

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas baixas em Nova York apesar de ganhos no Brent

Quarta-feira foi de ajustes negativos tanto nos preços futuros quanto nos preços físicos junto a recuo das chuvas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais uma vez com quedas moderadas sobre os contratos futuros da commodity negociadas na bolsa de Londres e de Nova York juntamente a ajustes negativos igualmente moderados nos preços praticados no mercado físico.

Nesta modalidade, mesmo com ajuste de baixa, as indicações de venda ainda conseguem uma sustentação no curto prazo diante da redução na disponibilidade de oferta que a fase final da entressafra na região Centro-Sul do país representa. Porém, já no médio prazo esse cenário tende a não se sustentar.

Isto porque o início da próxima temporada na região tende a elevar, ainda que moderadamente, a disponibilidade de açúcar da safra nova somente no decorrer do final de abril ou, no máximo, durante primeira metade de maio. A questão dos prêmios elevados do etanol hidratado sobre o açúcar deve desacelerar este movimento.

Até a segunda semana de março os prêmios do etanol hidratado negociado no mercado físico brasileiro, já com os descontos de elevação e fobização, oscilavam em torno de 33% sobre as cotações do açúcar em Nova York. Porém, de lá para cá, apesar do recuo para a faixa dos 23%, ainda assim, existe uma vantagem muito elevada na venda de etanol no mercado físico brasileiro do que na venda de açúcar.

Esta vantagem, oscilando mais que o dobro da margem mínima de vantagem na negociação com hidratado observado pelas usinas, que oscila em 10%, acaba sendo um forte vetor de concentração do mix de produção ao biocombustível além do movimento sazonal que geralmente

ocorre em função de questões fisiológicas da cana que, no início de safra, rende mais na produção de etanol do que na fabricação de açúcar.

Outro ponto que reforça esta leitura é o novo movimento de alta nas cotações do barril tipo Brent do petróleo em Londres que, superaram a faixa dos US\$ 67,00 atingindo o novo nível de US\$ 68,00. Com isto, é reforçada uma visão de mercado que implica em uma gasolina mais elevada no cenário internacional e, com isto, no mercado interno.

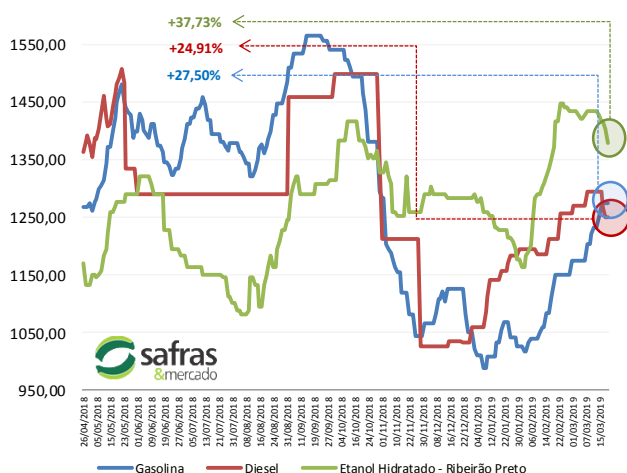
Neste ponto tenderá a se abrir novamente uma margem de para novos ganhos nos preços do etanol hidratado no decorrer da semana que vem, sem que com isto o nível de competitividade com a gasolina de 70% seja perdida. Outro desdobramento deste movimento deve ser a elevação dos prêmios do etanol sobre o açúcar de Nova York e a concentração ainda maior do mix de produção a favor do biocombustível.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,45% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,38]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,45% indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 16,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,14].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,89]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,65]. O etanol hidratado se mostrou 22,04% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,49 [PVU] e 0,83% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,56 [US\$/cents 16,51].

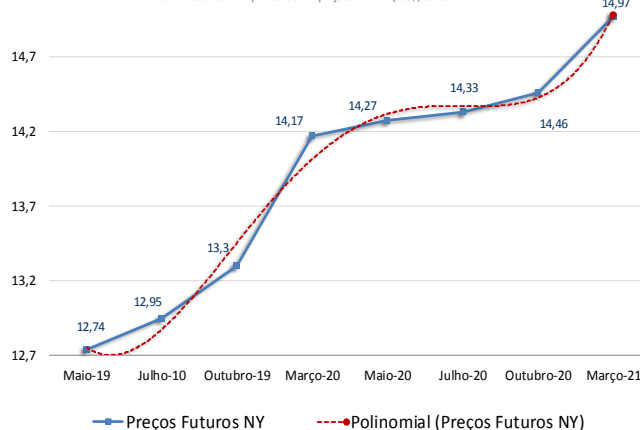
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1916

