

## Análise Mercado de Açúcar: Queda em Nova York na sexta-feira ainda dentro de canal de alta

**ANÁLISE DE MERCADO** - A sexta-feira foi um dia de queda nos mercados futuros internacionais do açúcar e de estabilidade sobre as indicações de venda do produto físico negociado no mercado interno brasileiro onde o fluxo de comercialização continua lento em função da pouca demanda das indústrias processadoras. Na ótica internacional, o vencimento Março/19 [que ainda permanece como contrato driver com 312 mil posições em aberto contra 234 mil posições por parte de Maio/19] segue com preços ao redor de US\$/cents 12,60 para a primeira tela pouco acima de US\$/cents 12,65 para a segunda posição, mesmo frente a máximas descendentes observadas por doze pregões consecutivos.

O enfraquecimento do dólar no mercado internacional acaba auferindo em algum suporte de curto prazo para Maio/19, o que justificam as mínimas sempre acima de US\$/cents 12,65. Além disso os fundamentos ainda são de relativa alta para os preços internacionais, a começar pelo petróleo em Londres que não consegue se manter acima de US\$ 61,00, mantendo a gasolina relativamente valorizada no mercado físico brasileiro, o que ajuda a manter mix mais concentrado ao etanol e consequentemente mantendo a disponibilidade de oferta de cana reduzida para o açúcar.

De modo geral o mercado de açúcar teve uma semana marcada por alguns ajustes de baixa sobre os preços do Açúcar negociado no mercado externo. Apesar das quedas, mesmo que moderadas, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que contrato driver em Nova York mantenha o tom de gradual valorização até a faixa dos US\$/cents 13,50 no decorrer das próximas duas semanas em função de condições fundamentais favoráveis à alta nos preços por parte do Brasil e da Índia. O Brasil se encontra no auge da entressafra com uma seca que ameaça resultar na segunda safra seguida de quebra nos canais do Centro-Sul.

Na Índia a crise no setor produtivo local reduz as exportações do país que se encontra em plena temporada de colheita ao passo que o aumento do etanol adicionado a gasolina neutraliza ainda mais oferta do mercado que, ao todo deve totalizar 4 milhões de toneladas em duas safras, a atual e a próxima. No mercado físico brasileiro a semana foi parada sem grandes mudanças nos preços diante da fraca demanda das indústrias.

Um dos destaques da sexta-feira foi um novo corte na produção de açúcar da Índia. A "All India Sugar Trade Association" (AISTA, sigla em inglês) atualizou a sua estimativa para a safra atual 2018/19 da Índia em 31,5 milhões de toneladas. Estes dados se mostram acima do que a India Sugar Mills Association [ISMA, sigla em inglês] tem indicado deste o final de janeiro em 30,70 milhões de toneladas. Por sua vez, os dados mais recentes da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos [USDA, sigla em inglês] em seu relatório de novembro de 2018, apontam para 35,87 milhões de toneladas. Neste

contexto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o próximo relatório do USDA, em maio de 2019, deve seguir estes ajustes de baixa na produção de açúcar da Índia em direção ao ponto médio de 30 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,45% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,84]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 17,09]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,84]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,84].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,59]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,35]. O etanol hidratado se mostrou 6,25% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,56 [PVU] e 16,06% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,92 [US\$/cents 14,34].

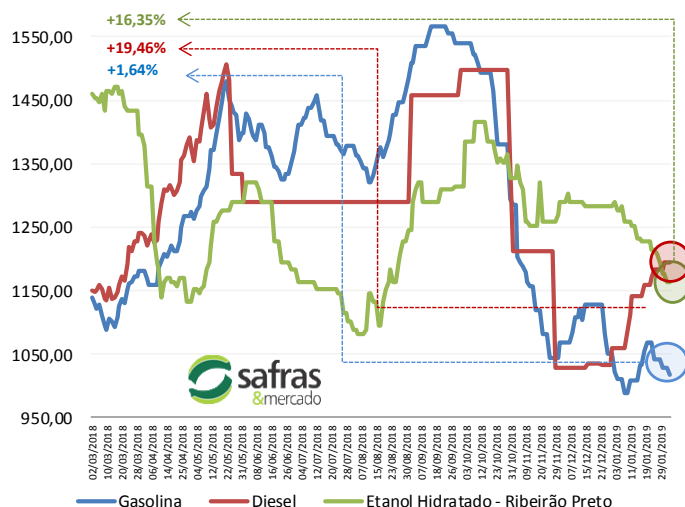
**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em janeiro oscilam entre -15 a -25 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Entregas em fevereiro de 2019 apresentam diferenciais um pouco mais próximos do referencial externo, oscilando entre flat -8 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios um pouco mais elevados, entre +5 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos, sem grandes alterações. As últimas indicações de entregas em maio de 2019 eram de prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19.

