

Análise Mercado de Açúcar: Entrada de safra ainda pressiona açúcar em Nova York

Mercado externo tem ganhos limitados no curto prazo com proximidade da entrada da safra nova no Centro-Sul do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por quedas moderadas sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto na bolsa de Londres quanto na de Nova York em um acompanhamento direto das quedas observadas também sobre os contratos futuros de petróleo, onde o barril tipo Brent em Londres acabou recuando quase que na mesma intensidade dos contratos de açúcar de Nova York.

Na outra ponta os preços do mercado físico de açúcar se encontram ainda firmes frente ao seu mais recente limite de alta de curto prazo em R\$ 69,00 a saca de 50 kg para açúcar com até 150 lcmsa. Como mencionado pela SAFRAS & Mercado em seus serviços de consultoria desde a semana anterior, o mercado comporta ganhos moderados no curto prazo em função da reduzida disponibilidade de oferta da commodity nesta fase final de entressafra.

Ainda assim a tendência de alta não se mostra forte o suficiente para romper o limite de R\$ 70,00 a saca de forma sustentável diante da proximidade da nova temporada, ainda que o ápice produtivo ocorra somente no decorrer de maio, após a segunda quinzena, o que pode oferecer um espaço para uma sustentação ao redor de R\$ 69,00 a saca até este período, cenário que é ainda reforçado diante do tom bem mais alcooleiro que a próxima safra 2019/20 deve ter no Centro-Sul.

Ainda dentro da ótica do mercado físico de açúcar, as atenções são voltadas para uma queda de temperatura que deverá ser observada na parte sul e centro-sul do Brasil no decorrer da quarta até a sexta-feira. Porém, a maior intensidade da redução nas temperaturas, que podem despencar 5 graus, tende a ser sentida na parte sul do Brasil e no máximo no litoral de São Paulo. Com isto, os canaviais do Centro-Sul, especificamente do centro de SP ao extremo norte do mesmo estado não devem ser tão impactados por este fenômeno, com exceção do norte do Paraná, com canaviais mais desenvolvidos e com colheita da próxima temporada já relativamente antecipada.

Ainda assim, como as temperaturas mais baixas tendem a ter curta duração, não há por enquanto riscos de danos aos canaviais do norte do Paraná. Já no mercado externo, a terça-feira foi marcada por recuos em Nova York com o vencimento Maio/19 encerrando o dia com baixa de 0,46% cotado a US\$/cents 12,78.

Além dos efeitos diretos da queda observada no Brent e Londres, o mercado também observa uma desaceleração das chuvas no Centro-Sul que pode promover um andamento dentro da normalidade na colheita da safra nova, onde os canaviais de primeiro corte também se mostram beneficiados com as chuvas do Centro-Sul entre fevereiro e a primeira semana de março.

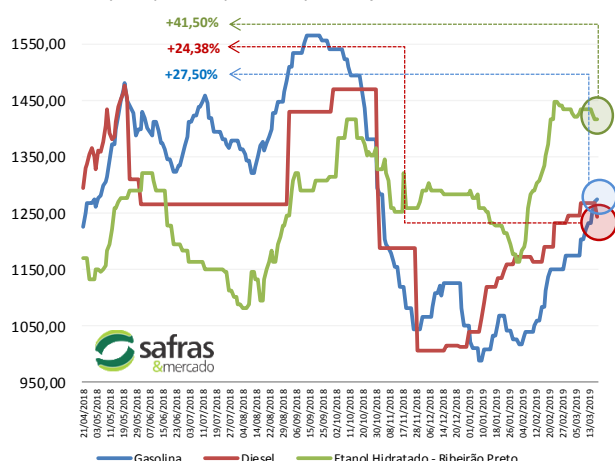
Estas informações, tendem a manter a faixa dos US\$/cents 13,00 como um limite natural ao mercado, pelo menos para Maio/19, sendo que os ativos com entrega para 2020, oscilam tranquilamente acima do nível de US\$/cents 14,00, ao passo que para 2021, a marca de referência já é o preço de US\$/cents 15,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,52]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,47% indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,28]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,28].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,04]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,80]. O etanol hidratado se mostrou 23,75% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,74 [PVU] e 1,64% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,13 [US\$/cents 16,79].

