

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em alta em Nova York na sexta-feira

A sexta-feira foi novamente marcada por ganhos moderados sobre Maio/19 em função de atraso na safra do CS-BR

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa nas principais regiões produtoras do interior de São Paulo. A média de negociação voltou a oscilar no patamar de R\$ 68,00 durante o dia após uma breve redução ao nível de R\$ 67,00 do dia anterior. Ainda continua válida a leitura de mercado de que existe uma pequena faixa de oscilação entre R\$ 66,00 e R\$ 69,00 onde as vendas são feitas de acordo com a necessidade compradora ou vendedora.

Estreitando mais este ponto de vista temos uma faixa mais curta ainda que balizou as negociações da segunda semana de março e que também deve balizar as vendas no decorrer da terceira semana deste mesmo mês entre R\$ 67,00 a R\$ 68,00, em um cenário de escassez de açúcar no curtíssimo prazo em função do tom elevado da entressafra, mas que beira a uma perspectiva de volume mais confortável entre 30 a 60 dias com o desenvolvimento da próxima temporada, fator que acaba limitando eventuais ganhos de curto prazo que são baseados na oferta curta de uma entressafra que se encontra no final.

Já em Nova York os ganhos têm sido tímidos diante da expectativa de algum atraso na produção de açúcar do Centro-Sul do Brasil durante a temporada 2019/20 que oficialmente começa em abril, mas que tem o seu ápice produtivo observado de modo inicial somente em maio. Por conta disto os ganhos tem sido muito tímidos e limitados por indicadores técnicos e gráficos mais longos, como a média de 100 dias para este ativo que aponta para o preço de US\$/cents 12,73. É importante lembrar que historicamente a linha de preço do contrato driver costuma oscilar abaixo de sua média móvel de 100 dias em momentos de safra no Centro-Sul e acima dela em entressafra nesta região.

Logo o mercado se encontra muito reticente em apostar em oscilações acima de US\$/cents 12,73 sobre Maio/19 a não ser que ocorra algum evento muito forte em termos de fundamentos em alguma origem internacional relevante, o que, até o momento não tem sido o caso. O ponto central para a configuração de preços de médio a longo prazo, segue, como sempre, sendo a Índia e o Brasil.

Novidade segue com o Brasil nesta temporada 2019/20 onde o Centro-Sul tem encontrado canaviais bem mais recuperados após as chuvas de fevereiro e da segunda metade de março, ao passo que abril também apresenta indicações de ser um mês com chuvas regulares, com tudo isto resultado em pressão sobre as cotações, ou, na melhor das hipóteses, uma limitação de ganhos, como é o caso atual.

Já na Índia o mercado observa um movimento inicial de redução de estimativas para a produção a safra corrente que iniciou em quase 36 milhões de toneladas mais que deve ser encerrada entre 30 a 31 milhões de toneladas. O problema é que este ajuste de baixa deve ocorrer em meio a estoques ainda elevados de 18 milhões de toneladas e com exportações fortes entre 5 a 6 milhões de toneladas, bem acima das 4 milhões de toneladas inicialmente previstas.

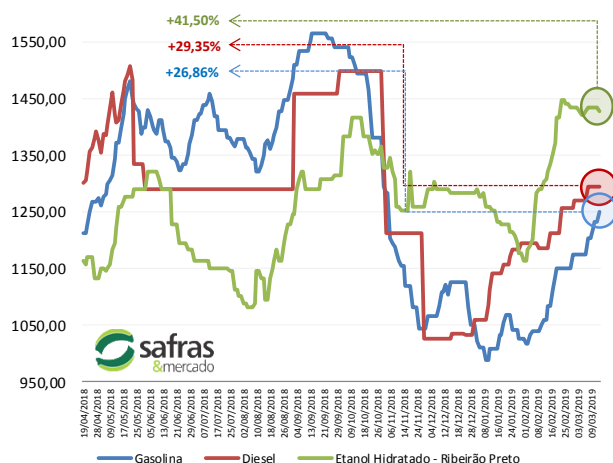
Neste contexto todo, as sinalizações de apostas e incentivos ao desenvolvimento do mercado de etanol na Índia tendem a dar efeitos somente no decorrer da próxima temporada 2019/20 local, com expectativas iniciais de neutralização de 1 milhão de toneladas de açúcar da safra corrente e mais 3 milhões na temporada que vem. Neste contexto o vencimento Maio/19 encerrou a sexta-feira com alta de 0,88% cotado a US\$/cents 12,52.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,49% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,14]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,49% indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,91]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,91].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,67]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,43]. O etanol hidratado se mostrou 26,18% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,69 [PVU] e 3,59% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,44 [US\$/cents 16,72].

