

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua no mercado físico, mas avança em Nova York

A quinta-feira foi marcada por novos impulsos do Brent e do câmbio sobre o açúcar com saturação dos ganhos no mercado físico

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços brevemente mais baixos sobre a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo. A recente investida de alta que conduziu as negociações ao máximo de US\$ 68,00, para este produto acabou dando sinais de saturação ao se aproximar da faixa de R\$ 69,00, assim como havia sido alertado pela SAFRAS & Mercado em seus serviços de consultoria ainda na quarta-feira. Com isto, o mercado de curto prazo se mostra mais equilibrado na atual faixa de R\$ 67,00.

Isto ocorre porque o nível entre R\$ 65,00 e R\$ 66,00 encontra uma pressão de demanda diante da escassez de oferta com a entressafra atual. Porém o mercado não se mostra muito "comprador" em níveis acima de R\$ 68,00 em função da expectativa de que no máximo em maio a disponibilidade de oferta se mostre mais regular diante do desenvolvimento da safra nova, mesmo que ocorram algumas chuvas que possam atrasar o processo inicial de moagem.

No mercado internacional a quinta-feira foi marcada por intensa volatilidade sobre o vencimento Maio/19 que chegou a se aproximar do nível de US\$/cents 12,70 durante as máximas do dia. Apesar disto, como existia um volume muito elevado de ordens automáticas de venda neste patamar, Maio/19 acabou recuando a valores próximos a estabilidade antes do fechamento das negociações da quinta-feira. O mercado se mostra volátil no curto prazo basicamente em função do câmbio e do petróleo, e, em segundo plano, por conta das chuvas no Centro-Sul do Brasil registrada nas ultimas semanas.

Em Londres o barril de petróleo tipo Brent voltou a oscilar na faixa de US\$ 67,00, com indicações acima de US\$ 68,00 durante as máximas do dia. As valorizações do petróleo no mercado internacional junto a um real mais fraco frente ao dólar acabam batendo dupla e diretamente nos ganhos do etanol hidratado no

mercado físico brasileiro através do aumento dos custos de importação da gasolina. Este aumento na margem de rentabilidade do hidratado resulta em maior mix de produção a favor do biocombustível e, com isto, menor disponibilidade de oferta de açúcar, o que tem sustentado o tom positivo em Nova York durante os últimos dias.

Porém, no médio a longo prazo estes ganhos são neutralizados diante dos efeitos das chuvas observadas durante fevereiro e também durante esta primeira metade de março nas regiões produtoras de cana.

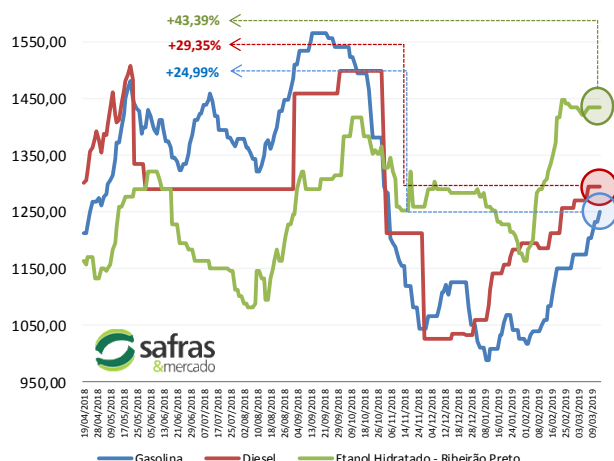
Isto porque a próxima safra 2019/20 do Centro-Sul tende a ser mais volumosa em termos de cana, o que impede que os contratos futuros de Nova York se direcionem novamente para valores junto ao preço de US\$/cents 13,00 para os ativos com entrega entre 2020 e 2021. Já para os contratos de 2019 as máximas vistas até o momento se direcionam para o patamar de US\$/cents 13,00. Neste contexto o vencimento Maio/19 encerrou a quinta-feira negociado a US\$/cents 12,41 com alta de 0,40%.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em baixa de 1,47% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,79]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,47% indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 15,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 66,00 [US\$/cents 15,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,56].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,32]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,08]. O etanol hidratado se mostrou 27,66% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,72 [PVU] e 6,07% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 16,75].