21º março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							20-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	18,85	71,00	70,00	52,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	18,05	68,00	67,00	49,00	
- Araçatuba	67,00	68,00	17,79	67,00	66,00	48,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,32	69,00	68,00	50,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							20-mar-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	67,61	68,10	-0,72	67,60	67,29	52,30	
Posto Usina US\$	18,03	18,00	0,17	17,76	18,06	15,83	
Média 3 últimos dias R\$	68,27	68,77	-0,72	67,99	67,86	51,79	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-mar-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	12,74	12,80	12,68	12,76	12,78	-0,31	
Julho/19	12,95	12,99	12,87	12,97	12,96	-0,07	
Outubro/19	13,30	13,32	13,20	13,29	13,29	0,07	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							20-mar-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	338,00	337,70	342,00	340,80	341,80	-1,11	
Agosto/19	348,50	347,80	351,70	351,20	351,80	-0,93	
Outubro/19	355,20	354,50	357,60	356,80	357,60	-0,67	

ÍNDICES							20-mar-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	98.095	99.708	97.981	99.588	99.588	-1,49	
Dow Jones	25.746	25.930	25.671	25.868	25.887	-0,55	
Standard & Poors	2.826	2.841	2.816	2.831	2.833	-0,22	

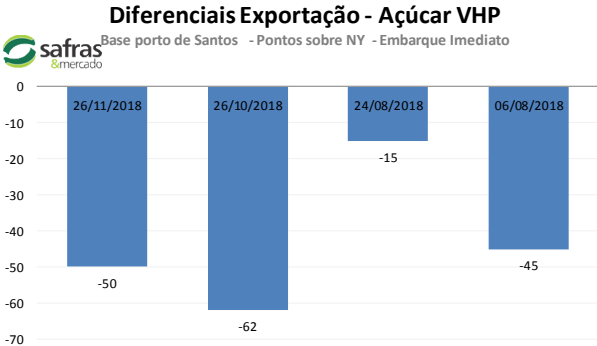
CÂMBIO							20-mar-19
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,7670	3,7990	3,7390	3,7830	-0,6000		
Euro/US\$	1,1352	1,1352	1,1344	1,1344	0,0700		
US\$/Yuan (China)	6,6916	6,7106	6,6916	6,7106	-0,2800		

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	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-0,85	527,00	-1,45	1.360,00	-0,85	361,03	-0,85	16,38
Açúcar Físico RP/SP	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-0,85	527,00	-1,45	1.360,00	-0,85	361,03	-0,85	16,38
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	0,61	536,24	0,00	1.211,98	0,61	321,74	0,61	14,59
Etanol Hidratado	-1,79	68,56	-1,79	2,19	-1,79	2.190,00	-1,19	581,36	-1,79	1.371,28	-1,19	364,02	-1,19	16,51
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,61	481,15	0,00	1.134,91	0,61	301,28	0,61	13,67
Etanol Anidro CBOT	1,26	42,63	1,26	1,42	1,26	1.420,91	1,87	377,20	1,26	852,53	1,87	226,32	1,87	10,27
Açúcar NY	-0,92	52,90	-0,92	1,94	-0,92	1.940,93	-0,31	515,25	-0,92	1.058,04	-0,31	280,87	-0,31	12,74
Açúcar Londres	-1,71	63,66	-1,71	1,86	-1,71	1.858,59	-1,11	493,39	-1,71	1.273,25	-1,11	338,00	-1,11	15,33
Açúcar Índia	-0,69	84,64	-0,69	2,47	-0,69	2.470,96	-0,08	655,95	-0,69	1.692,76	-0,08	449,36	-0,08	20,38
Açúcar Rússia	-0,46	107,80	-0,46	3,15	-0,46	3.147,27	0,15	835,48	-0,46	2.156,07	0,15	572,36	0,15	25,96
Açúcar China	-0,79	143,49	-0,79	4,19	-0,79	4.189,26	-0,19	1.112,09	-0,79	2.869,89	-0,19	761,85	-0,19	34,56

