

## Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira de ganhos fortes em Nova York

Contratos futuros de açúcar iniciam a terceira semana de março com altas elevadas em Nova York frente a atraso de início de safra no CS

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por avanços importantes sobre os contratos futuros da commodity negociados em Londres e em Nova York e por avanços nos preços internos para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa avança sobre os seus próprios limites de alta projetados para o curto prazo.

O ponto central das recentes investidas de alta são as chuvas no Centro-Sul que, no curto prazo, tendem a resultar em atraso no andamento da safra, e com isto, uma oferta ainda menor nos próximos meses, mesmo com o início oficial do calendário de safra no Centro-Sul do Brasil. Este movimento também é reforçado por ganhos, ainda que moderados no petróleo.

Na média do interior de São Paulo a saca de 50 kg voltou a flertar com o nível de R\$ 69,00 em meio ao interesse comprador de curto prazo na região. Como a oferta se encontra imitada no curto prazo, qualquer renovação na ponta compradora acaba impulsionando os preços para as suas expectativas de limite de alta que, segundo a SAFRAS & Mercado indica desde a semana passada, não deve se distanciar muito de R\$ 69,00, ao máximo de aproximando de R\$ 70,00.

Isto porque mais a frente, entre a segunda quinzena de maio e o início de junho, a oferta de açúcar já estará mais confortável no curto prazo de modo a não sustentar preços entre R\$ 69,00 a R\$ 70,00 por muito tempo, ainda que o mix de produção se mostre ainda fortemente pendido ao etanol, diante dos ganhos do barril tipo Brent em Londres e da gasolina no mercado interno.

Este mesmo fator tem ajudado as cotações de Maio/19 em Nova York a se aproximar novamente dos US\$/cents 13,00. Isto porque além de uma safra com início atrasado no Centro-Sul, ela tende a ser claramente mais voltada ao etanol do que a commodity. Além da questão da problemática dos canaviais

úmidos dificultarem o trabalho das colhedoras de cana, também existem usinas que querem aproveitar ao máximo estas precipitações para a recuperação da cana antes da efetivação da colheita.

Além disso temos o desenvolvimento de um mercado cada vez menos voltado ao açúcar na Índia, fator que, embora não neutralize uma grande quantidade de oferta de açúcar de um dia para o outro, ajuda na percepção do mercado de uma safra menos voltada a commodity na temporada internacional 2019/20.

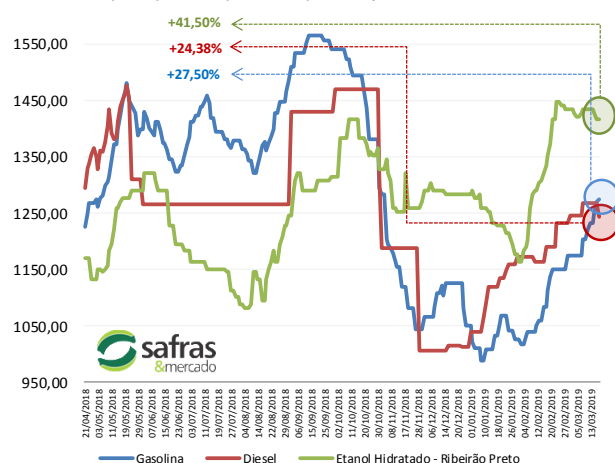
Por conta deste motivo é que os ativos com entrega mais longa voltaram a oscilar acima de US\$/cents 13,00 para entrar ao longo de 2019 e acima de US\$/cents 14,00 para entregas ao longo de 2021. Neste contexto, o vencimento Maio/19 encerrou a segunda-feira em alta de 2,25% cotado a US\$/cents 12,84.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,47% negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,51]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,47% indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,51]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,27].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,03]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,79]. O etanol hidratado se mostrou 23,01% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,73 [PVU] e 1,64% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,13 [US\$/cents 16,78].

