

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

Ganhos impulsionados pelo petróleo em Londres foram limitados pela desvalorização do real frente ao dólar

ANÁLISE DE MERCADO - A segunda-feira foi marcada por ganhos moderados sobre os contratos futuros do açúcar negociados tanto na bolsa de Londres quanto na de Nova York. Neste sentido, o motivo principal do vetor positivo do dia foi a continuidade do avanço das cotações do barril de petróleo em Londres. A relação direta de forças entre o petróleo e o açúcar ocorre em função dos ganhos de competitividade do etanol.

Isto porque o Brent mais alto no mercado internacional acaba valorizando também os preços externos da gasolina que influenciam o mercado interno do combustível fóssil não somente por este vetor, mas também pela maior possibilidade de valorização do etanol hidratado sem que o nível máximo de competitividade com a gasolina na faixa de 70% seja perdido.

Em última instância, os ganhos nos preços do hidratado decorrentes do aumento do custo de importação da gasolina acabam ajudando na concentração do mix de produção da cana para a próxima safra 2019/20 no Centro-Sul no biocombustível, resultado em uma oferta reduzida de cana para a fabricação de açúcar, o que termina no já referido vetor de alta em Nova York.

É importante lembrar que o contrato Maio/19 é o mais influenciável a este fator, visto que é exatamente neste mês de entrega que o ápice de produção da próxima safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil chegará ao mercado. Além disto, é importante notar que a recente desvalorização do real frente ao dólar também intensifica o movimento descrito acima.

Isto porque o real mais fraco em relação à moeda norte americana acaba também elevando os custos de importação. De fevereiro para a segunda semana de março, a semana atual, o real saiu da faixa entre R\$ 3,73 a R\$ 3,74 para o novo patamar de R\$ 3,85 a R\$ 3,88, dependendo do dia. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este movimento pode encontrar fôlego também para uma investida ao nível de R\$ 3,90 caso o risco político no

Brasil seja agravado. Em paralelo existe o risco comercial internacional sem que ocorra uma solução mais definitiva e positiva em relação a guerra comercial entre Estados Unidos e China.

Neste ponto, somente pela via cambial, o mercado de açúcar em Nova York pode encontrar um novo ponto de ancoragem pela questão envolvendo a dinâmica de preços entre petróleo, gasolina, etanol e mix de produção.

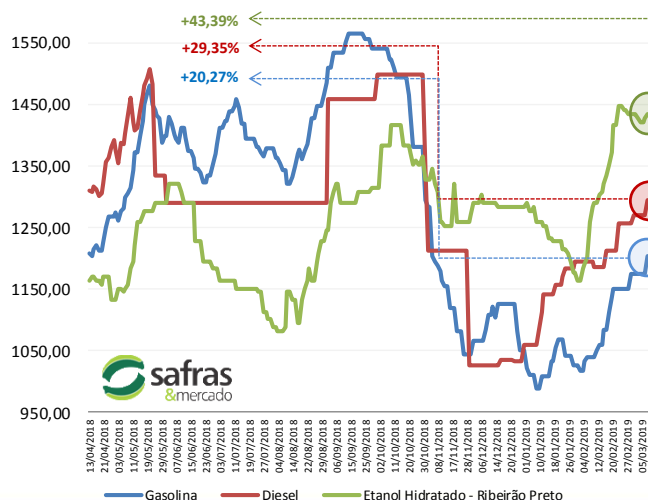
É importante notar que a desvalorização cambial impulsiona os ganhos em moeda local das exportadoras domésticas de açúcar que, mesmo sem oferta no disponível podem fixar posições. Porém, como as cotações do referencial externo se encontram claramente depreciadas, os ganhos que a desvalorização cambial, em tese, podem auferir podem ser neutralizados, pela já referida queda no referencial externos. Neste contexto, o vencimento Maio/18 encerrou a segunda-feira com ganhos de apenas 0,90% cotado a US\$/cents 12,29.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,82]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 15,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 66,00 [US\$/cents 15,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,986].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,35]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,11]. O etanol hidratado se mostrou 29,97% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,81 [PVU] e 6,54% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 16,85].

