

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana pouco alterado no mercado internacional

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar iniciou a primeira semana de fevereiro com preços praticamente estáveis, tanto no mercado físico brasileiro quanto nos contratos futuros internacionais. No mercado físico os agentes se preparam para enfrentar uma semana em que alguns volumes de chuvas poderão ser vistos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Com intensidade máxima prevista de 60 mm na quarta-feira, estas chuvas deverão conduzir a semana atual, e também a próxima, para volumes acumulados de ao máximo 70 mm nas principais localidades produtoras.

Apesar disto estes volumes ainda se mostram insuficientes para reverter o baixo nível de desenvolvimento vegetativo que se observa na região, resultado de uma seca vista desde a segunda metade de dezembro. Com base nisto ainda haverá alguma força para os preços internos se manterem na faixa atual ao redor de R\$ 69,00 a saca, com quedas máximas e pontuais somente até o patamar de R\$ 68,00. Porém, com o passar de fevereiro e a proximidade de março, a força compradora poderá voltar às negociações, evidenciando o represamento dos atuais níveis de precificação da saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa. O mercado também espera para esta primeira semana de fevereiro a atualização dos dados quinzenais de produção da Unica referentes segunda quinzena de janeiro, em data ainda a ser definida, o que vai movimentar muito os agentes, em função de importantes informações como os volumes de venda de etanol.

No mercado internacional a novidade do dia veio por conta da Índia que anunciou seus dados quinzenais de produção referentes a segunda metade de janeiro. Até o momento já foram produzidas cerca de 18,51 milhões de toneladas de açúcar no país, o que indica uma alta de 8,15% sobre as 17,12 milhões de toneladas produzidas até o mesmo momento da safra anterior. Os dados evidenciam que o ritmo de crescimento na produção da Índia já não se mostra mais o mesmo, com um claro limite de 4 milhões de toneladas na oferta quinzenal da commodity que já se mostra difícil de ser recuperado.

Foram exatamente estes dados e esta leitura de uma safra menos volumosa do que o previsto na Índia que sustentou alguns ganhos ainda que moderados em Nova York, onde o vencimento Março/19 acabou encerrando a segunda-feira a US\$/cents 12,62, com alta de 0,15%. Março/19 ainda se mostra como o contrato driver com pouco mais de 306 mil posições em aberto, ao passo que Maio/19, a segunda tela, se encontra já com 236 mil posições em aberto. A SAFRAS & Mercado espera para esta primeira semana de fevereiro a mudança de posição driver das telas Março/19 para Maio/19.

Neste sentido, este segundo contrato já se encontra em uma dinâmica de desenvolvimento gráfico bem diferente. Maio/19 encerrou a segunda-feira em US\$/cents 12,66, em alta de 0,07%, bem próximo do preço de Março/19. Porém, a segunda tela não se mostra em um canal de alta tão claramente

desenhado como Março/19. O que se tem é que uma mínima de curto prazo em US\$/cents 12,60 tem sido o ponto principal de referência do mercado para esta primeira semana de fevereiro. Caso perdida, esta mínima tende a dar lugar a oscilações em direção a faixa dos US\$/cents 12,35. Porém, se sustentada, pode fundamentar caminho para uma alta moderada de curto prazo em direção a US\$/cents 13,40.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,47% negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 17,04]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 17,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,80].

Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,55]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,30]. O etanol hidratado se mostrou 5,38% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,73 [PVU] e 14,70% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,86 [US\$/cents 14,54].

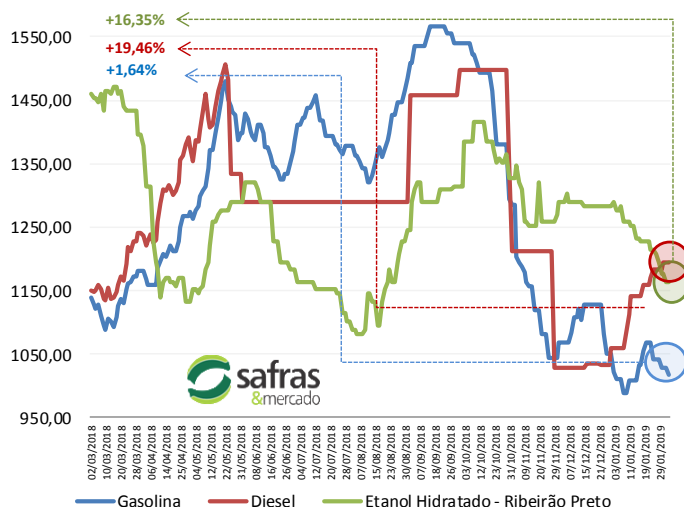
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo de flat a -3 pontos 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 Icmsa 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 Icmsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

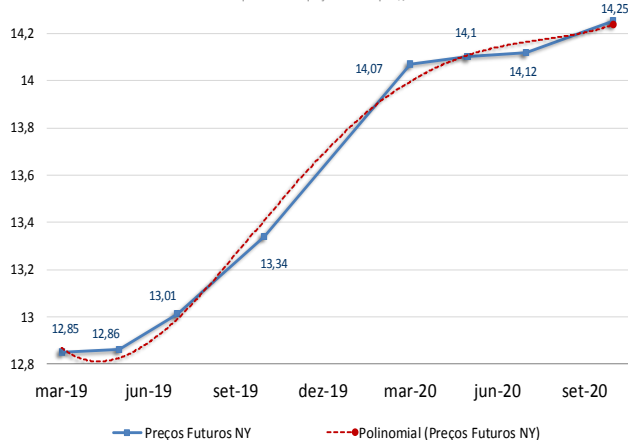
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1886