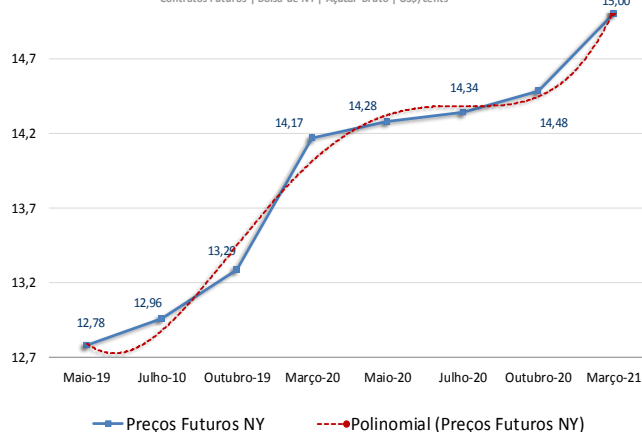
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1915

20/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							19-mar-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	72,00	73,00	19,00	71,00	70,00	52,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,21	68,00	67,00	49,00	
- Araçatuba	68,00	69,00	17,94	67,00	66,00	48,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,47	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)							19-mar-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	68,10	69,10	-1,45	68,36	67,45	52,30	
Posto Usina US\$	18,00	18,24	-1,32	17,94	18,20	15,83	
Média 3 últimos dias R\$	68,77	68,91	-0,20	68,03	68,24	51,79	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-mar-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	12,78	12,83	12,64	12,83	12,84	-0,46	
Julho/19	12,96	13,01	12,84	13,01	13,01	-0,38	
Outubro19	13,29	13,33	13,18	13,33	13,33	-0,30	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							19-mar-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	341,80	339,40	346,00	345,60	346,70	-1,41	
Agosto/19	351,80	349,30	354,50	353,50	355,00	-0,9	
Outubro/19	357,60	355,30	359,80	358,80	360,70	-0,85	

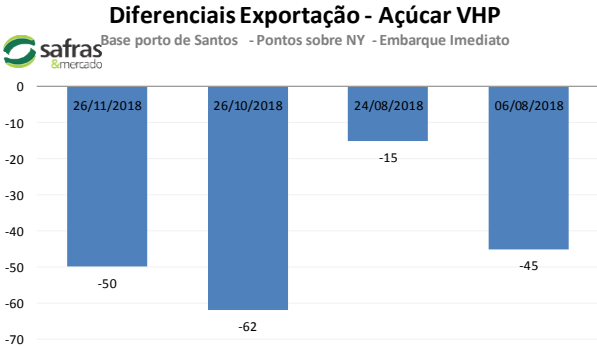
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	99.689	100.439	99.373	99.991	99.994	-0,30	
Dow Jones	25.890	26.110	25.815	25.988	25.914	-0,09	
Standard & Poors	2.828	2.852	2.828	2.841	2.833	-0,19	
CÂMBIO							Fech.
	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)			
Dolar Comercial	3,7900	3,8010	3,7660	3,7850	-0,0500		
Euro/US\$	1,1344	1,1344	1,1335	1,1335	0,0700		
US\$/Yuan (China)	6,7106	6,7121	6,7106	6,7121	-0,0200		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor													terça-feira, 19 de março 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	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,05	531,51	0,00	1.380,00	0,05	364,12	0,05 16,52
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,05	531,51	0,00	1.380,00	0,05	364,12	0,05 16,52
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	0,05	532,98	0,00	1.211,98	0,05	319,78	0,05 14,51
Etanol Hidratado	0,00	69,82	0,00	2,23	0,00	2.230,00	0,05	588,39	0,00	1.396,33	0,05	368,42	0,05 16,71
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,05	478,23	0,00	1.134,91	0,05	299,45	0,05 13,58
Etanol Anidro CBOT	0,05	42,10	0,05	1,40	0,05	1.403,30	0,11	370,26	0,05	841,96	0,11	222,15	0,11 10,08
Açúcar NY	-0,52	53,39	-0,52	1,96	-0,52	1.958,91	-0,47	516,86	-0,52	1.067,84	-0,47	281,75	-0,47 12,78
Açúcar Londres	-1,47	64,77	-1,47	1,89	-1,47	1.890,96	-1,41	498,93	-1,47	1.295,42	-1,41	341,80	-1,41 15,50
Açúcar Índia	-0,34	85,23	-0,34	2,49	-0,34	2.488,12	-0,29	656,50	-0,34	1.704,51	-0,29	449,74	-0,29 20,40
Açúcar Rússia	0,06	108,30	0,06	3,16	0,06	3.161,72	0,11	834,23	0,06	2.165,97	0,11	571,50	0,11 25,92
Açúcar China	0,09	144,64	0,09	4,22	0,09	4.222,69	0,14	1.114,17	0,09	2.892,79	0,14	763,27	0,14 34,62