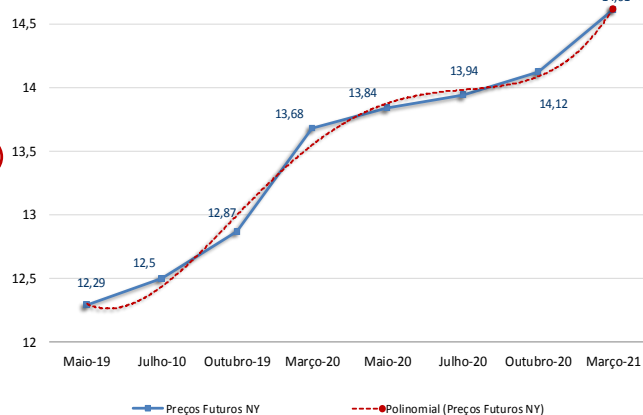
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1909

12/ março / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
11-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	18,22	69,00	72,00	52,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,44	66,00	69,00	49,00
- Araçatuba	66,00	67,00	17,18	65,00	68,00	48,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	17,70	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)						
11-mar-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,00	67,72	0,41	66,47	69,92	52,30
Posto Usina US\$	17,70	17,51	1,09	17,61	19,05	15,83
Média 3 últimos dias R\$	67,68	67,29	0,59	65,74	69,61	51,79

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

11-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,29	12,47	12,20	12,21	12,18	0,90
Julho/19	12,50	12,67	12,40	12,41	12,37	1,05
Outubro19	12,87	13,04	12,76	12,82	12,74	1,02

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

11-mar-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	340,50	337,80	343,10	340,50	338,50	0,59
Agosto/19	345,80	342,40	347,70	344,30	342,80	0,87
Outubro/19	351,00	348,20	352,70	349,10	347,70	0,94

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.945	97.961	95.384	95.384	95.365	2,70
Dow Jones	25.651	25.662	25.208	25.208	25.450	0,79
Standard & Poors	2.782	2.782	2.759	2.748	2.743	1,41

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8420	3,8610	3,8350	3,8540	-0,7700	
Euro/US\$	1,1224	1,1236	1,1224	1,1236	-0,1000	
US\$/Yuan (China)	6,7215	6,7215	6,7201	6,7201	0,0200	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

segunda-feira, 11 de março de 2019												
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,78	509,12	0,00	1.340,00	0,78	348,78
Açúcar Físico RP/SP	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,78	509,12	0,00	1.340,00	0,78	348,78
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,78	530,97	0,00	1.223,98	0,78	318,58
Etanol Hidratado	0,00	71,38	0,00	2,28	0,00	2.280,00	0,78	593,44	0,00	1.427,64	0,78	371,59
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,78	471,76	0,00	1.134,91	0,78	295,40
Etanol Anidro CBOT	0,55	38,63	0,55	1,29	0,55	1.287,75	1,34	335,18	0,55	772,63	1,34	201,10
Açúcar NY	0,12	52,05	0,12	1,91	0,12	1.909,65	0,90	497,05	0,12	1.040,99	0,90	270,95
Açúcar Londres	-0,19	65,41	-0,19	1,91	-0,19	1.909,62	0,59	497,04	-0,19	1.308,20	0,59	340,50
Açúcar Índia	-0,26	86,08	-0,26	2,51	-0,26	2.513,12	0,52	654,12	-0,26	1.721,64	0,52	448,11
Açúcar Rússia	-0,04	108,33	-0,04	3,16	-0,04	3.162,61	0,74	823,17	-0,04	2.166,58	0,74	563,92
Açúcar China	-0,56	145,76	-0,56	4,26	-0,56	4.255,32	0,21	1.107,58	-0,56	2.915,15	0,21	758,76

