

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na quinta-feira

Proximidade com entrada de safra no Centro-Sul junto a chuvas elevadas na região pressiona preços internacionais

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas e expressivas quedas sobre os contratos futuros internacionais da commodity simultaneamente a novos ajustes de baixa sobre os preços internos do açúcar cristal com até 150 lcmsa negociados no mercado físico brasileiro.

De modo geral já era esperada uma reação de baixa por parte da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo. A redução pontual na demanda acaba justificando o recente ajuste de baixa do nível de R\$ 69,00 para o patamar atual de R\$ 67,00. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que novos ajustes negativos possam ser vistos no mercado.

Mas isto somente irá ocorrer após a entrada de um volume mais significativo da safra nova a partir de abril, movimento que irá eventualmente forçar um ajuste de baixa em termos iniciais para o nível de R\$ 65,00 a saca. Porém, a velocidade deste movimento deve ser desacelerada ainda por dois fatores de curto prazo ao mercado de açúcar.

O primeiro e mais imediato deles é a retomada das chuvas nas regiões produtoras do Centro-Sul. Ainda durante a quarta-feira anterior foram registradas precipitações entre 130 mm a 90 mm nos canaviais do Centro-Oeste e Centro-Sul do Brasil. Com isto, por um lado, temos a continuidade do processo de recuperação dos canaviais e, por outro, um atraso na antecipação da moagem por parte das várias usinas que optaram por essa medida.

Com a antecipação atrasada, deverá demorar um pouco mais para ser observada um aumento relativamente forte na oferta de açúcar novo no Centro-Sul. O segundo vetor são os prêmios elevados do hidratado sobre o açúcar de Nova York que ainda incentivam a produção do biocombustível em detrimento do açúcar. Como as cotações em nova York têm caído, a tendência é de retomada do crescimento destes prêmios.

Isto deve ocorrer mesmo frente a ajustes de baixa já observados no mercado físico de etanol e também frente a uma desvalorização do real frente ao dólar. Evidentemente que, mesmo em dois contra um, os vetores de baixa aos prêmios do etanol deverão apenas manter este crescimento bem moderado, mas ainda assim altos o suficiente para manter forte o incentivo a concentração maior do mix a favor do etanol.

Já no mercado internacional o “alento” vem por conta da Índia que dá sinais de saturação de sua safra corrente com os dados mais recentes de moagem indicando queda de 9% na margem e 2% no ano. Na primeira metade de março foram fabricadas 2,57 milhões de toneladas de açúcar que elevaram o montante total a 27,34 milhões de toneladas representando uma alta de 5,91% no acumulado da safra frente a um adiantamento de 88,22% da produção estimada da temporada em 31 milhões de toneladas.

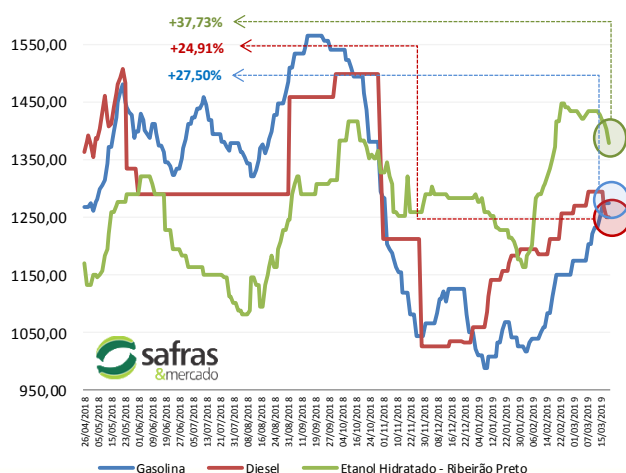
Ainda assim a quinta-feira foi marcada por quedas em Nova York diante dos efeitos benéficos aos canaviais que as recentes chuvas no Centro-Sul representam, com Maio/18 encerrando o dia a US\$/cents 12,50 em baixa de 1,88%.

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 15,99]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,47% indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 15,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 66,00 [US\$/cents 15,75]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,75].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,51]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,27]. O etanol hidratado se mostrou 21,10% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,11 [PVU] e 0,47% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 16,06].

