

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai em Nova York com chuvas no Centro-Sul

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre os contratos futuros do açúcar e por relativa estabilidade nos preços do produto físico negociado no mercado interno brasileiro após um “esvaziamento” das negociações com o feriado prolongado de carnaval. O fator clima já começa a ser um vetor de baixa tanto para os preços futuros negociados em bolsa, vide Londres e Nova York, quanto para os preços internos praticados no mercado físico brasileiro para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa que, desde o início do ano, saiu de sua faixa entre R\$ 69,00 a R\$ 70,00 para o novo patamar de R\$ 66,00 observado neste início de segundo trimestre do ano.

Em Nova York foram três os vetores de baixa sobre os preços futuros: clima, câmbio e petróleo. Pelo lado do clima temos as chuvas fortes que atingiram as regiões produtoras de cana durante o feriado. Neste ponto temos as indicações de recuperação dos efeitos da seca que estavam sendo projetados para o decorrer da safra 2019/20 no Centro-Sul que, neutralizados, tendem a formar um cenário hídrico relativamente confortável para a recuperação dos canaviais em termos de volume e produtividade. Com isto, os preços internos e externos da commodity tendem a ser negativamente pressionados pela maior disponibilidade de cana que está por vir oficialmente a partir de abril, mas que chega em maior quantidade somente depois de maio, coincidentemente no momento de vencimento e entrega física do atual contrato driver da bolsa de Nova York, o que explica a maior intensidade de baixa deste ativo.

Depois temos o petróleo que em Londres retomou o nível de US\$ 65,00 após recentemente ter atingido a faixa de US\$ 67,00 de modo a flertar com o patamar psicológico de US\$ 70,00. A baixa no Brent também coloca sob perspectiva de queda os preços da gasolina no mercado internacional que, por sua vez, impactam o mercado interno do combustível fóssil, reduzindo a janela de ampliação dos preços do etanol hidratado no Brasil. Com isto, também são impactadas negativamente as indicações do mix a favor do biocombustível. Em tese, evidentemente, porque os prêmios frente ao açúcar de Nova York ainda se mostram atrativos.

O terceiro vetor de baixa é a desvalorização do real frente ao dólar que acaba elevando as margens em moeda local das exportadoras brasileiras. Mesmo que os volumes de exportação se mostrem fracos

em função da reduzida disponibilidade de oferta da entressafra, as fixações para entrega futura tendem a ser incentivadas pela compensação, via cambial, das recentes investidas de baixa dos preços externos. Um real mais fraco eleva a competitividade do açúcar brasileiro e o coloca mais facilmente disponível aos compradores externos.

Um efeito colateral desta movimentação do câmbio é a redução dos prêmios do etanol hidratado frente ao contrato driver do açúcar de Nova York. Este movimento também acaba reduzindo a vantagem das usinas em vender etanol e pode colaborar com a redução da concentração do mix do etanol a favor do açúcar, reforçando o tom de baixa no mercado. Outro destaque no mercado foi a atualização quinzenal dos dados de produção da Índia durante a segunda metade de fevereiro.

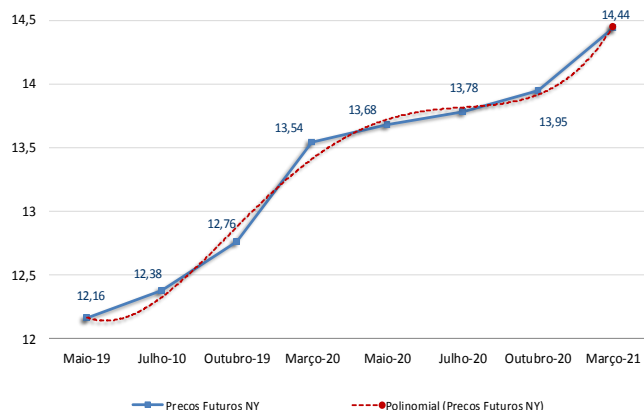
Neste período foram produzidos 2,83 milhões de toneladas de açúcar [-18,80% na margem e +0,57% no ano] que elevaram o montante total para 24,76 milhões de toneladas na safra 2018/19, indicando alta de 6,86% até o momento. Neste contexto, o vencimento Maio/18 encerrou a quarta-feira em baixa de 2,25% cotado a US\$/cents 12,16.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,49% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,61]. Em Ribeirão Preto preços estáveis indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 15,61]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 65,00 [US\$/cents 15,37]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,37].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,14]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,90]. O etanol hidratado se mostrou 31,19% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,77 [PVU] e 7,68% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 16,81].