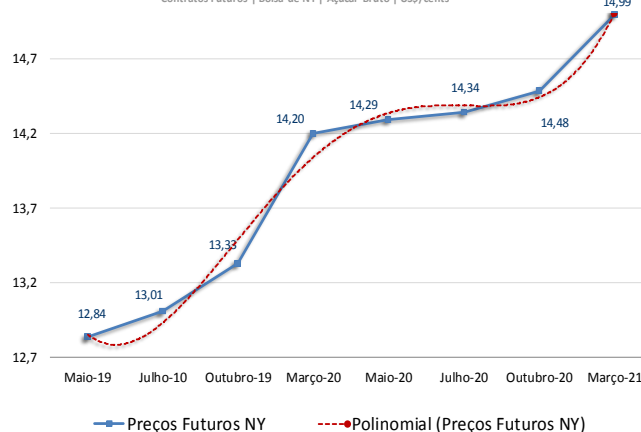
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1914

19/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
18-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	18,99	70,00	71,00	52,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,20	67,00	68,00	49,00
- Araçatuba	68,00	69,00	17,93	66,00	67,00	48,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,46	68,00	69,00	50,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
18-mar-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,10	69,10	0,00	68,00	68,85	52,30
Posto Usina US\$	18,24	18,10	0,77	17,70	18,44	15,83
Média 3 últimos dias R\$	68,91	68,41	0,73	67,68	68,87	51,79
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
18-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,84	12,87	12,56	12,60	12,52	2,55
Julho/19	13,01	13,03	12,72	12,80	12,68	2,60
Outubro19	13,33	13,35	13,06	13,09	13,03	2,30

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
18-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	346,70	340,90	347,00	343,00	340,70	1,76
Agosto/19	355,00	348,00	355,30	350,30	348,10	1,98
Outubro/19	360,70	353,50	360,70	355,80	353,80	1,95

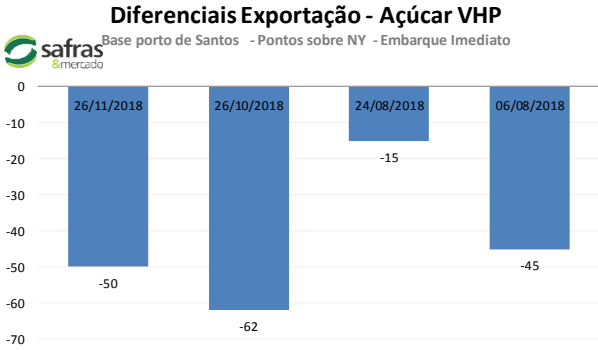
ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	99.829	100.038	99.141	99.141	99.137	0,69
Dow Jones	25.914	25.925	25.786	25.802	25.849	0,25
Standard & Poors	2.834	2.835	2.822	2.823	2.808	0,92
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7920	3,8290	3,7860	3,8050	-0,7500	
Euro/US\$	1,1335	1,1335	1,1325	1,1325	0,0800	
US\$/Yuan (China)	6,7121	6,7129	6,7121	6,7129	-0,0100	

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	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	2,25	531,23	1,47	1.380,00	2,25
Açúcar Físico RP/SP	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	2,25	531,23	1,47	1.380,00	2,25
Etanol Anidro	-0,98	60,60	-0,98	2,02	-0,98	2.020,00	-0,22	532,70	-0,98	1.211,98	-0,22
Etanol Hidratado	-0,89	69,82	-0,89	2,23	-0,89	2.230,00	-0,13	588,08	-0,89	1.396,33	-0,13
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,76	477,98	0,00	1.134,91	0,76
Etanol Anidro CBOT	2,66	42,08	2,66	1,40	2,66	1.402,56	3,45	369,87	2,66	841,52	3,45
Açúcar NY	1,78	53,67	1,78	1,97	1,78	1.969,15	2,56	519,29	1,78	1.073,42	2,56
Açúcar Londres	0,99	65,73	0,99	1,92	0,99	1.919,08	1,76	506,09	0,99	1.314,69	1,76
Açúcar Índia	-0,91	85,52	-0,91	2,50	-0,91	2.496,60	-0,15	658,39	-0,91	1.710,32	-0,15
Açúcar Rússia	0,10	108,23	0,10	3,16	0,10	3.159,83	0,87	833,29	0,10	2.164,67	0,87
Açúcar China	-0,47	144,51	-0,47	4,22	-0,47	4.219,02	0,29	1.112,61	-0,47	2.890,28	0,29

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)				
18/03/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	283,08	286,82	346,70	355,00
Diferencial de Polarização	11,46	11,62	14,04	14,38
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	293,41	297,30	363,46	372,01
Frete usina porto	21,68	21,68	21,68	21,68
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	259,23	265,13	327,79	336,33
PVU (US\$/saca 50kg)	12,96	13,26	16,39	16,82
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,15	50,27	62,15	63,77
Equivalente Interno (1)	58,69	60,02	74,21	76,14
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)			-0,05	-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				
18-mar-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,72	16,99
Alagoas	70,00	72,00	18,46	16,75
Pernambuco	70,00	72,00	18,46	16,75
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,99	17,22
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%				