Porém, ofertas mais expressivas para estes meses mais longos se encontram mais escassas no mercado desde início de ano. Cristal 150 Icumsa com prêmios um pouco mais elevados com perspectivas de menor oferta na próxima safra. Embarque em janeiro entre +60 a +61 sobre NY. Indicações entre +66 a +65 para embarques em fevereiro de 2019 e de +70 a +71 para março assim como +72 para abril. Açúcar com 45 Icumsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

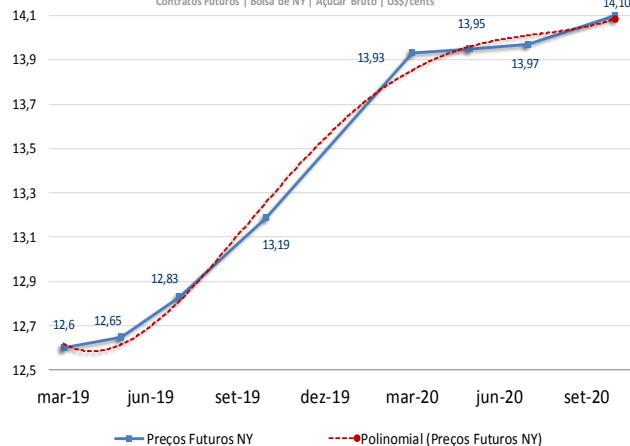
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1885

04/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			1-fev-19			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	72,00	73,00	19,66	71,00	71,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,84	68,00	68,00	55,00
- Araçatuba	68,00	69,00	18,56	67,00	67,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	19,11	69,00	69,00	56,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)			1-fev-19			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,73	69,18	0,80	69,41	68,18	55,25
Posto Usina US\$	19,05	18,95	0,53	18,45	17,87	17,43
Média 3 últimos dias R\$	69,41	69,22	0,28	69,04	68,20	55,62

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

1-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,60	12,77	12,57	12,70	12,73	-1,02
Maió/19	12,65	12,85	12,64	12,81	12,81	-1,24
Julho/19	12,83	13,04	12,82	13,02	13,01	-1,38

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

1-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	337,80	336,40	341,60	341,10	341,30	-1,02
Março/19	348,70	348,40	353,30	353,00	352,80	-1,16
Maió/19	355,40	355,20	359,70	358,80	358,80	-0,94

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.371	98.044	96.990	97.395	97.394	-0,02
Dow Jones	25.042	25.193	25.025	25.025	25.000	0,17
Standard & Poors	2.708	2.714	2.702	2.702	2.704	0,15

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6630	3,6830	3,6350	3,6520	0,1000
Euro/US\$	1,1475	1,1476	1,1475	1,1476	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,7341	6,7341	6,7004	6,7004	0,5000

