

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em “stand by” com recuo do real frente ao dólar

Desvalorização do real junto a avanço da antecipação na moagem do Centro-Sul limitam solidamente avanços em Nova York com breves avanços no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por desvalorizações beirando a estabilidade sobre as cotações em Nova York e Londres junto a ganhos moderados sobre as negociações do açúcar cristal com até 150 lcumsa negociado na média do interior de São Paulo. O avanço acelerado da antecipação da safra 2019/20 no Centro-Sul junto a um clima seco no curto prazo, que proporciona o uma forte evolução do processo de colheita de cana, limitaram os avanços do açúcar bruto em Nova York, movimento que foi reforçado pela desvalorização do real frente ao dólar.

A SAFRAS & Mercado alerta que embora a semana atual, a quarta de março, tenha sido um período de clima seco e sem chuvas, que ajudou no processo de colheita antecipada da safra 2019/20, as perspectivas já se mostram diferentes para a semana que vem, a primeira de abril, isto porque as chuvas devem retornar para as regiões produtoras do Centro-Sul com intensidade de forte a moderada, com volumes acumulados que oscilam na faixa de 55 mm em algumas localidades mas que crescem ao nível de 95 mm a 105 mm em pontos mais ao norte de SP e do PR. Com isto, o atual processo de antecipação da colheita da safra 2019/20 tende a ter uma desaceleração no curto prazo.

Com isto o mercado físico de açúcar pode ter alguns dias a mais de validade do atual canal de preços sobre a saca de 50 kg do açúcar com até 150 lcumsa que, entre as mínimas e máximas deste intervalo, oscila ao redor de R\$ 66,00 e R\$ 69,00, com os preços atuais ao redor de R\$ 68,00 mais alinhados ao limite superior deste intervalo. É importante notar que a maior parte da cana colhida nesta antecipação de safra está sendo destinada a fabricação de etanol, com um mix de produção se mantendo acima de 90% por quatro quinzenas consecutivas, desde a segunda metade de janeiro.

O mercado internacional também se mostrou mais “pessimista” no curto prazo ao observar um início forte e antecipado da temporada 2019/20 no centro-sul do Brasil. Aliado e este vetor

de baixa aos preços a quarta-feira também foi marcada por um movimento intenso de desvalorização do real frente ao dólar em função do aumento do risco político local. Com uma relação de câmbio mais favorável em função de vendas externas, o mercado brasileiro acabou elevando a sua disponibilidade de oferta da commodity lá fora, resultado no movimento de baixa observado nas cotações de Londres e de Nova York.

A queda apenas não se mostra mais intensa diante “hiato” de curto prazo presente nos fundamentos do açúcar no atual momento. Isto porque estamos em um contexto de mercado em que nem o segundo e nem o primeiro maior produtor internacional se encontram em seus respectivos ápices de atividade.

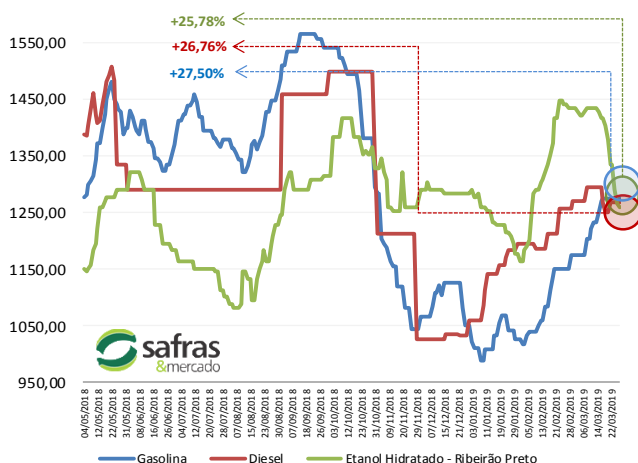
Enquanto a Índia se encontra com mais de 88% de sua estimativa de produção concluída para a safra corrente local 2018/19, o Centro-Sul do Brasil se encontra no fim da entressafra do período 2018/19 e ainda em seus movimentos iniciais de antecipação da temporada local 2019/20. Neste contexto, o vencimento Maio/19 em Nova York acabou encerrando a quarta-feira com baixa de 0,07% cotado a US\$/cents 12,58.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 3,03% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,60]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,49% indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,37].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,37]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,14]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,91]. O etanol hidratado se mostrou 6,45% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,65 [PVU] e 7,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,36].

