

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança brevemente em Nova York na terça-feira

Dados quinzenais do Centro-Sul reforçam limite de médio prazo ao mercado com avanço forte na moagem embora mais de 90% da cana seja destinada ao etanol

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira com preços moderadamente mais altos sobre os contratos futuros negociados em Londres e Nova York junto a breves ajustes de baixa sobre os preços de negociação da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa observado sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Em linha com o que a SAFRAS & Mercado já tem alertado em seus serviços de consultoria, o mercado interno de açúcar para o 150 lcumsa oscila em um intervalo bem definido de oscilação entre a máxima de R\$ 69,00 e a mínima de R\$ 67,00.

Quanto a este intervalo de preços, é importante estar ciente de que ele somente se manterá válido até a entrada de um volume mais significativo de oferta de açúcar da safra nova 2019/20 no Centro-Sul. A SAFRAS & Mercado espera que este movimento ocorra somente no decorrer do fim da segunda quinzena de abril ou da primeira de maio. Isto porque, mesmo em antecipação já acelerada da safra por um grande número de unidades produtoras do Centro-Sul, estas têm se voltado quase que totalmente para a produção de etanol, com índices acima de 90% para a média geral das usinas em atividade na região.

Neste sentido, mesmo com uma antecipação forte da moagem, a maioria da cana tende a seguir com a maior parte de sua destinação para a fabricação de etanol. Um dos fatos que justifica esse movimento é a relação de estoque e consumo que se mostra negativa até os dados do início de março, os mais recentes disponíveis. Enquanto o volume de hidratado disponível para a comercialização se encontra ao redor de 1,74 bilhão de litros, a demanda média mensal do Brasil para este mesmo biocombustível tende a oscilar entre 1,83 a 1,85 bilhão de litros. Com base nisto é que a oferta de açúcar, tanto o cristal com 150 lcumsa quanto o VHP tendem a se manter relativamente restritas neste início de temporada, no máximo até a segunda quinzena de maio. Outro fator que deve sustentar os preços no curto prazo [mas somente no curto prazo] é a escalada de demanda das originadoras internacionais da Ásia para o Brasil. Isto porque o

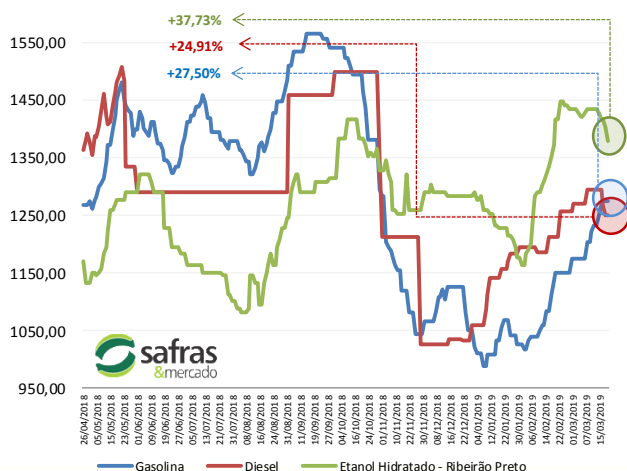
principal player da região, a Índia, já se encontra em sua fase final da safra 2018/19, com pouco mais de 88% da produção de açúcar estimada para a temporada já concluída, contra 76% do mesmo momento da safra anterior, até o fim da primeira quinzena de março. Com isto, o fluxo de demanda tende a reforçar o seu movimento de migração da Ásia para o Brasil, cenário que já começa a ser observado nos mais recentes relatórios de line-up da commodity, onde o volume observado no início de março saltou da faixa de 700 mil toneladas para mais de 900 mil toneladas de açúcar, em sua grande maioria VHP.

Esta retomada do fluxo de demanda internacional é reforçada por um petróleo mais alto em Londres que “flerta” diariamente com a faixa de US\$ 68,00. Este petróleo mais caro junto a um real desvalorizado frente ao dólar que também “flerta” com o nível de R\$ 3,90, tende a manter a gasolina sobre pressão de alta no mercado interno brasileiro, mantendo aberta a janela para eventuais ganhos do hidratado sem que o nível de competitividade de 70% seja perdido. Com isto, o mix de produção da cana tende a se manter por um período de tempo considerável ao redor dos 90% para o etanol [pelo menos mais duas a três quinzenas], reforçando a redução na disponibilidade de oferta de açúcar e a sua sólida, porém limitada, tendência de alta no curto prazo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira baixa de 2,94% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,48]. Em Ribeirão Preto preços com queda de 1,47% indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 15,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 66,00 [US\$/cents 15,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,48]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,25]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,01]. O etanol hidratado se mostrou 9,60% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,98 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,93 [US\$/cents 14,76].