## 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	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-1,56	541,97	-1,45	1.360,00	-1,56	371,28	-1,56	16,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	-0,11	549,94	0,00	1.380,00	-0,11	376,74	-0,11	17,09
Etanol Anidro	0,00	55,50	0,00	1,85	0,00	1.850,00	-0,11	505,05	0,00	1.109,98	-0,11	303,02	-0,11	13,74
Etanol Hidratado	0,00	57,92	0,00	1,85	0,00	1.850,00	-0,11	505,05	0,00	1.158,39	-0,11	316,24	-0,11	14,34
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,11	494,81	0,00	1.134,91	-0,11	309,83	-0,11	14,05
Etanol Anidro CBOT	1,91	40,74	1,91	1,36	1,91	1.357,91	1,80	370,71	1,91	814,73	1,80	222,42	1,80	10,09
Açúcar NY	-0,91	50,88	-0,91	1,87	-0,91	1.866,60	-1,02	509,58	-0,91	1.017,52	-1,02	277,78	-1,02	12,60
Açúcar Londres	-0,92	61,87	-0,92	1,81	-0,92	1.806,21	-1,03	493,10	-0,92	1.237,36	-1,03	337,80	-1,03	15,32
Açúcar Índia	-0,34	80,67	-0,34	2,36	-0,34	2.355,18	-0,45	642,97	-0,34	1.613,44	-0,45	440,47	-0,45	19,98
Açúcar Rússia	-0,54	106,87	-0,54	3,12	-0,54	3.119,99	-0,65	851,76	-0,54	2.137,38	-0,65	583,50	-0,65	26,47
Açúcar China	0,08	134,14	0,08	3,92	0,08	3.916,08	-0,03	1.069,09	0,08	2.682,75	-0,03	732,39	-0,03	33,22

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 lcsmsa | 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)

01/02/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	277,78	278,88	337,80	348,70
Diferencial de Polarização	11,25	11,29	13,68	14,12
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	287,90	289,05	354,20	365,45
Frete usina porto	22,44	22,44	22,44	22,44
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	252,96	256,10	317,76	329,01
PVU (US\$/saca 50kg)	12,65	12,81	15,89	16,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,33	46,91	58,20	60,26
Equivalente Interno (1)	55,32	56,01	69,49	71,95
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			69	69
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			70,7	70,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			0,02	-0,02

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%)

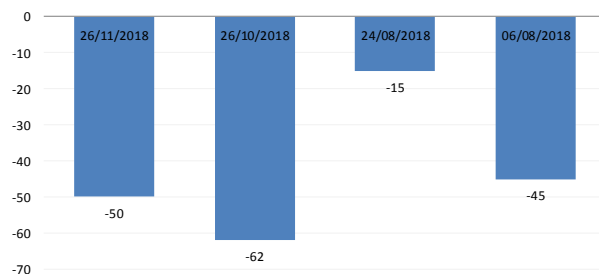
## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

1-fev-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	19,38	17,58
Alagoas	70,00	72,00	19,11	17,34
Pernambuco	70,00	72,00	19,11	17,34
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,66	17,83
Pará/Belém**	79,87	81,87	67,51	22,40

\*\* 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



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 01/02/19						
	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	1,85	1,89	0,5051	1,850	1,950	2,05
Araçatuba	1,83	1,86	0,4996	1,830	1,930	2,03
Paulínia	1,91	1,94	0,5214	1,910	2,010	2,11
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,63	1,64	0,4444	1,690	1,804	1,98
Araçatuba	1,64	1,66	0,4468	1,690	1,795	1,96
Paulínia	1,65	1,67	0,4517	1,734	1,830	2,03
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,85	1,87	0,5051	1,850	1,950	2,05
Hidratado	1,83	1,85	0,4996	1,950	2,030	2,25

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,5231	0,4112	1,559	-2,30	1,8163	1,8391
Anidro Combustível [2]	1,7335	0,4680	1,7421	-0,49	1,8328	1,9495
Outros Fins Hidratado	1,5534	0,4680	1,5851	-2,00	1,6595	1,8698
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,81%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.596,50	1.581,50	1.628,50	0,95	1732,00	1906,50