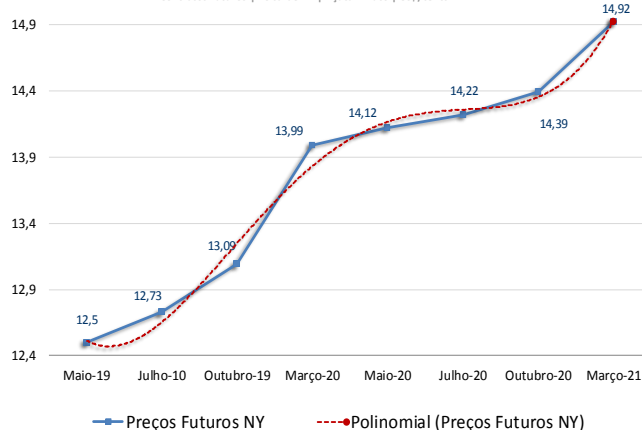
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1917

22/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							21-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	18,42	71,00	70,00	52,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,63	68,00	67,00	49,00	
- Araçatuba	66,00	67,00	17,36	67,00	66,00	48,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	17,89	69,00	68,00	50,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							21-mar-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	67,34	67,61	-0,40	68,52	69,36	52,30	
Posto Usina US\$	17,75	18,03	-1,55	17,81	18,53	15,83	
Média 3 últimos dias R\$	67,68	68,27	-0,86	68,16	69,81	51,79	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							21-mar-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	12,50	12,74	12,45	12,74	12,74	-1,88	
Julho/19	12,73	12,96	12,68	12,96	12,95	-1,69	
Outubro/19	13,09	13,30	13,04	13,30	13,30	-1,57	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							21-mar-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	335,20	335,00	338,80	338,00	338,00	-0,82	
Agosto/19	344,30	344,00	348,60	347,60	348,50	-1,2	
Outubro/19	351,40	351,30	354,30	354,30	355,20	-1,06	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	96.729	98.046	95.456	98.041	98.041	-1,33	
Dow Jones	25.963	26.010	25.658	25.688	25.746	0,84	
Standard & Poors	2.855	2.860	2.815	2.820	2.824	1,10	

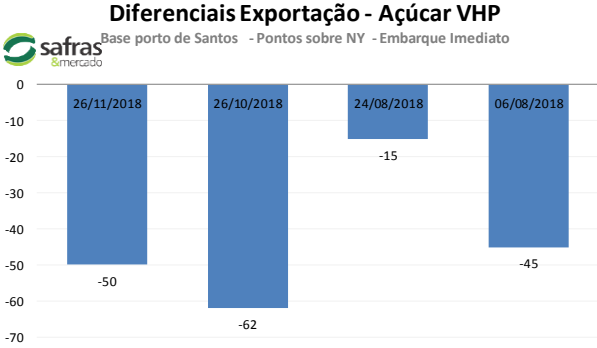
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,8010	3,8380	3,7650	3,7820	0,9000		
Euro/US\$	1,1359	1,1359	1,1352	1,1352	0,0600		
US\$/Yuan (China)	6,6952	6,6952	6,6916	6,6916	0,0500		

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	-2,35	514,61	-1,47	1.340,00	-2,35	352,54	-2,35	15,99
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-2,35	514,61	-1,47	1.340,00	-2,35	352,54	-2,35	15,99
Etanol Anidro	-0,99	60,00	-0,99	2,00	-0,99	2.000,00	-1,88	526,18	-0,99	1.199,98	-1,88	315,70	-1,88	14,32
Etanol Hidratado	-1,83	67,31	-1,83	2,15	-1,83	2.150,00	-2,70	565,64	-1,83	1.346,24	-2,70	354,18	-2,70	16,07
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,89	476,85	0,00	1.134,91	-0,89	298,58	-0,89	13,54
Etanol Anidro CBOT	-0,96	42,22	-0,96	1,41	-0,96	1.407,20	-1,85	370,22	-0,96	844,31	-1,85	222,13	-1,85	10,08
Açúcar NY	-1,00	52,37	-1,00	1,92	-1,00	1.921,55	-1,88	505,54	-1,00	1.047,48	-1,88	275,58	-1,88	12,50
Açúcar Londres	0,07	63,70	0,07	1,86	0,07	1.859,83	-0,83	489,30	0,07	1.274,10	-0,83	335,20	-0,83	15,20
Açúcar Índia	1,11	85,57	1,11	2,50	1,11	2.498,27	0,20	657,27	1,11	1.711,46	0,20	450,27	0,20	20,42
Açúcar Rússia	1,53	109,45	1,53	3,20	1,53	3.195,33	0,62	840,65	1,53	2.188,99	0,62	575,90	0,62	26,12
Açúcar China	0,95	144,85	0,95	4,23	0,95	4.228,94	0,04	1.112,59	0,95	2.897,08	0,04	762,19	0,04	34,57

