

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera brevemente em Nova York na terça-feira

Chuvas no Centro-Sul limitam ganhos no curto prazo enquanto Brent e câmbio ajudam no avanço dos preços

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços moderadamente mais altos observados nas bolsas de Londres e de Nova York junto a um leve avanço nos preços físicos. O clima é um fator determinante que tem apresentado um peso diferente na formação dos preços internos e externos. Isto porque no mercado doméstico, para as negociações envolvendo a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa, as chuvas têm representado uma ampliação na janela de tempo em que a disponibilidade de oferta de produto se mostra baixa, prolongando o padrão da entressafra para semanas além de maio.

Isto porque, embora o calendário de colheita oficialmente inicie em abril, é somente em maio que o volume significativo de oferta começa a chegar no mercado de modo a romper o padrão de entressafra de menor disponibilidade do produto. Com isto, mesmo que a cana tenha uma tendência de recuperação, o atraso que as chuvas de março e abril proporcionarão ao início da produção poderá resultar em algumas semanas maior de sustentação aos preços internos. E o mercado físico já começa a precificar este cenário. Evidente que, como a projeção é de elevação no volume de cana, estes avanços que observamos agora tendem a ser limitados, ficando abaixo de R\$ 70,00 para média de vendas no interior de São Paulo.

Já em Nova York esta mesma questão das chuvas que se mostram regulares no Centro-Sul desde fevereiro, e que também tendem a se projetar sobre o restante de março e abril, tem efeito contrário. Como o atual contrato driver tem data de expiração e entrega física exatamente no momento em que o ápice produtivo tende a chegar no mercado [com atraso ou não, o certo é que em maio existirá uma disponibilidade bem maior da commodity do que em abril], os preços acabam assumindo um vórtice de baixa, que já pressionou Maio/19 da faixa de US\$/cents 13,40 para o nível atual ao redor de US\$ 12,35. Evidente que já existe um progresso frente a faixa de US\$/cents 12,20 visto na semana passada, mas ainda é real a tendência de busca da faixa de

US\$/cents 12,00 caso as chuvas no Centro-Sul sigam intensas em março e comecem a diminuir em abril. Como maio e junho são momento sazonais e inevitáveis de "barrigada de safra" o mercado já e prepara para uma nova investida de baixa por parte de Julho/19 que há muito se afastou do nível próximo de US\$/cents 14,00 e atualmente oscila ao redor de US\$/cents 12,50. Certamente a investida deste ativo até o momento em que ele se transforme em contrato driver é o patamar de US\$/cents 12,00. Neutralizando um pouco da tendência de baixa temos as cotações do barril de petróleo tipo Brent em Londres que novamente se dirigem ao nível de US\$ 67,00, e isto exatamente em um momento em que o real frente ao dólar se mantem desvalorizado saindo do nível de R\$ 3,73 de fevereiro para a faixa de R\$ 3,85 desta segunda semana de março.

