

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar de lado em Nova York em meio a indefinição técnica

A quarta-feira foi marcada por ganhos sutis, beirando a estabilidade, em meio a fundamentos divergentes no longo prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços estáveis nas negociações envolvendo o produto físico no Centro-Sul do país depois da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa ter se recuperado do nível de R\$ 66,00 de modo a chegar novamente em R\$ 68,00. Embora exista algum suporte de curto prazo para um teste de alta do preço de R\$ 69,00, as negociações neste nível deverão ser bem curtas, em função da proximidade com o início da moagem da safra nova 2019/20 na região. Neste ponto, uma queda mais pronunciada apenas não está sendo vista neste momento porque as chuvas de março, que também tendem a serem observadas em abril, deverão representar um atraso na arrancada inicial da colheita.

Logo, antes da safra nova 2019/20 efetivamente chegar no mercado em grande quantidade [o que realmente ocorrerá depois da segunda quinzena de maio] a oferta ainda se mostrará relativamente restrita dentro dos padrões da entressafra diante do atraso que as chuvas proporcionarão até este momento. Com base nisto é que os preços da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo conseguiriam efetivamente uma recuperação no curto prazo, na faixa de 4,62% entre a mínima de R\$ 66,00 vista antes do feriado prolongado de carnaval, e a mais recente faixa de venda em R\$ 68,00. Porém, um crescimento acima de R\$ 69,00 não é visualizado pelo serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado a partir de maio, quando a safra nova 2019/20 do Centro-Sul terá uma disponibilidade de oferta bem maior de açúcar a ser ofertada no mercado físico.

Já em Nova York e em Londres a quarta-feira foi marcada por ganhos muito moderados, apenas beirando a estabilidade e sujeitos apenas aos ativos com entrega mais imediata. Em Nova York a tela Maio/19 teve uma alta de apenas 0,24% tendo um fechamento de pregão em US\$/cents 12,36. A segunda tela fechou estável e as demais em baixa, mas também muito moderadas, quase beirando a estabilidade. O resumo geral do pregão foi o de dúvida. Isto porque existem sinais opostos do lado dos fundamentos do mercado do Brasil e da Índia que têm

evidenciado este “equilíbrio” de curto prazo nas cotações que nada mais é do que uma real dúvida sobre qual linha de análise seguir. Isto ocorre por que, de um lado, temos a pressão negativa que a próxima safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil representa nos preços, diante das chuvas regulares do final da entressafra que tendem a resultar em recuperação no volume de cana e oferta de açúcar na próxima temporada.

Por outro temos os dados mais recentes da Índia que tem apostado forte no mercado local de etanol como um modo de neutralizar o forte excedente de açúcar que, na safra atual, mesmo não ficando em quase 36 milhões de toneladas como inicialmente projetado, ainda deve confortavelmente se manter entre 30 a 31 milhões de toneladas.

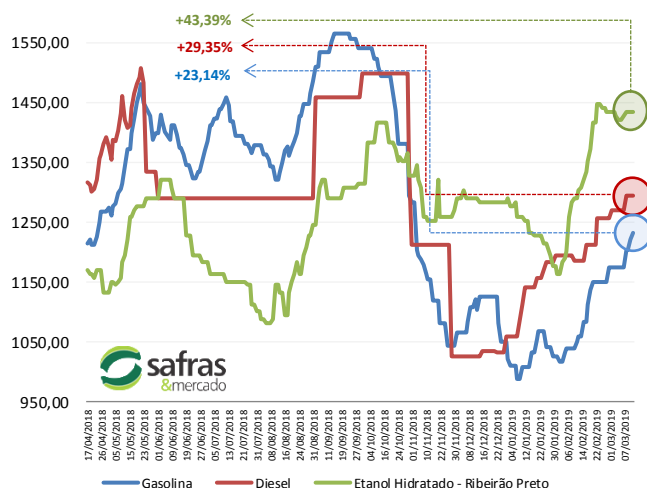
Este volume junto a estoques de 18 milhões de toneladas ao final da temporada há tempos pressionam o governo local a elevar as cotas individuais de exportação por parte das usinas locais, elevando a pressão de oferta do mercado externo da faixa atual de 4 para 6 milhões de toneladas, sendo que com 5 milhões o governo já concorda, somente porque 2,2 milhões já foram fixadas através de contratos de fornecimento.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,17]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,94].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,70]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,46]. O etanol hidratado se mostrou 30,16% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,91 [PVU] e 4,97% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 16,98].