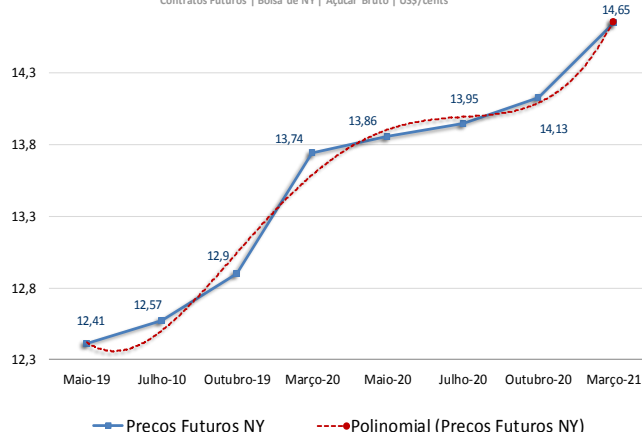
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1912
15/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							14-mar-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	70,00	71,00	18,19	69,00	72,00	52,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,41	66,00	69,00	49,00	
- Araçatuba	66,00	67,00	17,15	65,00	68,00	48,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	17,67	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)							14-mar-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	68,52	67,60	1,36	67,33	69,36	52,30	
Posto Usina US\$	17,81	17,76	0,28	17,28	18,53	15,83	
Média 3 últimos dias R\$	68,16	67,99	0,25	66,87	69,81	51,79	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	12,41	12,69	12,28	12,37	12,36	0,40	
Julho/19	12,57	12,84	12,45	12,50	12,54	0,23	
Outubro19	12,90	13,16	12,79	12,84	12,89	0,07	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	338,80	336,80	345,60	339,80	339,30	-0,14	
Agosto/19	346,10	343,40	352,00	346,00	345,70	0,11	
Outubro/19	351,40	349,00	357,10	351,20	350,70	0,19	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	98.491	99.036	97.776	98.905	98.904	-0,41	
Dow Jones	25.710	25.753	25.621	25.692	25.703	0,03	
Standard & Poors	2.809	2.814	2.803	2.810	2.811	-0,05	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8490	3,8550	3,8180	3,8230	0,9100	
Euro/US\$	1,1301	1,1307	1,1301	1,1307	-0,0500	
US\$/Yuan (China)	6,7209	6,7209	6,7064	6,7064	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(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-2,37	508,19	-1,47	1.340,00	-2,37	348,14	-2,37	15,79
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-2,37	508,19	-1,47	1.340,00	-2,37	348,14	-2,37	15,79
Etanol Anidro	0,00	61,80	0,00	2,06	0,00	2.060,00	-0,91	535,20	0,00	1.235,98	-0,91	321,12	-0,91	14,57
Etanol Hidratado	-0,88	70,76	-0,88	2,26	-0,88	2.260,00	-1,78	587,17	-0,88	1.415,11	-1,78	367,66	-1,78	16,68
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,91	470,90	0,00	1.134,91	-0,91	294,86	-0,91	13,37
Etanol Anidro CBOT	0,04	40,21	0,04	1,34	0,04	1.340,48	-0,86	348,27	0,04	804,27	-0,86	208,96	-0,86	9,48
Açúcar NY	1,33	52,65	1,33	1,93	1,33	1.931,81	0,40	501,90	1,33	1.053,07	0,40	273,60	0,40	12,41
Açúcar Londres	0,77	65,20	0,77	1,90	0,77	1.903,54	-0,15	494,56	0,77	1.304,04	-0,15	338,80	-0,15	15,37
Açúcar Índia	0,58	86,45	0,58	2,52	0,58	2.523,73	-0,34	655,69	0,58	1.728,91	-0,34	449,18	-0,34	20,37
Açúcar Rússia	0,24	108,25	0,24	3,16	0,24	3.160,25	-0,68	821,06	0,24	2.164,96	-0,68	562,47	-0,68	25,51
Açúcar China	1,14	146,09	1,14	4,27	1,14	4.265,13	0,22	1.108,11	1,14	2.921,87	0,22	759,12	0,22	34,43

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)				
14/03/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	273,60	277,12	338,80	346,10
Diferencial de Polarização	11,08	11,22	13,72	14,02
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	283,54	287,21	355,24	362,75
Frete usina porto	21,36	21,36	21,36	21,36
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	249,69	255,35	319,89
PVU (US\$/saca 50kg)	12,48	12,77	15,99
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,05	49,14	61,56
Equivalente Interno (1)	57,38	58,68	73,51
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		67	67
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)		68,7	68,7
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

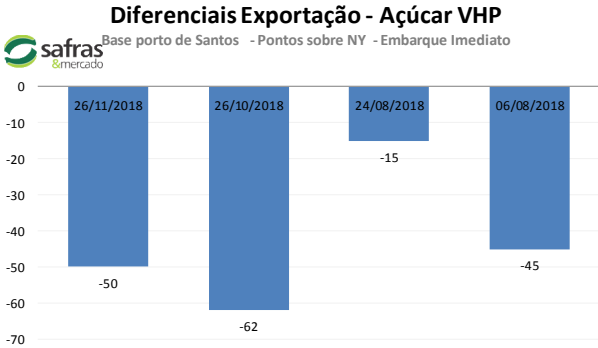
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

14-mar-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,45	16,73
Alagoas	70,00	72,00	18,19	16,50
Pernambuco	70,00	72,00	18,19	16,50
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,71	16,97
Pará/Belém**	77,82	79,82	65,77	21,82