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

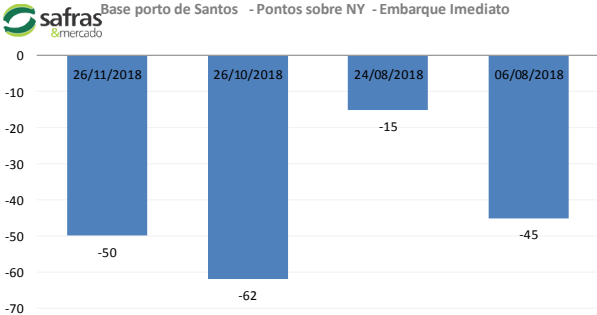
Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

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

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 - PVU¹ 11/03/19						
	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	0,5310	2,030	1,880	2,00
Araçatuba	2,02	2,05	0,5258	2,010	1,860	1,98
Paulínia	2,10	2,13	0,5466	2,090	1,940	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,5222	1,998	1,804	1,95
Araçatuba	1,98	2,00	0,5154	1,980	1,786	1,94
Paulínia	2,04	2,06	0,5314	2,024	1,848	2,01
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,5310	2,030	1,880	2,00
Hidratado	2,30	2,32	0,5986	2,300	2,100	2,22
*PVU - Posto Veículo Usina						

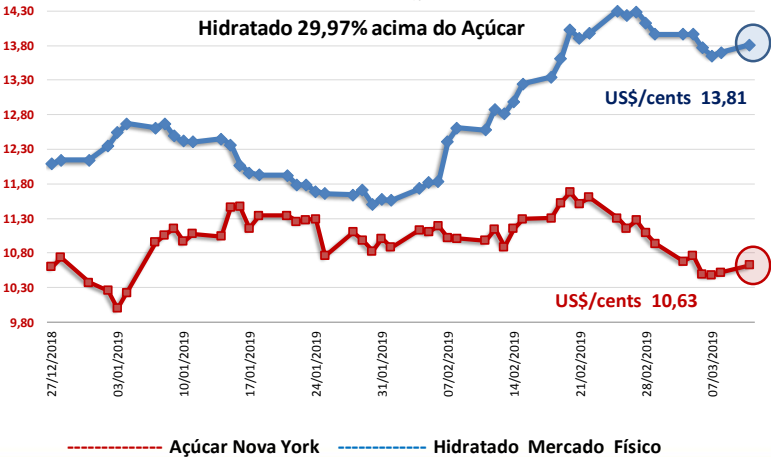
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 04/03 e 08/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8694	0,4833	1,8661	0,18	1,5800	1,8797
Anidro Combustível [2]	1,9198	0,4964	1,8900	1,58	1,6976	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	1.924,00	1.928,00	1.926,00	-0,21	1739,00	1975,00
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	
	1,87	1,92	2,35	2,30	2,25	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
11/03/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Março/19	1,293	1,289	1,301	1,296	-0,46	
Maió/19	1,307	1,303	1,312	1,312	-0,38	
Julho/19	1,320				-0,37	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	56,82	55,96	57,01	56,07	1,33
Maió/19	57,16	56,32	57,35	56,43	1,29
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,8273	1,7976	1,8369	1,8017	1,42
Maió/19	1,8222	1,7979	1,8318	1,8004	1,21
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	66,65	65,63	66,75	65,74	1,38
Maió/19	66,53	65,57	66,65	65,66	1,32

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

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada novamente por uma reduzida atividade de venda entre usinas e distribuidoras, com o mercado ainda analisando o cenário pós feriado em frente a uma véspera de início de safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil.

Mesmo assim, os preços não apresentam indicações de maior volatilidade durante a segunda-feira frente a manutenção do cenário visto ainda na finalização da semana anterior onde um grande número de usinas se mostra firme em suas pedidas de R\$ 2,30 na expectativa de retomada da demanda das distribuidoras após o retorno do feriado prolongado de carnaval.

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

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 estáveis com exceção de entregas ao final de julho. Final de março em R\$ 2,19, fim de abril em R\$ 1,96 assim como maio e junho em R\$ 1,89 e R\$ 1,83 o litro. Final de julho com ajuste de alta de 2,04% saindo de R\$ 1,84 para R\$ 1,90 o litro, já com impostos.

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)	56,63	56,63
Diferença (a/b)	0,73%	7,16%
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)		