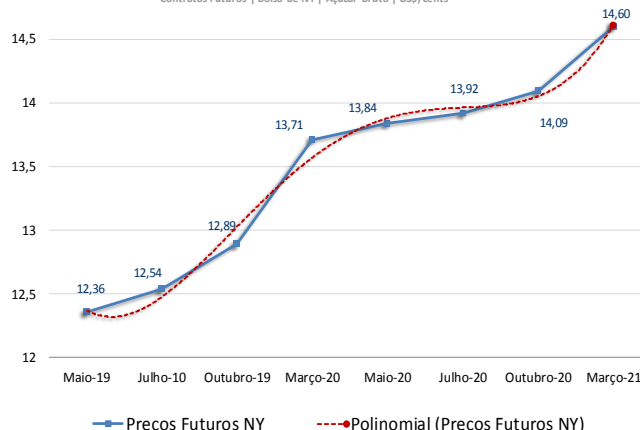
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR Nº 1911 14/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 13-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	18,62	69,00	73,00	52,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,83	66,00	70,00	49,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,57	65,00	69,00	48,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,09	67,00	71,00	50,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 13-mar-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,60	68,36	-1,11	66,81	69,88	52,30
Posto Usina US\$	17,76	17,94	-1,00	17,41	18,62	15,83
Média 3 últimos dias R\$	67,99	68,03	-0,06	66,45	69,95	51,79

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,36	12,38	12,24	12,35	12,33	0,24
Julho/19	12,54	12,56	12,43	12,56	12,54	0,00
Outubro19	12,89	12,90	12,79	12,90	12,90	-0,07

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	339,30	338,00	340,50	340,00	340,10	-0,23
Agosto/19	345,70	343,80	346,50	345,90	346,70	-0,28
Outubro/19	350,70	348,90	351,50	350,80	351,70	-0,28

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)						
Ibovespa	98.840	99.267	97.464	97.831	97.828	1,03
Dow Jones	25.703	25.776	25.571	25.637	25.555	0,58
Standard & Poors	2.813	2.820	2.800	2.800	2.792	0,78

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)						
Dolar Comercial	3,8140	3,8360	3,8010	3,8000	-0,1000	
Euro/US\$	1,1307	1,1307	1,1274	1,1274	0,2900	
US\$/Yuan (China)	6,7064	6,7070	6,7064	6,7070	0,0000	

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	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,10	520,51	0,00	1.360,00	0,10	356,58	0,10	16,17
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,10	520,51	0,00	1.360,00	0,10	356,58	0,10	16,17
Etanol Anidro	0,00	61,80	0,00	2,06	0,00	2.060,00	0,10	540,12	0,00	1.235,98	0,10	324,06	0,10	14,70
Etanol Hidratado	0,00	71,38	0,00	2,28	0,00	2.280,00	0,10	597,80	0,00	1.427,64	0,10	374,31	0,10	16,98
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,10	475,22	0,00	1.134,91	0,10	297,56	0,10	13,50
Etanol Anidro CBOT	1,99	40,20	1,99	1,34	1,99	1.339,88	2,10	351,31	1,99	803,91	2,10	210,78	2,10	9,56
Açúcar NY	0,14	51,96	0,14	1,91	0,14	1.906,53	0,24	499,88	0,14	1.039,29	0,24	272,49	0,24	12,36
Açúcar Londres	-0,34	64,70	-0,34	1,89	-0,34	1.889,02	-0,24	495,29	-0,34	1.294,09	-0,24	339,30	-0,24	15,39
Açúcar Índia	0,66	85,95	0,66	2,51	0,66	2.509,28	0,76	657,91	0,66	1.719,01	0,76	450,71	0,76	20,44
Açúcar Rússia	0,19	107,99	0,19	3,15	0,19	3.152,83	0,30	826,65	0,19	2.159,88	0,30	566,30	0,30	25,69
Açúcar China	-0,39	144,45	-0,39	4,22	-0,39	4.217,22	-0,29	1.105,72	-0,39	2.889,05	-0,29	757,49	-0,29	34,36

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)

13/03/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	272,49	276,46	339,30	345,70
Diferencial de Polarização	11,04	11,20	13,74	14,00
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	282,39	286,52	355,76	362,33
Frete usina porto	21,55	21,55	21,55	21,55
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	248,34	254,47	320,21	326,78
PVU (US\$/saca 50kg)	12,42	12,72	16,01	16,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,36	48,53	61,06	62,32
Equivalente Interno (1)	56,55	57,94	72,91	74,41
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)			-0,04	-0,06

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

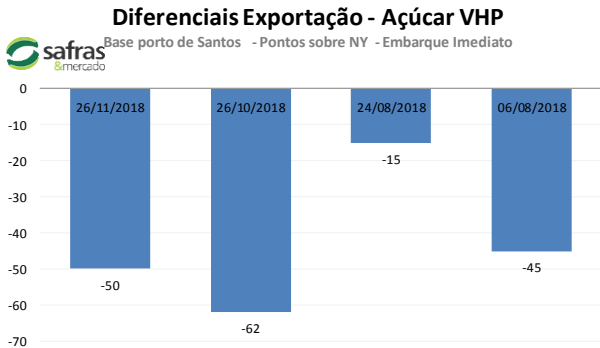
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

13-mar-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,62	16,89
Alagoas	70,00	72,00	18,35	16,65
Pernambuco	70,00	72,00	18,35	16,65
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,88	17,13
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%