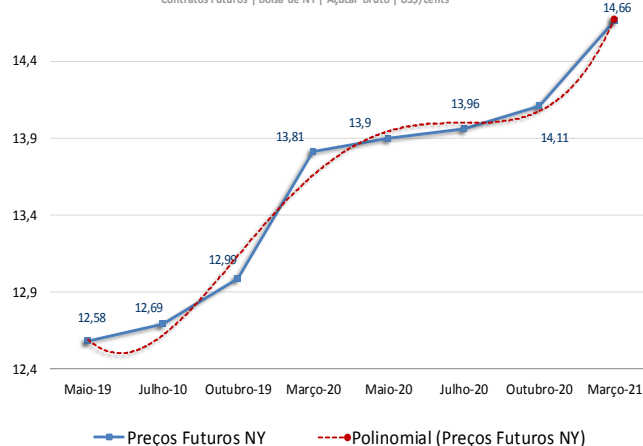
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1921

28/ 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	17,95	71,00	69,00	52,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,19	68,00	66,00	49,00
- Araçatuba	67,00	68,00	16,94	67,00	65,00	48,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,45	69,00	67,00	50,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,05	68,18	-0,19	67,61	64,67	53,12
Posto Usina US\$	17,23	17,63	-2,27	18,03	17,34	15,95
Média 3 últimos dias R\$	67,85	67,80	0,07	68,27	65,44	52,58
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,58	12,73	12,49	12,59	12,59	-0,07
Julho/19	12,69	12,85	12,63	12,70	12,74	-0,39
Outubro19	12,99	13,16	12,93	13,08	13,06	-0,53

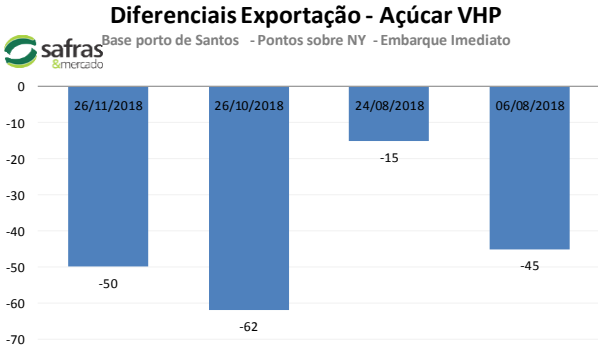
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	330,10	328,70	332,80	332,00	331,60	-0,45
Agosto/19	339,40	338,30	342,10	341,40	341,20	-0,52
Outubro/19	346,10	345,30	349,20	348,20	348,00	-0,54
ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	92.122	95.297	91.942	95.297	95.307	-3,34
Dow Jones	25.626	25.758	25.425	25.676	25.658	-0,13
Standard & Poors	2.809	2.822	2.791	2.820	2.818	-0,32
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	3,9550	3,9620	3,9060	3,9140	2,2700	
Euro/US\$	1,1249	1,1279	1,1249	1,1279	-0,2600	
US\$/Yuan (China)	6,7262	6,7262	6,7145	6,7145	0,1700	

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
Açúcar Físico Santos	3,03	68,00	3,03	1,99	3,03	1.985,23	0,74	501,95	3,03	1.360,00	0,74	343,87
Açúcar Físico RP/SP	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	-0,77	501,95	1,49	1.360,00	-0,77	343,87
Etanol Anidro	0,00	59,40	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-2,23	500,63	0,00	1.187,98	-2,23	300,37
Etanol Hidratado	-0,50	62,62	-0,50	2,00	-0,50	2.000,00	-2,71	505,69	-0,50	1.252,31	-2,71	316,64
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-2,23	458,28	0,00	1.134,91	-2,23	286,96
Etanol Anidro CBOT	-4,16	39,83	-4,16	1,33	-4,16	1.327,53	-6,29	335,66	-4,16	796,50	-6,29	201,39
Açúcar NY	2,19	54,84	2,19	2,01	2,19	2.012,20	-0,08	508,77	2,19	1.096,89	-0,08	277,34
Açúcar Londres	1,81	65,28	1,81	1,91	1,81	1.905,74	-0,45	481,86	1,81	1.305,55	-0,45	330,10
Açúcar Índia	2,06	90,08	2,06	2,63	2,06	2.629,92	-0,21	664,96	2,06	1.801,65	-0,21	455,54
Açúcar Rússia	1,09	110,85	1,09	3,24	1,09	3.236,27	-1,16	818,27	1,09	2.217,04	-1,16	560,57
Açúcar China	2,28	148,50	2,28	4,34	2,28	4.335,36	0,00	1.096,17	2,28	2.969,98	0,00	750,94

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)				
27/03/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	277,34	279,77	330,10	339,40
Diferencial de Polarização	11,23	11,33	13,37	13,75
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	287,44	289,96	346,19	355,78
Frete usina porto	20,78	20,78	20,78	20,78
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,16	258,68	311,41	320,99
PVU (US\$/saca 50kg)	12,71	12,93	15,57	16,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,26	51,15	61,58	63,48
Equivalente Interno (1)	60,01	61,08	73,53	75,79
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	-0,08
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				
27-mar-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	17,95	16,29
Alagoas	70,00	72,00	17,70	16,06
Pernambuco	70,00	72,00	17,70	16,06
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,20	16,52
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%				