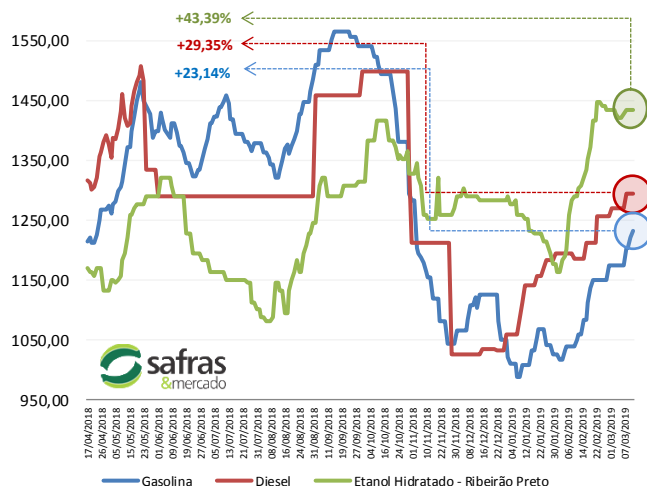
O real mais fraco frente ao dólar em um momento de barril de petróleo mais alto em Londres resulta em dupla pressão de alta sobre a gasolina no mercado físico brasileiro e, com ela, uma maior janela de abertura para ajustes de alta nos preço do hidratado, o que concentra ainda mais o mix de produção a favor do biocombustível, reduzindo o do açúcar e mantendo a tendência de oferta um pouco mais escassa para a commodity. Este tende a ser o vetor de breve sustentação de Maio/19 em Nova York que suporta uma investida de US\$/cents 12,20 para o nível de US\$ 12,35, isto porque o câmbio mais fraco no Brasil acaba não sendo o suficiente para elevar as fixações de preços para o açúcar frente a um preço de referencial ainda fraco em Nova York. Neste contexto, na terça-feira, Maio/19 encerrou o dia com alta de 0,32% cotado a US\$/cents 12,33.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,49% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,16]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,49% indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,16]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,92].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,98]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,44]. O etanol hidratado se mostrou 30,38% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,90 [PVU] e 4,97% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 16,96].

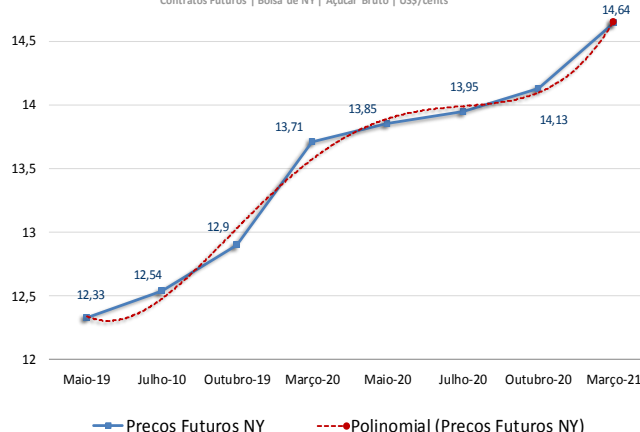
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1910

13/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,60	69,00	72,00	52,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,81	66,00	69,00	49,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,55	65,00	68,00	48,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,07	67,00	70,00	50,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,36	68,00	0,53	66,81	70,27	52,30
Posto Usina US\$	17,94	17,70	1,36	17,41	19,18	15,83
Média 3 últimos dias R\$	68,03	67,68	0,51	66,45	69,97	51,79

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,33	12,46	12,17	12,29	12,29	0,32
Julho/19	12,54	12,64	12,38	12,50	12,50	0,32
Outubro19	12,90	12,99	12,76	12,89	12,87	0,23
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	340,10	337,80	343,90	340,50	340,50	-0,11
Agosto/19	346,70	343,00	349,00	345,20	345,80	0,26
Outubro/19	351,70	348,40	353,00	350,80	351,00	0,19

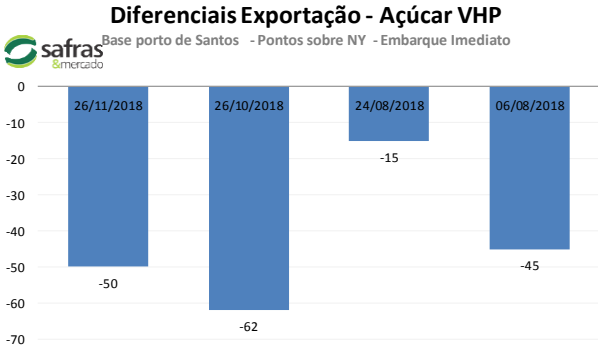
ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.810	98.150	97.267	98.038	98.027	-0,22
Dow Jones	25.555	25.675	25.522	25.600	25.651	-0,38
Standard & Poors	2.791	2.798	2.789	2.787	2.783	0,27
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8180	3,8450	3,8030	3,8430	-0,6200	
Euro/US\$	1,1274	1,1274	1,1224	1,1224	0,4400	
US\$/Yuan (China)	6,7070	6,7215	6,7070	6,7215	-0,2100	

