

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

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por ganhos muito moderados junto ao vencimento Maio/19 em Nova York com indicação de uma alta muito sutil, beirando a estabilidade ao encerramento das negociações da primeira semana de março. Exatamente o mesmo cenário pôde ser observado na bolsa de Londres. Os demais contratos em Nova York também seguiram este caminho, com variações mínimas durante o dia em meio a uma sólida indefinição de curto prazo.

Tecnicamente o mercado encontrou uma saturação vendedora muito antes da indicação de baixa mais ampla que aponta como mínima para Maio/19 a faixa dos US\$/cents 12,00. Com isto, levando em conta que a próxima safra 2019/20 no Centro-Sul tem contado com um volume significativo de precipitações que levarão á recuperação dos canaviais da região, é importante não destacar esta projeção de mínima de curto prazo em US\$/cents 12,00 para Maio/19 ainda no decorrer da segunda semana de março.

Um dos pontos que ajudou a minimizar as perdas em Nova York foram as novas informações por parte do governo da Índia que o mercado local de etanol deve ser ainda mais "incentivado". Isto porque uma linha de crédito de pouco mais de US\$ 470 mil deve ser liberada ao setor no decorrer desta safra corrente, 2018/19. Porém, muito antes disto o mercado já tinha sinais de que a produção de etanol da Índia neutralizaria a produção de 1 milhão de toneladas de açúcar da safra atual e mais 3 milhões de toneladas na próxima temporada 2019/20. Com as novas medidas de crédito do governo, mais futuramente estes números deverão ser incrementados, principalmente para a próxima safra indiana.

Porém, até tudo isto acontecer o mercado indiano deverá elevar a pressão por exportações que, segundo estimativas do governo, deve chegar a 5 milhões de toneladas na temporada atual, vindo de um volume de 2 milhões de toneladas na safra passada. A SAFRAS & Mercado já alertava desde novembro do ano passado que a temporada 2018/19 da Índia tenha elevadas chances de

exportação de volumes próximos a 6 milhões de toneladas, mesmo com o USDA na época indicar volumes de apenas 4 milhões de toneladas. Isto explica apenas uma pausa na tendência de baixa de curto prazo em Nova York, ao invés de uma reversão de alta baseada nos dados de longo prazo de oferta de etanol na Índia.

Pela ótica da conjuntura macroeconômica internacional os contratos futuros do açúcar também foram negativamente pressionados pela redução intensa nas cotações do barril de petróleo tipo Brent negociado em Londres que, durante as mínimas do dia chegou a recuar mais de 3%. Um petróleo em baixa reduz o preços a gasolina no mercado interno e externo, além de diminuir a margem de ganhos do etanol e com isto a rentabilidade das usinas.

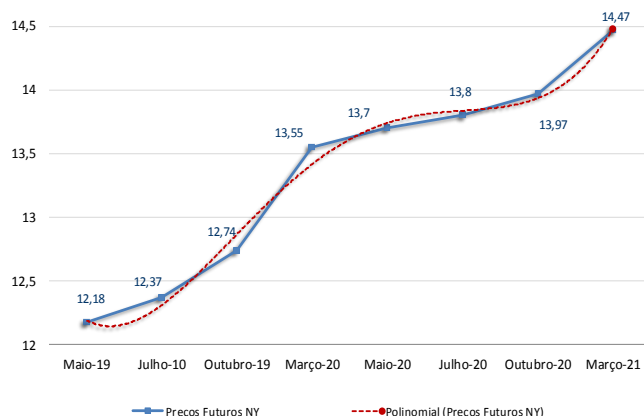
Estes movimentos culminam com uma concentração menor no mix de etanol e ampliação na oferta de açúcar. Por sua vez o câmbio também deu sinais de baixa sobre os preços da commodity. A desvalorização do real frente ao dólar eleva a competitividade cambial do produto brasileiro lá fora, elevando com isto a possibilidade de fixações em função dos ganhos cambiais, e com isto neutralizando a demanda futura.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,70]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,52% indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 15,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 66,00 [US\$/cents 15,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,46].

Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,23]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,99]. O etanol hidratado se mostrou 30,20% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,70 [PVU] e 6,54% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 16,72].