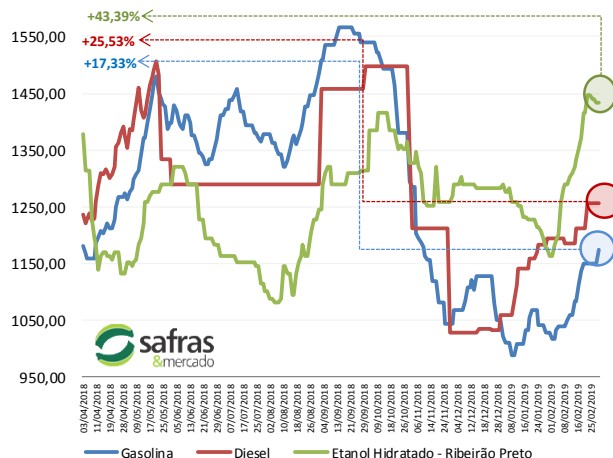
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



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	69,00	70,00	17,99	69,00	73,00	54,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	68,00	17,21	66,00	70,00	51,00
- Araçatuba	65,00	66,00	16,94	65,00	69,00	50,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	17,47	67,00	71,00	52,00
*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\$	66,81	66,47	0,51	64,67	69,70	52,30
Posto Usina US\$	17,41	17,61	-1,14	17,34	18,83	15,90
Média 3 últimos dias R\$	66,45	65,74	1,09	65,44	69,96	51,08

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,16	12,47	12,15	12,47	12,44	-2,25
Julho/19	12,38	12,67	12,36	12,67	12,64	-2,05
Outubro19	12,76	13,01	12,73	13,01	12,98	-1,69

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	338,10	337,70	343,20	343,00	342,90	-1,39
Agosto/19	343,10	342,80	348,80	348,30	348,50	-1,54
Outubro/19	348,60	348,30	352,20	351,70	353,20	-1,3

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.095	94.889	93.945	94.604	94.604	-0,53
Dow Jones	25.666	25.838	25.634	25.819	25.807	-0,54
Standard & Poors	2.774	2.776	2.774	2.776	2.804	-1,05

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8360	3,8460	3,7820	3,7970	1,4200	
Euro/US\$	1,1308	1,1386	1,1308	1,1386	-0,6800	
US\$/Yuan (China)	6,7099	6,7099	6,7048	6,7048	0,0700	

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(%)
Açúcar Físico Santos	-1,49	66,00	-1,49	1,93	-1,49	1.926,84	-2,88	502,30	-1,49	1.320,00	-2,88	344,11	-2,88
Açúcar Físico RP/SP	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	-1,41	502,30	0,00	1.320,00	-1,41	344,11	-1,41
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-1,41	529,20	0,00	1.217,98	-1,41	317,51	-1,41
Etanol Hidratado	0,00	71,07	0,00	2,27	0,00	2.270,00	-1,41	591,76	0,00	1.421,37	-1,41	370,54	-1,41
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,41	472,50	0,00	1.134,91	-1,41	295,86	-1,41
Etanol Anidro CBOT	-1,85	39,61	-1,85	1,32	-1,85	1.320,35	-3,23	344,20	-1,85	792,20	-3,23	206,52	-3,23
Açúcar NY	-2,27	51,42	-2,27	1,89	-2,27	1.886,50	-3,65	491,79	-2,27	1.028,37	-3,65	268,08	-3,65
Açúcar Londres	-0,43	64,85	-0,43	1,89	-0,43	1.893,19	-1,83	493,53	-0,43	1.296,95	-1,83	338,10	-1,83
Açúcar Índia	3,49	85,42	3,49	2,49	3,49	2.493,72	2,04	650,08	3,49	1.708,34	2,04	445,35	2,04
Açúcar Rússia	0,97	108,78	0,97	3,18	0,97	3.175,73	-0,45	827,88	0,97	2.175,57	-0,45	567,15	-0,45
Açúcar China	1,09	146,70	1,09	4,28	1,09	4.282,73	-0,33	1.116,46	1,09	2.933,93	-0,33	764,84	-0,33