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(%)
Açúcar Físico Santos	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	2,13	519,97	1,49	1.360,00	2,13
Açúcar Físico RP/SP	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	2,13	519,97	1,49	1.360,00	2,13
Etanol Anidro	0,98	61,80	0,98	2,06	0,98	2.060,00	1,62	539,55	0,98	1.235,98	1,62
Etanol Hidratado	0,00	71,38	0,00	2,28	0,00	2.280,00	0,63	597,17	0,00	1.427,64	0,63
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,63	474,72	0,00	1.134,91	0,63
Etanol Anidro CBOT	2,01	39,41	2,01	1,31	2,01	1.313,69	2,66	344,08	2,01	788,20	2,66
Açúcar NY	-0,30	51,89	-0,30	1,90	-0,30	1.903,90	0,33	498,66	-0,30	1.037,85	0,33
Açúcar Londres	-0,74	64,93	-0,74	1,90	-0,74	1.895,46	-0,12	496,45	-0,74	1.298,50	-0,12
Açúcar Índia	-0,80	85,39	-0,80	2,49	-0,80	2.492,95	-0,18	652,95	-0,80	1.707,82	-0,18
Açúcar Rússia	-0,50	107,79	-0,50	3,15	-0,50	3.146,77	0,12	824,19	-0,50	2.155,73	0,12
Açúcar China	-0,51	145,02	-0,51	4,23	-0,51	4.233,73	0,12	1.108,89	-0,51	2.900,36	0,12

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)				
12/03/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	271,83	276,46	340,10	346,70
Diferencial de Polarização	11,01	11,20	13,77	14,04
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	281,71	286,52	356,60	363,37
Frete usina porto	21,53	21,53	21,53	21,53
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	247,68	254,49	321,07	327,84
PVU (US\$/saca 50kg)	12,38	12,72	16,05	16,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,28	48,58	61,29	62,59
Equivalente Interno (1)	56,46	58,01	73,18	74,73
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			68	68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			69,7	69,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05	-0,07
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				
12-mar-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,60	16,87
Alagoas	70,00	72,00	18,33	16,63
Pernambuco	70,00	72,00	18,33	16,63
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,86	17,11
Pará/Belém**	78,85	80,85	66,64	22,11
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				



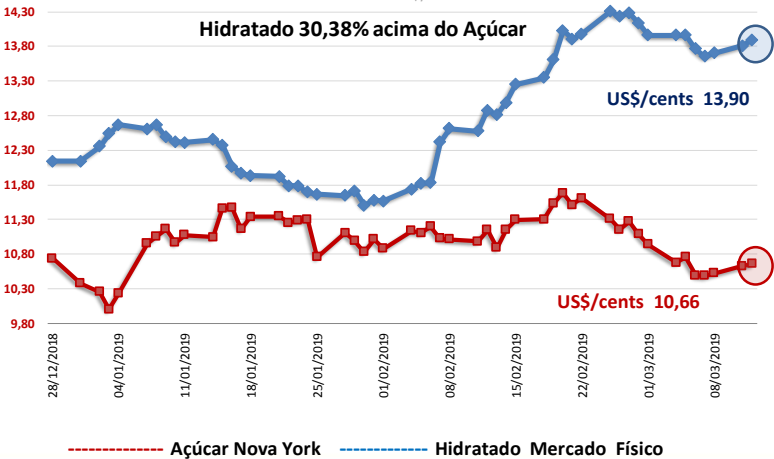
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 12/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,06	2,10	0,5395	2,030	1,850	2,07
Araçatuba	2,04	2,07	0,5343	2,010	1,830	2,05
Paulínia	2,12	2,15	0,5553	2,090	1,910	2,13
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,5255	1,998	1,663	2,06
Araçatuba	2,02	2,04	0,5301	1,980	1,654	2,04
Paulínia	2,02	2,04	0,5278	2,024	1,654	2,11
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,06	2,08	0,5395	2,030	1,850	2,07
Hidratado	2,30	2,32	0,6024	2,300	1,900	2,34
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,8694	0,4833	1,8661	0,18	1,5800	1,8797
Anidro Combustível [2]	1,9198	0,4964	1,8900	1,58	1,6976	1,9430
Outros Fins Hidratado	1,9264	0,4981	1,8598	3,58	1,5829	1,8914
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			2,70%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.916,50	1.924,00	1.919,00	-0,39	1747,50	1975,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	do Norte	
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,20	Anidro	
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,10	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. Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	
				1,87 1,92 2,35	2,30 2,25	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,311	1,293	1,315	1,295	1,39
Maio/19	1,325	1,309	1,325	1,312	1,37
Julho/19	1,338				1,36
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/19	56,92	56,74	57,55	56,76	0,22
Maio/19	57,24	57,08	57,87	57,10	0,21
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/19	1,8163	1,8116	1,8397	1,8260	-0,53
Maio/19	1,8123	1,8068	1,8343	1,8202	-0,43
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/19	66,69	66,34	67,39	66,58	0,16
Maio/19	66,58	66,26	67,26	66,48	0,15