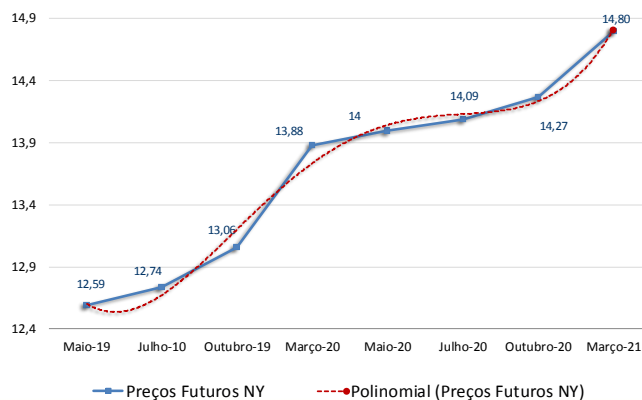
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1920

27/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
26-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	18,10	72,00	69,00	52,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,33	69,00	66,00	49,00
- Araçatuba	66,00	67,00	17,07	68,00	65,00	48,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	17,58	70,00	67,00	50,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
26-mar-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,18	67,31	1,29	68,10	66,97	52,30
Posto Usina US\$	17,63	17,44	1,09	18,00	17,87	15,83
Média 3 últimos dias R\$	67,80	67,52	0,41	68,77	67,15	51,79

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
26-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,59	12,64	12,40	12,52	12,48	0,88
Julho/19	12,74	12,80	12,57	12,65	12,65	0,71
Outubro19	13,06	13,13	12,92	13,00	13,00	0,46

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
26-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	331,60	330,00	332,80	332,80	332,50	-0,27
Agosto/19	341,20	338,90	342,70	341,70	341,20	0
Outubro/19	348,00	345,40	349,40	347,50	347,20	0,23

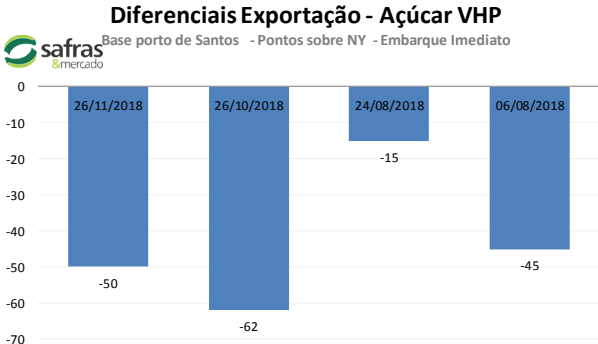
ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.185	95.525	93.668	93.668	93.662	1,62
Dow Jones	25.658	25.796	25.545	25.650	25.517	0,55
Standard & Poors	2.810	2.830	2.808	2.813	2.798	0,41
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8670	3,8800	3,8350	3,8490	0,2500	
Euro/US\$	1,1279	1,1321	1,1279	1,1321	-0,3700	
US\$/Yuan (China)	6,7145	6,7145	6,7079	6,7079	0,0900	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor						
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³
Açúcar Físico Santos	-2,94	66,00	-2,94	1,93	-2,94	1.926,84
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03
Etanol Anidro	-0,50	59,40	-0,50	1,98	-0,50	1.980,00
Etanol Hidratado	-1,95	62,93	-1,95	2,01	-1,95	2.010,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50
Etanol Anidro CBOT	-0,75	41,55	-0,75	1,39	-0,75	1.385,14
Açúcar NY	1,14	53,67	1,14	1,97	1,14	1.968,99
Açúcar Londres	-0,01	64,11	-0,01	1,87	-0,01	1.871,80
Açúcar Índia	1,08	88,26	1,08	2,58	1,08	2.576,73
Açúcar Rússia	-0,33	109,65	-0,33	3,20	-0,33	3.201,30
Açúcar China	-0,04	145,19	-0,04	4,24	-0,04	4.238,72