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%



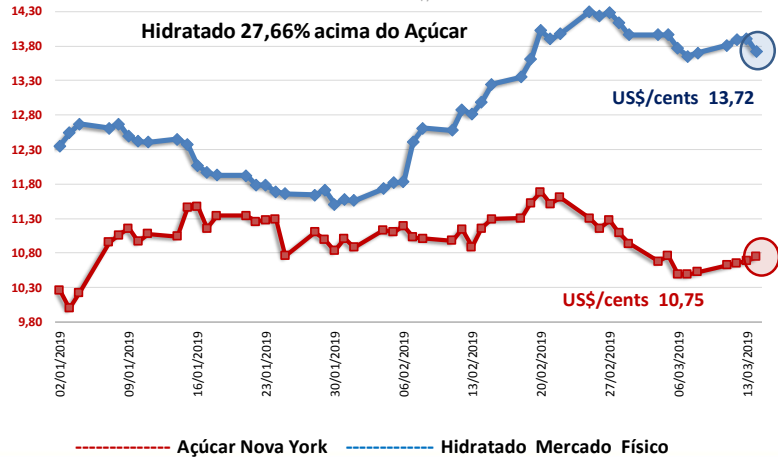
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 14/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,06	2,10	0,5352	2,040	2,000	2,08
Araçatuba	2,04	2,07	0,5300	2,020	1,980	2,06
Paulínia	2,12	2,15	0,5508	2,100	2,060	2,14
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,99	2,00	0,5167	2,006	1,848	2,06
Araçatuba	2,01	2,03	0,5213	1,980	1,786	2,04
Paulínia	2,02	2,04	0,5259	2,042	1,848	2,11
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,06	2,08	0,5352	2,040	2,000	2,08
Hidratado	2,30	2,32	0,5976	2,300	2,200	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%		
<b>Hidratado Esalq</b>		atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)
Paulínia/SP		1.902,50	1.916,00	1.923,00	-0,70	1768,50
						1960,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	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
<b>Pernambuco</b>		<b>Maranhão</b>		Hidratado		2,10
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	
Hidratado Combustível	2,00	2,05	Hidratado	2,05	2,08	
<b>Goiás</b>		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					
14/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,352	1,338	1,355	1,339	1,65
Maio/19	1,363	1,356	1,369	1,356	1,56
Julho/19	1,380				1,84
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/19	58,51	58,00	58,74	58,35	0,42
Maio/19	58,82	58,32	59,06	58,65	0,39
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/19	1,8471	1,8430	1,8822	1,8568	-0,52
Maio/19	1,8385	1,8342	1,8681	1,8488	-0,55
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/19	67,14	67,03	68,14	67,55	-0,60
Maio/19	67,04	66,93	68,03	67,46	-0,62

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 quinta-feira foi marcada por preços levemente mais baixos sobre o etanol negociado nas principais regiões produtoras do Centro-Sul em um cenário onde as usinas encontraram distribuidoras menos dispostas a entrar no mercado comprando grandes quantidades de volume, pelo menos no decorrer desta segunda semana de março.

A aposta da ponta compradora é que o recuo moderado das chuvas no Centro-Sul neste período pode resultar em um cenário mais favorável para a antecipação da moagem da próxima temporada. Com isto, a redução na disponibilidade de oferta de curto prazo não seria um fator que deve durar muito tempo.

Porém, as indicações climáticas ainda são de que tanto março quanto abril tendem a ser meses mais chuvosos, o que ainda coloca a oferta de curto prazo sob uma perspectiva ainda muito justa. Neste ponto é justificado o movimento ainda sutil de baixa nos preços que embora ocorra, não se mostra com intensidade forte. Por conta deste motivo é que as usinas que tinham colocado hidratado na faixa de R\$ 2,33 o litro ou, se retiraram do mercado, ou reduziram suas pedidas de preço para níveis de R\$ 2,32 e até mesmo R\$ 2,30.

Neste contexto, em Ribeirão Preto o hidratado teve uma baixa de 0,88% saindo de R\$ 2,28 para R\$ 2,26 o litro, com volumes maiores conseguindo descontos até R\$ 2,25 e menores com ágio até R\$ 2,27 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 2,06 o litro. Em Araçatuba queda de 0,87% com o hidratado saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,28 o litro.

No mercado de preços futuros a quinta-feira foi marcada por breves ajustes de baixa. Negociações com entregas agendadas para final de março em queda de 0,26% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,18 o litro. Final de abril estável em R\$ 1,96 o litro assim como final de maio em R\$ 1,91 o litro. Final de junho e julho também se mantiveram firmes nas faixas de R\$ 1,90 cada um.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0600	2,2600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9291	1,8579
Etanol H/A (2)	-	1,9279
Conversão (VHP) (a)	57,64	60,12
PreçoAçúcar VHP(b)	57,38	57,38
Diferença (a/b)	0,46%	4,78%
Conversão (Branco)	57,87	60,36
(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)		