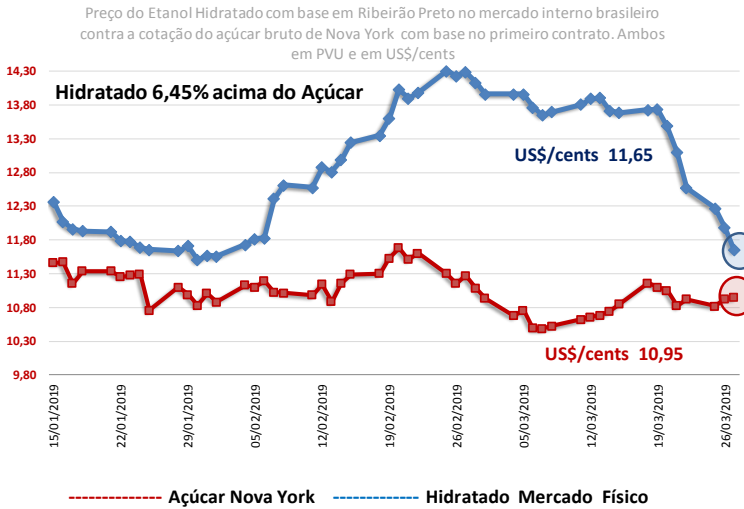


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 27/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,5006	2,020	2,020	2,02
Araçatuba	1,96	1,99	0,4956	2,000	2,000	2,00
Paulínia	2,04	2,07	0,5158	2,080	2,080	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4450	1,927	2,015	1,93
Araçatuba	1,79	1,81	0,4517	1,927	1,980	1,91
Paulínia	1,83	1,85	0,4628	2,024	2,024	1,98
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,5006	2,020	2,020	2,02
Hidratado	2,05	2,07	0,5183	2,300	2,300	2,19
*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\$)
Paulínia/SP		1,696,00	1,716,50	1,837,50	-1,19	1917,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				1888,00		
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
		R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas		2,18	2,23	Anidro	2,22	2,24
Anidro Combustível		2,05	2,08	Hidratado	2,15	2,17
Hidratado Combustível						2,30
Pernambuco		Maranhão				Hidratado
Anidro Combustível		2,25	2,30	Anidro	2,20	2,25
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 27/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,373	1,373	1,405	1,401	-2,62
Maió/19	1,387	1,382	1,419	1,419	-1,77
Julho/19	1,388	1,386	1,405	1,405	-1,63
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	59,40	58,81	60,22	60,03	-0,90
Maió/19	59,57	59,01	60,35	60,16	-0,88
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,8913	1,8839	1,9549	1,9557	-3,29
Maió/19	1,8705	1,8581	1,9089	1,9060	-1,86
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	67,23	66,61	67,70	67,43	-0,29
Maió/19	66,83	66,27	67,35	67,10	-0,40

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira com preços moderadamente mais baixos nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul onde a maioria dos agentes ainda encontra uma demanda limitada por parte das distribuidoras que, observando um crescimento na disponibilidade de oferta no curto prazo, acabam por atuar [ainda que na medida do possível] de forma mais escalonada possível.

Apesar das distribuidoras tentarem entrar no mercado de forma gradual [com o objetivo de reduzir pelo lado da queda na demanda ainda mais os preços físicos que já se encontram em baixa diante do aumento da oferta], a demanda nas bombas segue elevada no curto prazo, como e fica evidente no mais recente relatório quinzenal feito pela Unica sobre os dados da safra do Centro-Sul.

Somente na primeira metade de março já foram vendidas 824 milhões de litros apenas de hidratado, com o volume chegando a quase 1,19 bilhão de litros se considerarmos a demanda de anidro também. No acumulado de 2019 a demanda de hidratado no Centro-Sul chega a quase 4,39 bilhões de litros.

Por conta deste movimento, querendo ou não, as distribuidoras acabam tendo que entrar no mercado em busca de oferta para o atendimento desta força consumidora que observa preços ainda elevados para a gasolina ao optar por hidratado mesmo que a relação de preços com o combustível fóssil beire a 69%, como foi o caso da relação média do estado de São Paulo durante a semana anterior [dados mais recentes disponíveis].

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve apenas um breve ajuste de baixa saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,01 o litro, com vendas feitas em função de volumes menores de carregamento oscilando em R\$ 2,03 o litro, enquanto usinas ainda tentam elevar os preços até a faixa dos R\$ 2,05 o litro, sem encontrar distribuidoras dispostas a pagar esta faixa. O anidro se manteve estável na faixa de R\$ 1,98 o litro.

No mercado de preços futuros, com indicações de preços para o final de cada mês a quarta-feira foi de alguns ajustes. Final de abril com baixa de 2,14% sando de R\$ 1,96 para R\$ 1,92 o litro. Final de maio com alta de 0,44% ao sair de R\$ 1,90 para R\$ 1,91 o litro. Final de junho em alta de 0,29% ao sair de R\$ 1,90 para R\$ 1,91 o litro ao passo que final de julho se manteve estável em R\$ 1,92.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	55,25	52,71
PreçoAçúcar VHP(b)	60,01	60,01
Diferença (a/b)	-7,93%	-12,16%
Conversão (Branco)	55,47	52,92
(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)		