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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)				
19/03/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	281,75	285,72	341,80	351,80
Diferencial de Polarização	11,41	11,57	13,84	14,25
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	292,03	296,16	358,36	368,68
Frete usina porto	21,69	21,69	21,69	21,69
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	257,84	263,97	322,68	332,99
PVU (US\$/saca 50kg)	12,89	13,20	16,13	16,65
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,86	50,02	61,15	63,10
Equivalente Interno (1)	58,34	59,73	73,01	75,35
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			69	69
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			70,7	70,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,03	-0,06
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				
19-mar-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,73	16,99
Alagoas	70,00	72,00	18,47	16,76
Pernambuco	70,00	72,00	18,47	16,76
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,00	17,23
Pará/Belém**	79,87	81,87	67,51	22,40
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				



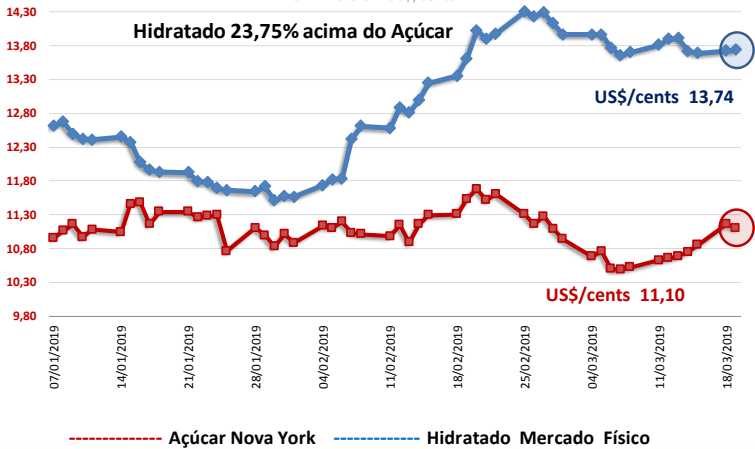
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 19/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,5330	2,060	2,070	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,5277	2,040	2,050	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,5488	2,120	2,130	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,96	1,97	0,5178	2,006	1,918	1,95
Araçatuba	1,93	1,95	0,5085	2,024	1,866	1,94
Paulínia	2,02	2,04	0,5340	2,015	1,892	2,01
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,5330	2,060	2,070	2,00
Hidratado	2,30	2,32	0,6069	2,300	2,150	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	1.866,00	1.865,00	1.916,50	0,05	1831,50	1965,00
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	
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			19/03/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,408	1,400	1,427	1,425	-1,12
Maio/19	1,405	1,390	1,419	1,414	-0,63
Julho/19	1,394	1,385	1,410	1,410	-0,92
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	58,83	58,62	59,57	59,01	-0,44
Maio/19	59,10	58,89	59,86	59,31	-0,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,8896	1,8700	1,8980	1,8828	0,36
Maio/19	1,8715	1,8554	1,8796	1,8663	0,27
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	67,25	66,94	67,98	67,36	-0,16
Maio/19	67,03	66,73	67,74	67,13	-0,14

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 1915

20/ março / 2019

Análise Mercado de Etanol

A terça-feira foi marcada por moderado volume vendedor para o etanol nas principais regiões produtoras do Centro-Sul, onde as indicações de baixa se mostram cada vez menores, em um recrudescimento da demanda de curto a médio prazo frente a estoques relativamente elevados por parte das distribuidoras.

De modo geral, em Ribeirão Preto, na média geral o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 2,23 o litro. Porém, as mínimas voltaram a cair na faixa de R\$ 2,22 para as distribuidoras que entram no mercado em função de volumes maiores.

Além disso, olhando para as pedidas máximas, foi possível notar que o nível de preço de R\$ 2,25 não se observa mais no mercado, com esta referência de máxima ocorrendo um pouco abaixo de R\$ 2,24 o litro. Para o anidro as indicações são de R\$ 2,02 o litro, com registro de negociações um pouco mais abaixo em R\$ 2,02 em localidades mais distantes.

A situação dos fundamentos de curto prazo começa a apresentar sutis mudanças diante da redução das chuvas no Centro-Sul que permitirão possivelmente um andamento normal do início de safra. Isto tende a reforçar a leitura de mercado que mostra que a disponibilidade de oferta tende a não se mostrar tão estressada como inicialmente se esperava, diante de, até então, indicações de chuvas mais regulares para março e abril, o que acabou se confirmando apenas na primeira metade de março.

No mercado de preços futuros a terça-feira foi marcada por breves ajustes Entregas agendadas para final de março com queda de 1,27% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,18 o litro. Final de abril firme em R\$ 1,96 o litro. Final de maio também estável em R\$ 1,91 o litro. Final de junho inalterado em R\$ 1,90 o litro enquanto que fim de julho em alta de 0,88% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,92 o litro cada data.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,2300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,8315
Etanol H/A (2)	-	1,9005
Conversão (VHP) (a)	56,45	59,26
PreçoAçúcar VHP(b)	58,34	58,34
Diferença (a/b)	-3,25%	1,58%
Conversão (Branco)	56,67	59,50
(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)		