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de volumes moderados de venda. Os dados da Unica referente a segunda quinzena de fevereiro não trouxeram novidades ao mercado, nem pelo quesito de baixa disponibilidade de oferta de produto novo e nem pela indicação já conhecida de demanda elevada pelo biocombustível por parte dos consumidores durante o primeiro trimestre do ano, momento em que sazonalmente a demanda costuma ser menor.

Com isto a pressão sobre os estoques de passagem é reforçada diante da falta de capacidade de atendimento de uma demanda elevada até maio, visto que o volume maior de oferta de produto novo usualmente chega um mês após o início oficial do calendário de colheita da safra em abril. Novamente o clima se mantém como um fator definitivo na sustentação dos preços, visto que usinas até mesmo tem começado a pedir R\$ 2,33 por hidratado em algumas localidades do Centro-Sul, extrapolando o teto anterior de R\$ 2,30 visto até o feriado prolongado de carnaval.

Neste sentido as recentes investidas de alta do barril de petróleo em Londres junto a um real mais fraco frente ao dólar acabam reforçando este cenário de mercado em que a demanda se mostra elevada frente aos preços altos da gasolina, junto a estoques ainda que altos em termos históricos mas insuficiente para atender o consumo até uma oferta mais significativa da safra nova chegar, movimento o qual deve ser atrasado diante das chuvas sobre as principais regiões produtoras do país.

Neste contexto em Ribeirão Preto o anidro teve alta de 0,98% ao sair de R\$ 2,04 para R\$ 2,06 o litro. Já o hidratado teve vendas na média de R\$ 2,28 o litro, estáveis em relação ao dia anterior. Volumes menores de carregamento são negociados mais caros, em R\$ 2,29 o litro, assim como os maiores conseguem algum desconto, chegando a R\$ 2,27 o litro. Algumas usinas pedem R\$ 2,33, mas sem conseguir entrar no mercado. Em Araçatuba hidratado a R\$ 2,30 o litro, o mesmo preço praticado em Catanduva. Em Paulínia negociações em R\$ 2,29, também com algumas usinas pedindo R\$ 2,33 o litro.

No mercado de preços futuros poucas alterações. Final de março estável em R\$ 2,19 o litro, Assim como final de abril e fim de maio indicados respectivamente em R\$ 1,96 e R\$ 1,89 o litro. Final de junho com alta de 2,27% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,89 o litro enquanto fim de julho estável em R\$ 1,90 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0600	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9291	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	57,64	60,69
PreçoAçúcar VHP(b)	56,46	56,46
Diferença (a/b)	2,10%	7,49%
Conversão (Branco)	57,87	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)		