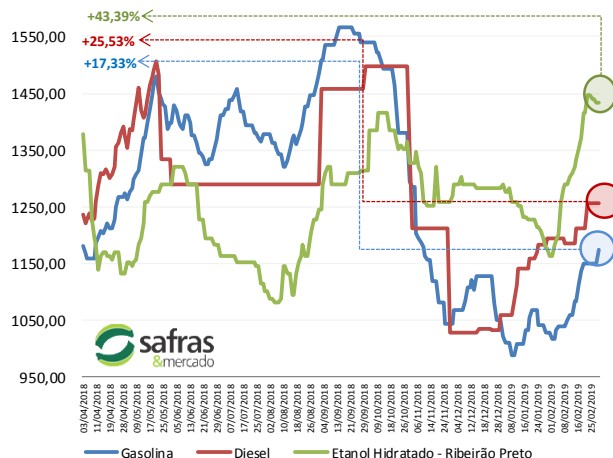
Curva de Preços Futuros NY

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



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1908

11/ 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	70,00	71,00	18,08	69,00	72,00	52,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,30	66,00	69,00	49,00
- Araçatuba	66,00	67,00	17,05	65,00	68,00	48,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	17,56	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,72	67,33	0,58	66,47	69,18	52,30
Posto Usina US\$	17,51	17,28	1,33	17,61	18,95	15,83
Média 3 últimos dias R\$	67,29	66,87	0,62	65,74	69,22	51,79

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,18	12,25	12,11	12,19	12,14	0,32
Julho/19	12,37	12,44	12,30	12,40	12,36	0,08
Outubro19	12,74	12,81	12,69	12,81	12,75	-0,07

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	338,50	336,30	339,40	338,00	337,20	0,38
Agosto/19	342,80	340,50	343,40	342,40	341,40	0,41
Outubro/19	347,70	345,70	348,20	346,80	346,00	0,49

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.272	95.305	93.305	94.340	94.340	0,98
Dow Jones	25.392	25.413	25.252	25.347	25.473	-0,32
Standard & Poors	2.732	2.736	2.722	2.731	2.749	-0,60

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8720	3,9040	3,8510	3,8680	-0,3600
Euro/US\$	1,1236	1,1236	1,1230	1,1230	0,0500
US\$/Yuan (China)	6,7201	6,7201	6,7132	6,7132	0,1000

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	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,36	505,17	0,00	1.340,00	0,36	346,07	0,36	15,70
Açúcar Físico RP/SP	1,52	67,00	1,52	1,96	1,52	1.956,03	1,88	505,17	1,52	1.340,00	1,88	346,07	1,88	15,70
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,36	526,86	0,00	1.223,98	0,36	316,11	0,36	14,34
Etanol Hidratado	0,00	71,38	0,00	2,28	0,00	2.280,00	0,36	588,84	0,00	1.427,64	0,36	368,71	0,36	16,72
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,36	468,10	0,00	1.134,91	0,36	293,11	0,36	13,30
Etanol Anidro CBOT	-0,55	38,42	-0,55	1,28	-0,55	1.280,70	-0,19	330,76	-0,55	768,41	-0,19	198,45	-0,19	9,00
Açúcar NY	-0,03	51,99	-0,03	1,91	-0,03	1.907,34	0,33	492,60	-0,03	1.039,73	0,33	268,52	0,33	12,18
Açúcar Londres	0,02	65,53	0,02	1,91	0,02	1.913,22	0,39	494,12	0,02	1.310,67	0,39	338,50	0,39	15,35
Açúcar Índia	-0,16	86,31	-0,16	2,52	-0,16	2.519,67	0,20	650,74	-0,16	1.726,13	0,20	445,80	0,20	20,22
Açúcar Rússia	-0,95	108,38	-0,95	3,16	-0,95	3.163,97	-0,59	817,14	-0,95	2.167,51	-0,59	559,79	-0,59	25,39
Açúcar China	-1,32	146,58	-1,32	4,28	-1,32	4.279,35	-0,96	1.105,20	-1,32	2.931,61	-0,96	757,13	-0,96	34,34

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)

08/03/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	268,52	272,71	338,50	342,80
Diferencial de Polarização	10,88	11,04	13,71	13,88
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	278,27	282,62	354,93	359,31
Frete usina porto	21,23	21,23	21,23	21,23
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	244,54	250,89	319,70
PVU (US\$/saca 50kg)	12,23	12,54	15,99
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,34	48,57	61,89
Equivalente Interno (1)	56,53	58,00	73,90
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			67
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			68,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-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%)

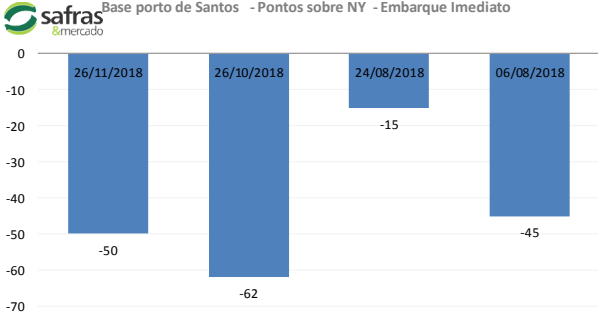
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

8-mar-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,34	16,63
Alagoas	70,00	72,00	18,08	16,40
Pernambuco	70,00	72,00	18,08	16,40
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,60	16,87
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%