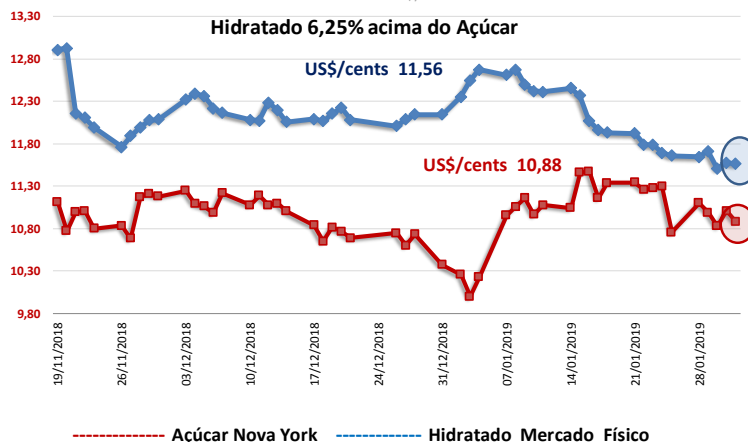
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,83	1,85	2,18
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,20	2,25	Hidratado
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,87	1,92	1,85
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
	1,87	1,92	1,94	1,85		1,86

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
01/02/19					
Fevereiro/19	1,300	1,300	1,300	1,300	1,64
Março/19	1,314	1,293	1,319	1,300	1,93
Abril/19	1,337	1,322	1,337	1,323	2,13

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/19					
Março/19					
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/19	1,4278	1,3749	1,4384	1,3776	3,64
Março/19	1,6274	1,5765	1,6380	1,5824	2,84
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Fevereiro/19	62,59	60,46	62,97	60,84	2,87
Março/19	62,64	60,54	63,01	60,93	2,80

### 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



O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de maior amplitude de oscilação nos preços em São Paulo que variou entre pedidas máximas de R\$ 1,98 e mínimas de R\$ 1,87 o litro para o hidratado a depender da localidade e da unidade produtora. Mesmo assim as distribuidoras se mantiveram de fora do mercado aguardando as novas indicações de preços da semana que vem.

Como o mercado de etanol por parte do hidratado se encontra em plena tendência de baixa no auge da entressafra, muitas distribuidoras têm optado por aguardar o máximo possível para realizar compras. Em casos extremos algumas distribuidoras até deixam os caminhões na entrada das unidades produtoras mas sem efetivar compras ou carregamentos específicos, apenas aguardando o momento em que as mínimas tendam a ficar mais pressionadas.

Neste cenário, o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 1,85 o litro em Ribeirão Preto para distribuidoras emergentes, que atuam no mercado em função de carregamentos maiores. Já carregamentos pontuais para distribuidoras filiadas aos emergentes oscilam ao redor de R\$ 1,90 o litro. A faixa de R\$ 1,85 o litro também é observada para o mercado de anidro que se encontra minimamente demandado pelas distribuidoras.

A seca no Centro-Sul do Brasil que já determinou estragos sobre as regiões produtoras não saiu do radar do mercado. Mesmo assim ela fica atualmente mais para segundo plano, diante do nível alta dos estoques de passagem da entressafra atual que atendem mais do que três meses de consumo baixo que tem sido visto no primeiro trimestre de 2019. Porém, a partir de março quando estes estoques começarem a cair, em meio a uma oferta baixa de cana pouco produtiva e com idade elevada frente a seca da entressafra atual, o cenário pode começar a mudar para os preços do etanol.

Em Pirassununga indicação de hidratado a R\$ 1,94 na ponta vendedora. Em Catanduva a R\$ 1,98 o litro. Em Presidente Prudente negócio realizado em R\$ 1,87, o que denota o tom dos fechamentos de vendas abaixo de R\$ 1,90 mesmo que as pedidas de preços das usinas fiquem acima disso. As indicações de preços futuros também ficaram voláteis na sexta-feira. Entregas ao final de fevereiro em alta de 1,52% saindo de R\$ 1,91 para R\$ 1,94 o litro. Final de março na faixa de R\$ 1,93 o litro enquanto que abril ainda oscilando em R\$ 1,89 o litro. Final de maio firme em R\$ 1,82 o litro e fina de junho a R\$ 1,83 o litro em seu primeiro dia de indicação.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,8500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,4971
Etanol H/A (2)	-	1,5535
Conversão (VHP) (a)	51,37	48,44
Preço Açúcar VHP (b)	55,32	55,32
Diferença (a/b)	-7,15%	-12,43%
Conversão (Branco)	51,57	48,64

(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)