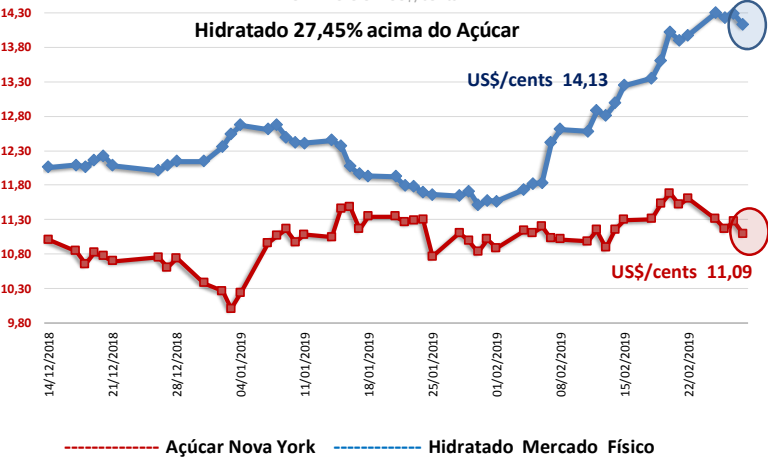
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 28/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5408	2,000	1,850	2,12
Araçatuba	2,01	2,04	0,5354	1,980	1,830	2,10
Paulínia	2,09	2,12	0,5567	2,060	1,910	2,18
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,5345	1,980	1,681	2,04
Araçatuba	1,98	2,00	0,5274	1,980	1,690	2,02
Paulínia	2,02	2,04	0,5392	2,024	1,734	2,09
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5408	2,000	1,850	2,12
Hidratado	2,30	2,32	0,6127	2,250	1,900	2,32
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 18/02 e 22/02					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7998	0,4824	1,6921	6,36	1,6044	1,8675
Anidro Combustível [2]	1,8782	0,5034	1,7586	6,80	1,7934	1,9528
Outros Fins Hidratado	1,7781	0,4765	1,7023	4,45	1,6123	1,8694
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		4,36%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.926,00	1.917,00	1.911,00	0,47	1617,00	1955,00
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	2,20	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			28/02/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,334	1,327	1,344	1,336	-0,37
Abril/19	1,342	1,342	1,355	1,355	-0,88
Maio/19	1,356	1,356	1,360	1,360	-0,65
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/19	57,23	56,43	57,43	57,00	0,50
Abril/19	57,62	56,86	57,83	57,43	0,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/19	1,6293	1,6172	1,6490	1,6340	-0,28
Abril/19	1,7519	1,7389	1,7646	1,7606	-0,49
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	66,36	65,90	66,78	66,58	-0,31
Maio/19	66,39	65,88	66,81	66,57	-0,27

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 1904

01º março / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma quinta-feira marcada pela baixa volatilidade e demanda limitada pelas distribuidoras. Em linhas gerais a maior parte da ponta compradora se encontra abastecida desde a terceira semana de fevereiro, contando que a quarta semana do mês já seria um momento de oferta ainda mais restrita no curto prazo com a maioria das usinas reforçando as suas pedidas de preço em R\$ 2,30 o litro.

Ainda assim sinais dissonantes no mercado alertaram para disponibilidades de compra em R\$ 2,25 o litro por parte de poucas distribuidoras, fato que ainda não teve confirmação em grande escala na precificação do etanol hidratado durante a quinta-feira. Apesar disto, efetivamente uma disponibilidade de compra nestes níveis de R\$ 2,25 o litro realmente atrairia uma demanda já retraída e bem abastecida desde a semana anterior.

Porém, ainda não foi assimilada pelas usinas vendas abaixo de R\$ 2,27 o litro para o hidratado no curto prazo, ainda mais quando dadas as condições de estoques acentuadamente justos e apertados para atender um consumo elevado nas bombas que, somente na primeira metade de fevereiro no Centro-Sul superou 926 milhões de litros por parte do hidratado.

Neste contexto, em Ribeirão Preto hidratado teve baixa de 0,44% ao sair de R\$ 2,29 para R\$ 2,28 litro enquanto o anidro avançou 0,50% saindo de R\$ 2,02 a R\$ 2,03 o litro. Distribuidoras filiadas ao Sindicom com demanda bem mais elevada ainda conseguiam preços menores, na faixa de R\$ 2,27 o litro em algumas ocasiões.

No mercado futuro as indicações também foram de baixa na quinta-feira com entregas agendadas para final de março em queda de 1,77% para o hidratado que saiu de R\$ 2,22 para R\$ 2,18 o litro. Final de abril em baixa de 0,57% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 1,96 o litro. Fim de maio em baixa de 0,30% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,89 o litro. Final de junho em alta de 2,45% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,88 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0300	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	56,74	60,69
Preço Açúcar VHP(b)	57,74	57,74
Diferença (a/b)	-1,73%	5,10%
Conversão (Branco)	56,97	60,93
(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)		