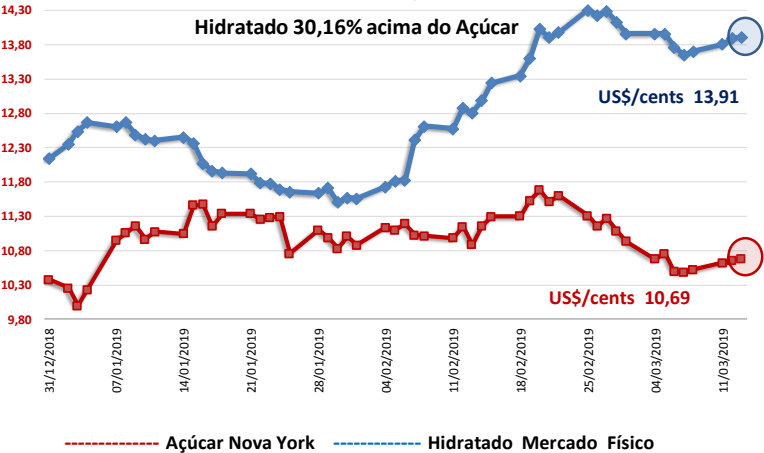
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 13/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,06	2,10	0,5401	2,030	1,980	2,09
Araçatuba	2,04	2,07	0,5349	2,010	1,960	2,07
Paulínia	2,12	2,15	0,5558	2,090	2,040	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,5261	1,998	1,830	2,04
Araçatuba	2,02	2,04	0,5307	1,980	1,786	2,02
Paulínia	2,02	2,04	0,5307	2,024	1,848	2,09
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,06	2,08	0,5401	2,030	1,980	2,09
Hidratado	2,30	2,32	0,6030	2,300	2,080	2,32
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL							
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)							
entre 04/03 e 08/03							
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)	
São Paulo							
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	1.916,00	1.916,50	1.919,50	-0,03	1754,00	1969,00	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
	COMPRA		VENDA				
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte	
Alagoas							
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					
13/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,340	1,301	1,341	1,315	2,21
Maio/19	1,350	1,322	1,354	1,334	1,88
Julho/19	1,360	1,355	1,360	1,355	1,64
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	58,40	57,01	58,48	57,09	2,69
Maio/19	58,70	57,34	58,80	57,40	2,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,8695	1,8203	1,8752	1,8155	2,97
Maio/19	1,8567	1,8158	1,8621	1,8118	2,47
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	67,66	66,70	67,76	66,67	1,48
Maio/19	67,57	66,63	67,65	66,58	1,48

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 quarta-feira foi mais um dia de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras em um cenário de baixa atividade de venda efetivada o qual fundamentou os preços praticamente inalterados nas principais regiões negociadoras do país. O mercado apresenta dois novos vetores de análise de curto prazo.

Pelo lado das usinas tem aumentado o número de unidades produtoras que tem elevado suas pedidas para, no mínimo, R\$ 2,30 o litro, sendo que algumas unidades até mesmo arriscam a faixa de R\$ 2,33 o litro para o hidratado. Apesar de este nível não ser efetivado na prática, fica dado o “norte” dos preços para o hidratado caso as chuvas efetivamente se prolonguem até abril, atrasando o início a próxima safra.

Também serve de referencial caso as distribuidoras retomem as compras com o objetivo de recomposição dos estoques de curto prazo formados para o feriado prolongado de carnaval, sendo que algumas unidades ainda se encontram relativamente bem abastecidas para uma semana após o feriado. Outra possibilidade que cancelaria um novo nível de precificação em R\$ 2,33 é a questão da pressão que se faz pelos estoques diante de uma demanda ainda elevada com um volume armazenado contabilizado para atender o consumo até abril, sendo este o segundo vetor de análise do mercado de curto prazo em novidade no momento.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, hidratado oscilando estável na média de R\$ 2,28 o litro, com distribuidoras que compram em maior quantidade conseguindo um desconto em R\$ 2,27 o litro. Anidro também estável na nova faixa de R\$ 2,06 o litro, recentemente registrada. Ainda em Ribeirão Preto o hidratado é pedido por algumas usinas em R\$ 2,30 o litro. Em Araçatuba o mercado ainda se mostra em R\$ 2,30 para o hidratado. Em Paulínia é possível observar usinas pedindo R\$ 2,33 e distribuidoras tentando entrar no mercado em R\$ 2,30 o litro.

No mercado de preços futuros a quarta-feira foi de ajustes moderado. Entregas agendadas para final de março estáveis em R\$ 2,19 o litro. Final de abril estáveis em R\$ 1,96 o litro. Final de maio em alta de 1,04% saindo de R\$ 1,89 para R\$ 1,91 o litro. Final de junho com ganhos de 0,59%ao sair de R\$ 1,89 para R\$ 1,90 o litro. Enquanto que final de julho firme 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)	56,55	56,55
Diferença (a/b)	1,93%	7,32%
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)		