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



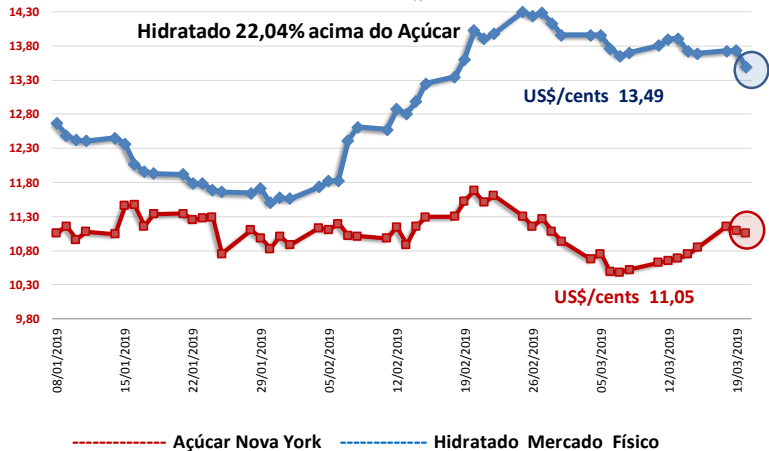
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 20/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,5362	2,060	2,150	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,5309	2,040	2,130	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,5522	2,120	2,210	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,93	1,94	0,5116	2,006	1,980	1,95
Araçatuba	1,93	1,95	0,5116	2,024	1,980	1,94
Paulínia	2,02	2,04	0,5373	2,024	2,024	2,01
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,5362	2,060	2,150	2,00
Hidratado	2,30	2,32	0,6106	2,300	2,250	2,22
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 11/03 e 15/03		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8532	0,4845	1,8694	-0,87	1,6921	1,9022
Anidro Combustível [2]	1,8861	0,4932	1,9198	-1,76	1,7586	1,9337
Outros Fins Hidratado	1,8736	0,4899	1,9264	-2,74	1,7023	1,8040
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		1,78%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.837,50	1.866,00	1.916,00	-1,53	1870,50	1962,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
	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						Hidratado
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	
Hidratado Combustível	2,00	2,05	Hidratado	2,05	2,08	2,10
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					
20/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,405	1,404	1,427	1,420	-0,28
Maió/19	1,414	1,400	1,420	1,408	1,07
Julho/19	1,400	1,392	1,410	1,399	1,08
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	60,10	58,56	60,28	59,29	1,36
Maió/19	60,35	58,88	60,52	59,57	1,29
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,9091	1,8787	1,9190	1,8931	0,84
Maió/19	1,8896	1,8619	1,8996	1,8746	0,80
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	68,17	66,98	68,34	67,42	1,11
Maió/19	67,91	66,76	68,08	67,19	1,07

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 1916

21º março / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços novamente mais baixos para o etanol nas negociações entre usinas e distribuidoras. A característica do dia foi a forte amplitude de oscilação nas vendas que oscilaram entre R\$ 2,17 a R\$ 2,20 o litro, com algumas usinas ainda pedindo R\$ 2,23 o litro para o hidratado, mas evidentemente se encontrar distribuidoras dispostas a comprar nesta faixa de preço já considerada ultrapassada.

Em Ribeirão Preto na média de negociação, o hidratado teve baixa de 1,79% ao sair de R\$ 2,23 para o nível de R\$ 2,19 o litro. Ainda assim, algumas vendas foram observadas em patamares menores, ao redor de R\$ 2,18, R\$ 2,17 e até em R\$ 2,15 o litro, ainda sem representar a grande maioria dos volumes.

Apesar disto, a nova tendência já se mostra consolidada frente a um nível de acomodação geral em R\$ 2,15 quando a entrada da safra nova ocorrer em maior escala, ainda no decorrer das duas próximas semanas. Neste ponto, naturalmente as pedidas acima de R\$ 2,20 para o hidratado serão neutralizadas.

Já no mercado de preços futuro a tendência seguiu de baixa sobre as entregas agendadas mais a frente. Final de março teve uma baixa de 3,09% ao sair de R\$ 2,18 para R\$ 2,11 o litro. Final de abril em queda de 0,51% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,95 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,91 o litro. Final de junho em sentido oposto, com alta de 1,18% ao sair de R\$ 1,90 para R\$ 1,93 o litro, assim como final de julho que teve ganhos de 0,58% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 1,93 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,1900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,7963
Etanol H/A (2)	-	1,8639
Conversão (VHP) (a)	56,45	58,12
Preço Açúcar VHP (b)	57,75	57,75
Diferença (a/b)	-2,26%	0,64%
Conversão (Branco)	56,67	58,36
(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)		