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

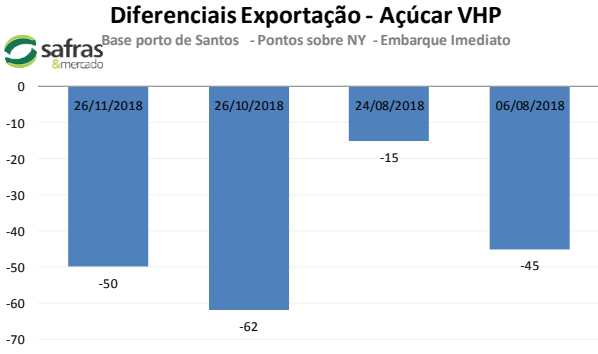
Prêmios Diários VHP base Santos a granel Pontos sobre Nova York				
Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-
Prêmios 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)				
06/03/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	268,08	272,93	338,10	343,10
Diferencial de Polarização	10,86	11,05	13,69	13,90
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	277,81	282,85	354,51	359,63
Frete usina porto	21,43	21,43	21,43	21,43
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	243,88	250,92	319,09	324,20
PVU (US\$/saca 50kg)	12,19	12,55	15,95	16,21
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,78	48,13	61,20	62,18
Equivalente Interno (1)	55,85	57,47	73,08	74,25
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			66	66
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			67,7	67,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,07	-0,09
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				
6-mar-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,51	16,79
Alagoas	70,00	72,00	18,25	16,55
Pernambuco	70,00	72,00	18,25	16,55
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,77	17,03
Pará/Belém**	76,80	78,80	64,91	21,54
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				

quarta-feira, 6 de março de 2019													
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	-1,49	66,00	-1,49	1,93	-1,49	1.926,84	-2,88	502,30	-1,49	1.320,00	-2,88	344,11	-2,88
Açúcar Físico RP/SP	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	-1,41	502,30	0,00	1.320,00	-1,41	344,11	-1,41
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-1,41	529,20	0,00	1.217,98	-1,41	317,51	-1,41
Etanol Hidratado	0,00	71,07	0,00	2,27	0,00	2.270,00	-1,41	591,76	0,00	1.421,37	-1,41	370,54	-1,41
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,41	472,50	0,00	1.134,91	-1,41	295,86	-1,41
Etanol Anidro CBOT	-1,85	39,61	-1,85	1,32	-1,85	1.320,35	-3,23	344,20	-1,85	792,20	-3,23	206,52	-3,23
Açúcar NY	-2,27	51,42	-2,27	1,89	-2,27	1.886,50	-3,65	491,79	-2,27	1.028,37	-3,65	268,08	-3,65
Açúcar Londres	-0,43	64,85	-0,43	1,89	-0,43	1.893,19	-1,83	493,53	-0,43	1.296,95	-1,83	338,10	-1,83
Açúcar Índia	3,49	85,42	3,49	2,49	3,49	2.493,72	2,04	650,08	3,49	1.708,34	2,04	445,35	2,04
Açúcar Rússia	0,97	108,78	0,97	3,18	0,97	3.175,73	-0,45	827,88	0,97	2.175,57	-0,45	567,15	-0,45
Açúcar China	1,09	146,70	1,09	4,28	1,09	4.282,73	-0,33	1.116,46	1,09	2.933,93	-0,33	764,84	-0,33