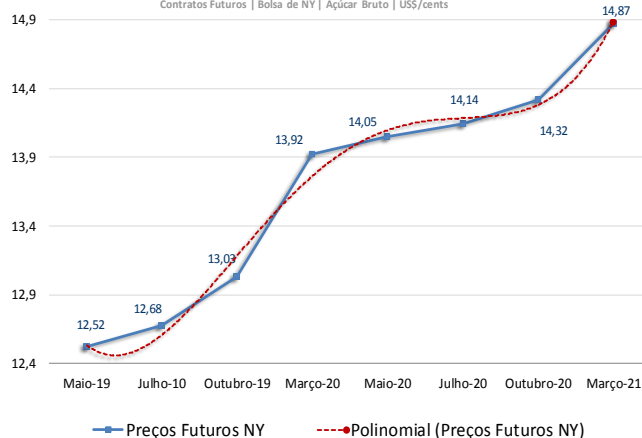
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1913

18/ 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	18,58	70,00	72,00	52,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,80	67,00	69,00	49,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,53	66,00	68,00	48,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,06	68,00	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\$	69,10	68,52	0,85	67,72	69,18	52,30
Posto Usina US\$	18,10	17,81	1,63	17,51	18,95	15,83
Média 3 últimos dias R\$	68,41	68,16	0,36	67,29	69,22	51,79

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,52	12,58	12,26	12,44	12,41	0,88
Julho/19	12,68	12,74	12,43	12,58	12,57	0,87
Outubro19	13,03	13,08	12,78	12,91	12,90	1,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	340,70	335,50	341,90	339,40	338,80	0,56
Agosto/19	348,10	342,80	349,20	346,40	346,10	0,57
Outubro/19	353,80	348,20	354,50	351,20	351,40	0,68

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	98.934	99.393	98.597	98.605	98.605	0,33
Dow Jones	25.849	25.928	25.650	25.721	25.710	0,54
Standard & Poors	2.824	2.828	2.811	2.811	2.808	0,55

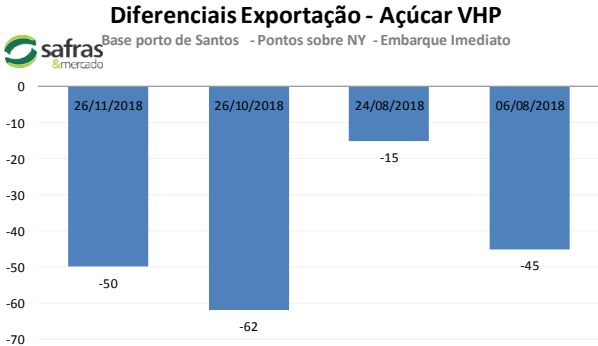
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8210	3,8730	3,8090	3,8370	-0,7200	
Euro/US\$	1,1325	1,1325	1,1301	1,1301	0,2100	
US\$/Yuan (China)	6,7129	6,7209	6,7129	6,7209	-0,1100	

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	2,24	519,56	1,49	1.360,00	2,24
Açúcar Físico RP/SP	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	2,24	519,56	1,49	1.360,00	2,24
Etanol Anidro	-0,97	61,20	-0,97	2,04	-0,97	2.040,00	-0,25	533,89	-0,97	1.223,98	-0,25
Etanol Hidratado	-0,44	70,44	-0,44	2,25	-0,44	2.250,00	0,29	588,85	-0,44	1.408,85	0,29
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,73	474,35	0,00	1.134,91	0,73
Etanol Anidro CBOT	1,92	40,98	1,92	1,37	1,92	1.366,16	2,66	357,54	1,92	819,68	2,66
Açúcar NY	0,15	52,73	0,15	1,93	0,15	1.934,75	0,89	506,35	0,15	1.054,67	0,89
Açúcar Londres	-0,17	65,09	-0,17	1,90	-0,17	1.900,29	0,56	497,33	-0,17	1.301,81	0,56
Açúcar Índia	-0,17	86,30	-0,17	2,52	-0,17	2.519,47	0,56	659,37	-0,17	1.725,99	0,56
Açúcar Rússia	-0,12	108,12	-0,12	3,16	-0,12	3.156,56	0,62	826,11	-0,12	2.162,43	0,62
Açúcar China	-0,61	145,20	-0,61	4,24	-0,61	4.239,15	0,12	1.109,43	-0,61	2.904,07	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)				
15/03/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	276,02	279,55	340,70	348,10
Diferencial de Polarização	11,18	11,32	13,80	14,10
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	286,07	289,73	357,22	364,83
Frete usina porto	21,51	21,51	21,51	21,51
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	252,05	257,72	321,71	329,32
PVU (US\$/saca 50kg)	12,60	12,89	16,09	16,47
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,15	49,24	61,46	62,92
Equivalente Interno (1)	57,50	58,79	73,39	75,12
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				
15-mar-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,58	16,86
Alagoas	70,00	72,00	18,32	16,62
Pernambuco	70,00	72,00	18,32	16,62
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,84	17,09
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%				