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

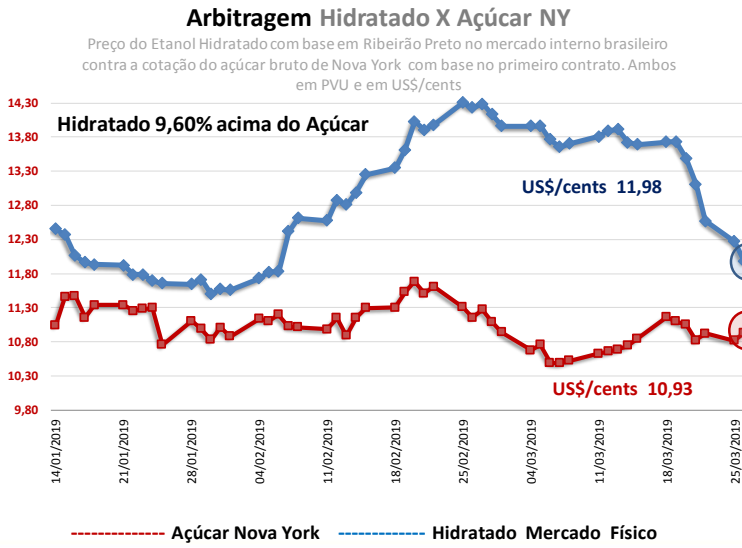
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
26/03/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	277,56	280,87	331,60	341,20
Diferencial de Polarização	11,24	11,38	13,43	13,82
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	287,67	291,11	347,75	357,65
Frete usina porto	21,26	21,26	21,26	21,26
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	253,91	259,35	312,49	322,39
PVU (US\$/saca 50kg)	12,70	12,97	15,62	16,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,09	50,15	60,42	62,33
Equivalente Interno (1)	58,62	59,88	72,14	74,43
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)			-0,05	-0,08
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				
26-mar-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,36	16,66
Alagoas	70,00	72,00	18,10	16,42
Pernambuco	70,00	72,00	18,10	16,42
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,62	16,89
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' 26/03/19						
	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	1,98	2,02	0,5120	2,020	2,020	2,00
Araçatuba	1,96	1,99	0,5069	2,000	2,000	1,98
Paulínia	2,04	2,07	0,5275	2,080	2,080	2,06
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,77	1,78	0,4574	1,962	2,015	1,95
Araçatuba	1,79	1,81	0,4620	1,927	1,980	1,94
Paulínia	1,83	1,85	0,4733	2,024	2,024	2,01
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,98	2,00	0,5120	2,020	2,020	2,00
Hidratado	2,05	2,07	0,5301	2,300	2,300	2,22
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 18/03 e 22/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7686	0,4649	1,8532	-4,57	1,7998	1,8617
Anidro Combustível [2]	1,8591	0,4887	1,8861	-1,43	1,8782	1,9231
Outros Fins Hidratado	1,7966	0,4723	1,8736	-4,11	1,7781	1,8040
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		5,12%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.716,50	1.734,50	1.866,00	-1,04	1934,50	1891,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,22	2,24	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,15	2,17	2,30
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,25	2,30	Anidro	2,20	2,25	2,12
Hidratado Combustível	2,09	2,14	Hidratado	2,05	2,08	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,10	2,08	2,08	2,00	2,03	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			26/03/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,410	1,404	1,422	1,420	-0,56
Maió/19	1,415	1,404	1,427	1,425	-0,70
Julho/19	1,411	1,408	1,423	1,423	-0,84
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	60,03	59,04	60,38	59,12	2,05
Maió/19	60,17	59,22	60,50	59,22	1,84
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,9576	1,9343	1,9807	1,9379	1,01
Maió/19	1,9081	1,8861	1,9223	1,8893	0,99
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	67,53	66,85	67,77	66,81	1,07
Maió/19	67,20	66,57	67,45	66,54	0,99



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais baixos observados tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado. As recentes baixas observadas desde o término do feriado prolongado de carnaval ocorrem primeiro pela elevação da disponibilidade de oferta de biocombustível por parte das usinas. Depois, na sequência, temos as distribuidoras que atuam de forma bem gradual no mercado com o objetivo de reforçar ainda mais a atual tendência de baixa que se origina na elevação na oferta, mas que se reafirma na redução da demanda de curto prazo.

A título de comparação, os dados mais recentes de moagem de cana e produção de derivados do Centro-Sul referentes a primeira metade do mês, apontam para uma concentração de 93% no mix de produção a favor do etanol. Neste meio tempo as vendas de hidratado no mercado interno chegaram a pouco mais de 824 milhões de litros, o que tende a trazer as distribuidoras de volta ao mercado, cedo ou tarde. Em Ribeirão Preto o hidratado teve baixa de 1,95% ao sair de R\$ 2,05 para R\$ 2,01 o litro. O anidro teve queda de 0,50% ao sair de R\$ 1,99 para R\$ 1,98 litro.

Porém, para o médio a longo prazo a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a pressão de baixa siga com intensidade elevada no Centro-Sul e no Centro-Oeste diante da entrada de um volume maior de etanol da safra nova 2019/20 no decorrer da primeira e da segunda quinzena de maio. No mercado de preços futuros preços estáveis ao final da terça-feira. Final de março firme em R\$ 2,07 o litro. Final de abril em R\$ 1,96 o litro. Final de maio em R\$ 1,90 o litro. Final de junho e julho estáveis respectivamente em R\$ 1,91 e R\$ 1,92 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	2,0100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6379
Etanol H/A (2)	-	1,6996
Conversão (VHP) (a)	55,25	53,00
PreçoAçúcar VHP(b)	58,62	58,62
Diferença (a/b)	-5,75%	-9,59%
Conversão (Branco)	55,47	53,21
(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)		