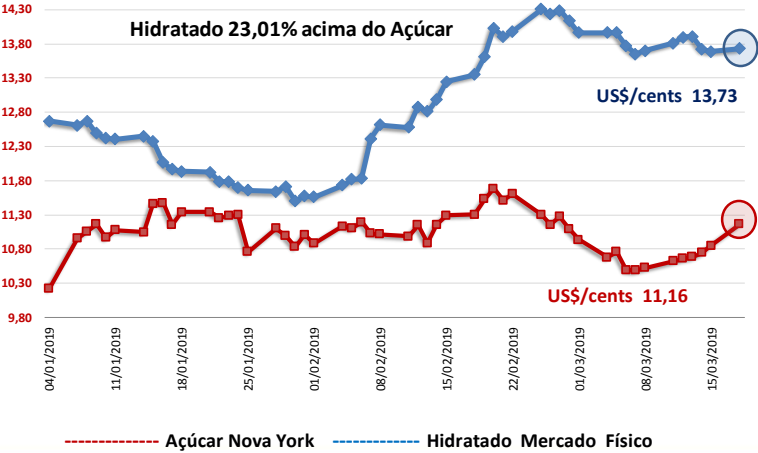
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 18/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,5327	2,040	2,050	2,00
Araçatuba	2,00	2,03	0,5274	2,020	2,030	1,98
Paulínia	2,08	2,11	0,5485	2,100	2,110	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,96	1,97	0,5175	2,006	1,892	1,95
Araçatuba	1,93	1,95	0,5082	1,980	1,866	1,94
Paulínia	2,02	2,04	0,5338	2,042	1,892	2,01
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,5327	2,040	2,050	2,00
Hidratado	2,30	2,32	0,6065	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	1.865,00	1.884,50	1.924,00	-1,03	1807,50	1965,00
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					
18/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,414	1,401	1,429	1,403	2,31
Maió/19	1,405	1,395	1,421	1,403	1,73
Julho/19	1,395	1,393	1,403	1,396	0,72
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	58,96	58,05	59,23	58,45	0,75
Maió/19	59,26	58,37	59,54	58,75	0,74
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,8794	1,8455	1,8969	1,8577	1,16
Maió/19	1,8634	1,8339	1,8775	1,8454	0,97
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	67,22	66,58	67,51	67,04	0,26
Maió/19	66,99	66,39	67,28	66,86	0,19

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

A segunda-feira foi marcada por preços novamente mais baixos para as negociações envolvendo etanol anidro e hidratado nas principais praças do interior de São Paulo. Produto da safra nova, ainda que em pequena escala, já começa a ser observado por parte de algumas unidades produtoras, o que reforça o tom de disponibilidade de oferta um pouco mais confortável.

Apesar disto, algum suporte de curto prazo tenta ser encontrado nas recentes valorizações do barril tipo Brent em Londres que, embora em alta, não consegue ultrapassar a faixa dos US\$ 67,00. Um dos pontos que ajuda neutralizar este movimento de alta do Brent é a valorização, também muito moderada, do real frente ao dólar, que ajuda a deixar as importações de gasolina um pouco mais baratas.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, a segunda-feira foi de queda de 0,98% para o hidratado que saiu de R\$ 2,25 para R\$ 2,24 o litro. Algumas negociações em função de volume maior puderam encontrar descontos até R\$ 2,23 o litro, enquanto que volumes mais pontuais ainda entravam no mercado a R\$ 2,25 o litro. Além disso algumas usinas mantiveram o nível de oferta na faixa de R\$ 2,26 o litro, mas sem demanda de distribuidoras.

Um dos destaques do dia recai sobre a nova valorização da gasolina agendada para a terça-feira. A Petrobras anunciou uma alta de 0,50% nos preços da gasolina nas refinarias agendado para o dia 19. A sétima alta do mês, eleva o mês de março com ganhos acumulados de 10,35%.

Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +27,50% para a gasolina e +41,50% para o etanol assim como 24,38% para o diesel. No mercado de preços futuros a segunda-feira foi marcada estabilidade. Entregas agendadas para final de março em R\$ 2,21 o litro. Final de abril em R\$ 1,96 o litro. Final de maio também estável em R\$ 1,91 o litro. Final de junho e julho firmes em R\$ 1,90 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
Preço Açúcar VHP (b)	58,69	58,69
Diferença (a/b)	-3,82%	0,98%
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)		