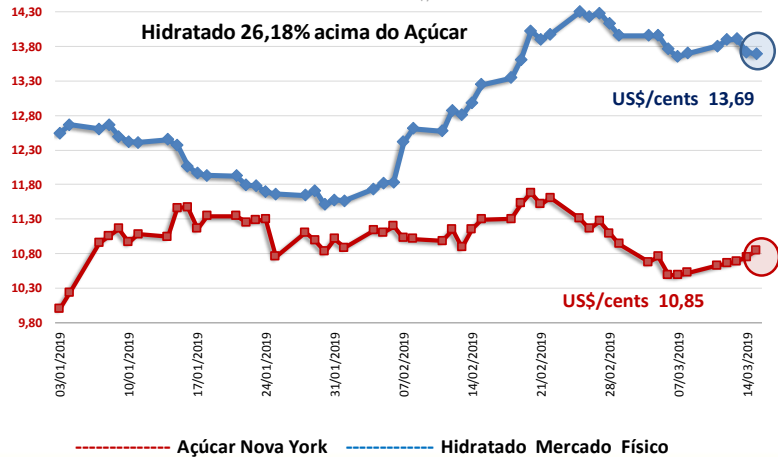
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 15/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,5339	2,040	1,860	2,05
Araçatuba	2,02	2,05	0,5287	2,020	1,840	2,03
Paulínia	2,10	2,13	0,5496	2,100	1,920	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,98	1,99	0,5182	2,006	1,795	2,01
Araçatuba	2,01	2,03	0,5251	1,980	1,786	1,99
Paulínia	2,02	2,04	0,5297	2,042	1,848	2,06
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,5339	2,040	1,860	2,05
Hidratado	2,30	2,32	0,6019	2,300	1,950	2,28
*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\$)
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	1.884,50	1.902,50	1.928,00	-0,95	1776,00	1963,00
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					Hidratado	
Anidro Combustível					2,10	
Hidratado Combustível					2,08	
Goiás					NE	
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP   MG					2,30 2,25	
1,87 1,92 2,35 2,30						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,380	1,354	1,398	1,354	1,84
Maió/19	1,379	1,367	1,397	1,369	0,87
Julho/19	1,385	1,360	1,377	1,377	0,36
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	58,42	57,74	58,95	58,51	-0,32
Maió/19	58,73	58,03	59,25	58,82	-0,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,8486	1,8218	1,8655	1,8495	-0,04
Maió/19	1,8376	1,8136	1,8510	1,8407	-0,16
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	66,94	66,07	67,60	67,13	-0,28
Maió/19	66,76	65,92	67,43	66,96	-0,29

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 sexta-feira foi marcada pela redução na atividade negociadora entre usinas e distribuidoras diante da já habitual ausência do mercado nas duas pontas em função do último dia da semana. Neste sentido, tanto usinas quanto distribuidoras esperam a retomada das atividades na próxima segunda-feira para a efetivação de posições compradas e vendas de forma mais significativa.

Com esta redução na atividade o mercado acabou com um suporte menor aos preços, o que resultou em breves ajustes negativos, observados tanto sobre o anidro quanto o hidratado em Ribeirão Preto. Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 0,44% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,25 o litro enquanto o anidro recuou 0,97% ao sair de R\$ 2,06 para R\$ 2,04 o litro.

Um dos destaques do dia recai sobre a nova valorização da gasolina agendada para o sábado. A Petrobras anunciou uma alta de 1,50% nos preços da gasolina nas refinarias agendado para o sábado, dia 16. A sexta alta do mês, eleva o mês de março com ganhos acumulados de 9,86%.

Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +26,86% para a gasolina e +41,50% para o etanol assim como 29,35% para o diesel. Em Londres o barril tipo Brent deu sinais de retomada da faixa de US\$ 67,00 o que pode manter ativa a pressão de alta sobre a gasolina no mercado físico brasileiro, ainda mais com um câmbio entre R\$ 3,80 a R\$ 3,85.

No mercado de preços futuros a sexta-feira foi marcada por poucos ajustes positivos. Entregas agendadas para final de março em alta de 1,03% saindo de R\$ 2,18 o litro para R\$ 2,21 o litro. Final de abril estáveis 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	2,0400	2,2500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,8491
Etanol H/A (2)	-	1,9187
Conversão (VHP) (a)	57,04	59,83
Preço Açúcar VHP (b)	57,50	57,50
Diferença (a/b)	-0,79%	4,06%
Conversão (Branco)	57,27	60,07
(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)		