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



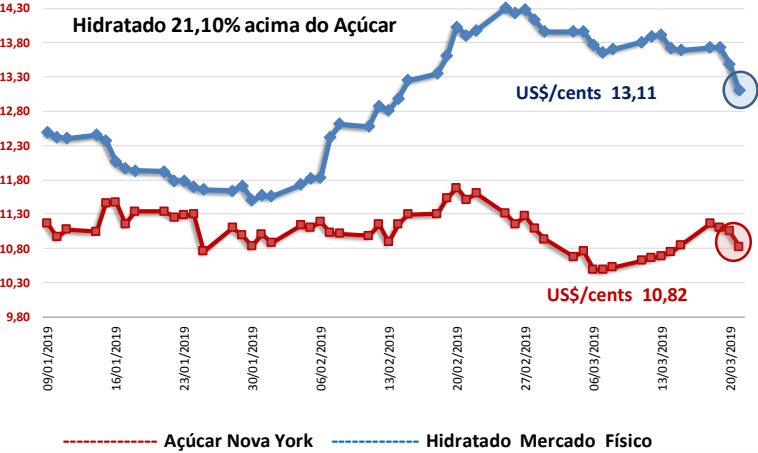
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 21/03/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5262	2,060	2,000	2,00
Araçatuba	1,98	2,01	0,5209	2,040	1,980	1,98
Paulínia	2,06	2,09	0,5420	2,120	2,060	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,4978	1,989	1,980	1,95
Araçatuba	1,93	1,95	0,5070	2,006	1,980	1,94
Paulínia	2,02	2,04	0,5325	2,024	2,024	2,01
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5262	2,060	2,000	2,00
Hidratado	2,30	2,32	0,6051	2,300	2,250	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]	1,8532	0,4845	1,8694	-0,87	1,6921	1,9022
Anidro Combustível [2]	1,8861	0,4932	1,9198	-1,76	1,7586	1,9337
Outros Fins Hidratado	1,8736	0,4899	1,9264	-2,74	1,7023	1,8040
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		1,78%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.820,00	1.837,50	1.902,50	-0,95	1911,00	1936,50
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	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,10	2,12	2,22
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	2,10
Hidratado Combustível	2,00	2,05	Hidratado	2,05	2,08	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,10	2,08	2,10	2,05	2,05	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/03/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,410	1,408	1,429	1,411	0,14
Maió/19	1,413	1,411	1,431	1,411	0,85
Julho/19	1,403	1,400	1,419	1,404	0,71
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	59,87	59,66	60,39	59,99	-0,59
Maió/19	60,09	59,92	60,61	60,25	-0,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,9256	1,9034	1,9329	1,9166	0,46
Maió/19	1,8988	1,8842	1,9065	1,8973	0,07
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	67,48	67,42	68,48	68,27	-1,15
Maió/19	67,29	67,17	68,21	68,00	-1,04

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 1917

22/ março / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira com preços acentuadamente mais baixos para o hidratado e levemente em queda para o anidro nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. A maioria dos agentes já observa muitas usinas iniciando antecipadamente a moagem de cana na região desde o início de março.

Este movimento acaba elevando a disponibilidade de oferta de etanol da safra nova entre unidades produtoras que acabam cedendo nos preços junto a pressão das distribuidoras. Por hora a questão de estoques muito ajustados á demanda tem sido colocado de fora do mercado mesmo em um cenário em que o volume de hidratado disponível para a comercialização no físico supere brevemente a faixa de 1,74 bilhão de litros.

Ainda assim o mercado acabou não se mostrando impactado pelas chuvas fortes que atingiram as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil no decorrer da quarta-feira. No Centro-Oeste houveram localidades com volumes de 130 mm. Porém, logo na quinta-feira estas duas regiões voltaram a apresentar volumes bem mais moderados ao redor de 30 mm.

Com isto o atraso inicial da antecipação da moagem frente as chuvas fortes da quarta-feira tende a ser muito limitado, o que mantém o tom de disponibilidade de oferta de etanol da safra nova ainda elevado, mantendo válida uma pressão de baixa importante sobre os preços.

Neste contexto o hidratado, com base em Ribeirão Preto teve queda de 1,83% saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,15 o litro, enquanto o anidro acabou recuando 0,99% ao sair de R\$ 2,02 para R\$ 2,00 o litro. Volumes maiores de carregamento de hidratado conseguiram descontos até a faixa de R\$ 2,10 o litro, enquanto carregamentos muito pontuais eram feitos com preços mais altos, mas ao máximo de R\$ 2,17 o litro.

Já no mercado de preços futuros a tendência foi volátil durante a quinta-feira. Final de março teve uma alta de 3,18% ao sair de R\$ 2,11 para R\$ 2,18 o litro. Final de abril em alta de 0,52% ao sair de R\$ 1,95 para R\$ 1,96 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,91 o litro. Final de junho em baixa de 0,87% ao sair de R\$ 1,93 para R\$ 1,90 o litro, assim como final de julho que se manteve estável.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	55,85	56,98
Preço Açúcar VHP(b)	57,07	57,07
Diferença (a/b)	-2,14%	-0,15%
Conversão (Branco)	56,07	57,21
(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)		