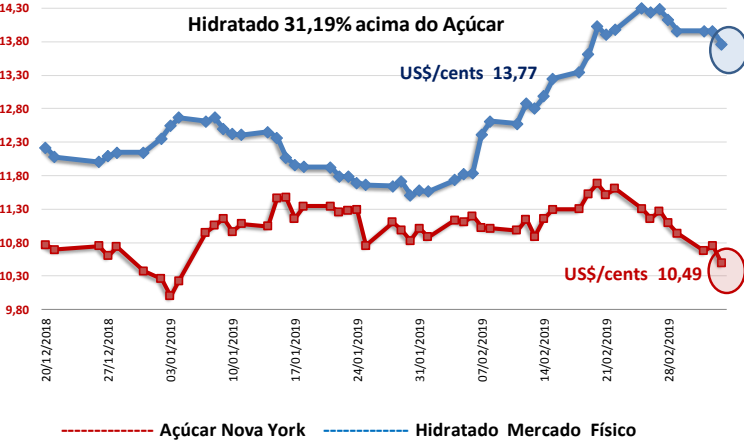
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 06/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,5292	2,020	1,850	2,07
Araçatuba	2,01	2,04	0,5240	2,000	1,830	2,05
Paulínia	2,09	2,12	0,5448	2,080	1,910	2,13
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,5208	2,015	1,681	2,02
Araçatuba	1,98	2,00	0,5162	1,980	1,654	2,01
Paulínia	2,02	2,04	0,5276	2,024	1,654	2,08
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,03	2,05	0,5292	2,020	1,850	2,07
Hidratado	2,30	2,32	0,5996	2,300	1,950	2,30
*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]	1,8661	0,5043	1,7998	3,68	1,5231	1,8817
Anidro Combustível [2]	1,8900	0,4979	1,8782	0,63	1,7335	1,9678
Outros Fins Hidratado	1,8598	0,4962	1,7781	4,59	1,9127	1,5534
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						
1,28%						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.919,50	1.919,00	1.945,00	0,03	1626,50	1940,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
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						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	Hidratado
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					
06/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19					
Maio/19	1,338	1,336	1,360	1,351	-0,88
Julho/19	1,355	1,349	1,371	1,370	-0,58
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	56,22	55,42	56,40	56,28	-0,60
Maio/19	56,62	55,83	56,81	56,65	-0,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,7890	1,7524	1,7919	1,7674	1,22
Maio/19	1,7953	1,7645	1,7976	1,7782	0,96
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	65,86	65,22	66,18	65,86	0,00
Maio/19	65,83	65,28	66,15	65,92	-0,13

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 1906

07/ março / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada pelo baixo volume de atividade entre unidades produtoras e distribuidoras nas negociações envolvendo o produto físico nas principais praças de negociações do Centro-Sul do país.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o retorno das atividades seja mais pronunciado no decorrer da próxima semana onde os estoques de passagem de curto prazo das distribuidoras terão uma pressão maior por renovação após o feriado prolongado de carnaval.

Neste contexto ainda durante a quarta-feira, por se tratar de uma semana que já começou na metade, os preços do etanol anidro e hidratado se mantiveram estáveis. O anidro oscilando na faixa de R\$ 2,02 o litro, enquanto o hidratado na média de R\$ 2,27 o litro, com mínimas sendo registradas em R\$ 2,25 e máximas de R\$ 2,28 o litro, dependendo da necessidade compradora e vendedora.

Apesar de estarmos apenas um mês próximo do início oficial do calendário o fato é que a maior parte do volume produtivo da próxima safra ocorrerá somente em maio, reforçando o conceito de que o mercado se encontra ainda 60 dias distante do início do ápice da próxima temporada. Com isto é reforçado o tom de pressão que os estoques de passagem representam na precificação do mercado atual, e tenderão ainda a representar no decorrer de março e abril.

No mercado de preços futuros quarta-feira com leves movimentações nas indicações para entrega futura de etanol. Entregas para final de março estável em R\$ 2,19 o litro. Final de abril com ganhos de 0,57% ao sair de R\$ 1,95 para R\$ 1,96 o litro. Final de maio, junho e julho estáveis respectivamente em R\$ 1,89, R\$ 1,83 e 1,84 com final de julho em seu primeiro dia de indicação.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0300	2,2700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,8667
Etanol H/A (2)	-	1,9370
Conversão (VHP) (a)	56,74	60,40
Preço Açúcar VHP (b)	55,85	55,85
Diferença (a/b)	1,60%	8,14%
Conversão (Branco)	56,97	60,64
(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)		