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 08/03/19						
	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	0,5269	2,030	1,860	2,00
Araçatuba	2,02	2,05	0,5217	2,010	1,840	1,98
Paulínia	2,10	2,13	0,5424	2,090	1,920	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,5182	1,998	1,795	1,95
Araçatuba	1,98	2,00	0,5114	1,980	1,786	1,94
Paulínia	2,04	2,06	0,5273	2,024	1,848	2,01
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,5269	2,030	1,860	2,00
Hidratado	2,30	2,32	0,5940	2,300	1,950	2,22
*PVU - Posto Veículo Usina						

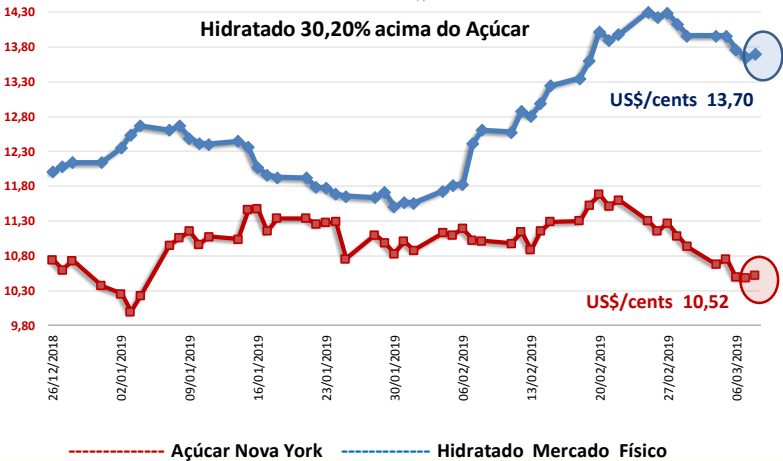
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8694	0,4833	1,8661	0,18	1,5800	1,8797
Anidro Combustível [2]	1,9198	0,4964	1,8900	1,58	1,6976	1,9430
Outros Fins Hidratado	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%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.928,00	1.923,00	1.917,00	0,26	1694,00	1931,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	
Hidratado Combustível	2,00	2,05	Hidratado	2,05	2,08	
Goiás					NE	
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG		
	1,87	1,92	2,35	2,30	2,25	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,296	1,294	1,317	1,314	-1,66
Maio/19	1,310	1,301	1,332	1,331	-1,57
Julho/19	1,320	1,320	1,345	1,345	-1,56

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	56,12	54,52	56,51	56,43	-0,95
Maio/19	56,48	54,87	56,84	56,75	-0,96
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,8012	1,7390	1,8047	1,8054	-0,23
Maio/19	1,8000	1,7446	1,8028	1,8100	-0,55
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	65,79	64,02	66,09	66,30	-0,76
Maio/19	65,72	63,99	66,05	66,26	-0,81

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



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

 Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Nº 1908

11º março / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de menor atividade negociadora com uma redução observada apenas no volume de venda registrada entre usinas e distribuidoras em função da já tradicional redução da atividade frente a finalização da semana. Apesar disto, os preços não apresentam indicações de baixa, com um grande número de usinas ainda firme em suas pedidas de R\$ 2,30 após o retorno de parte das distribuidoras do feriado prolongado de carnaval.

Neste contexto, a situação geral do mercado é de pedidas mais elevadas frente a demanda firme pelo biocombustível no sentido de recomposição dos estoques de curto prazo escoados durante o último feriado. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que no decorrer da segunda semana de março, as distribuidoras retomem com mais intensidade a sua postura compradora.

Isto porque é considerável ainda o número de distribuidoras de fora das negociações ainda durante a primeira semana de março que foi iniciada em sua segunda metade. Logo, é possível uma efetivação maior do nível de R\$ 2,30 para o hidratado no Centro-Sul durante o mês de março, ainda mais se levarmos em conta que um volume mais significativo de etanol da safra nova chega somente em maio e que as usinas que buscam antecipar a colheita tem encontrado dificuldade nesta ação por conta das chuvas dos últimos dias.

Em Ribeirão Preto anidro estável em R\$ 2,03 o litro, assim como o hidratado em R\$ 2,28 o litro com distribuidoras pedindo R\$ 2,26 e usinas R\$ 2,30. No mercado futuro para hidratado, preços inalterados. Final de março em R\$ 2,19, fim de abril em R\$ 1,96 assim como maio, junho e julho indicados respectivamente em R\$ 1,89, R\$ 1,83 e R\$ 1,84.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0400	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	57,04	60,69
PreçoAçúcar VHP(b)	56,53	56,53
Diferença (a/b)	0,91%	7,35%
Conversão (Branco)	57,27	60,93
(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)		