05/ fevereiro / 2019

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	72,00	73,00	19,60	72,00	71,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,79	69,00	68,00	55,00
- Araçatuba	68,00	69,00	18,51	68,00	67,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	19,06	70,00	69,00	56,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,92	69,73	0,27	69,07	68,45	54,71
Posto Usina US\$	19,05	19,05	0,00	18,45	18,43	16,86
Média 3 últimos dias R\$	69,61	69,41	0,28	69,05	68,38	54,95

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,85	12,89	12,51	12,64	12,60	1,98
Maió/19	12,86	12,90	12,57	12,67	12,65	1,66
Julho/19	13,01	13,05	12,74	12,87	12,83	1,40

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	340,00	334,10	340,70	338,40	337,80	0,65
Março/19	351,50	346,00	352,30	349,00	348,70	0,8
Maió/19	358,60	352,90	359,20	355,60	355,40	0,9

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	98.525	98.569	96.901	97.861	97.861	0,67
Dow Jones	25.161	25.164	24.978	25.062	25.064	0,39
Standard & Poors	2.715	2.716	2.700	2.706	2.707	0,31

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6730	3,6890	3,6610	3,6660	0,2700
Euro/US\$	1,1425	1,1475	1,1425	1,1475	-0,4300
US\$/Yuan (China)	6,7426	6,7426	6,7341	6,7341	0,1200

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	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	1,19	548,44	1,47	1.380,00	1,19	375,71	1,19	17,04
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	-0,27	548,44	0,00	1.380,00	-0,27	375,71	-0,27	17,04
Etanol Anidro	0,00	55,50	0,00	1,85	0,00	1.850,00	-0,27	503,68	0,00	1.109,98	-0,27	302,20	-0,27	13,71
Etanol Hidratado	1,62	58,86	1,62	1,88	1,62	1.880,00	1,34	511,84	1,62	1.177,17	1,34	320,49	1,34	14,54
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,27	493,47	0,00	1.134,91	-0,27	308,99	-0,27	14,02
Etanol Anidro CBOT	0,18	40,81	0,18	1,36	0,18	1.360,40	-0,09	370,38	0,18	816,22	-0,09	222,22	-0,09	10,08
Açúcar NY	2,26	52,03	2,26	1,91	2,26	1.908,84	1,98	519,69	2,26	1.040,54	1,98	283,30	1,98	12,85
Açúcar Londres	0,93	62,44	0,93	1,82	0,93	1.822,94	0,65	496,31	0,93	1.248,82	0,65	340,00	0,65	15,42
Açúcar Índia	-0,09	80,60	-0,09	2,35	-0,09	2.353,17	-0,36	640,67	-0,09	1.612,06	-0,36	438,90	-0,36	19,91
Açúcar Rússia	-0,03	106,84	-0,03	3,12	-0,03	3.119,15	-0,30	849,21	-0,03	2.136,81	-0,30	581,76	-0,30	26,39
Açúcar China	0,15	134,33	0,15	3,92	0,15	3.921,82	-0,13	1.067,74	0,15	2.686,68	-0,13	731,47	-0,13	33,18

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)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
04/02/2019	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	283,30	283,51	340,00	351,50
Diferencial de Polarização	11,47	11,48	13,77	14,24
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	293,63	293,86	356,49	368,37
Frete usina porto	22,38	22,38	22,38	22,38
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,76	260,98	320,11	331,99
PVU (US\$/saca 50kg)	12,94	13,05	16,01	16,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,52	47,93	58,79	60,97
Equivalente Interno (1)	56,74	57,23	70,20	72,80
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)			0,01	-0,03

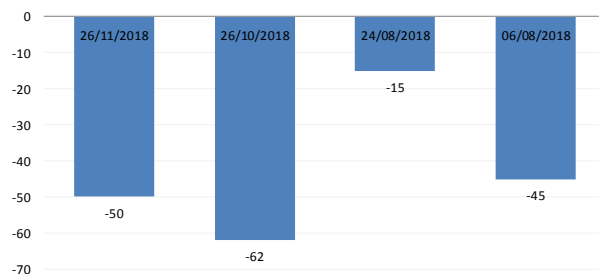
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

4-fev-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	19,33	17,54
Alagoas	70,00	72,00	19,06	17,29
Pernambuco	70,00	72,00	19,06	17,29
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,60	17,78
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

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços levemente mais altos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país. A indicativa de volumes moderados de chuva previstos para esta e para a segunda semana de fevereiro não reverteu as expectativas de uma nova quebra de safra na temporada 2019/20 na região. Com isto a leitura de que alguma correção de alta tem que ser vista nos preços do etanol começou a ganhar força novamente.

Além disto o mercado também se volta para o petróleo que retomou a faixa dos US\$ 62,00 O barril logo no início da semana, o que reforça a expectativa de novos ganhos da gasolina a serem observados mais a frente. Desta maneira foi formado o segundo vetor de sustentação a indicação de ganhos no hidratado que acabou sendo observado no decorrer da segunda-feira.

Em Ribeirão Preto as distribuidoras emergentes encontraram hidratado a R\$ 1,88 o litro, com alta de 1,62% sobre o nível de R\$ 1,85 que era observado na sexta-feira anterior. Para as distribuidoras emergentes os preços eram ainda mais altos, na faixa de R\$ 1,90 o litro diante do baixo volume de demanda envolvido nas negociações. Por sua vez o anidro se manteve estável na faixa de R\$ 1,85 o litro.

As indicações de preços futuros apresentaram alguns ajustes pontuais na segunda-feira. Entregas ao final de fevereiro em baixa de 0,29% saindo de R\$ 1,94 para R\$ 1,93 o litro. Final de março firme na faixa de R\$ 1,93 o litro enquanto que abril ainda oscilando em R\$ 1,89 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,82 o litro assim como final de junho a R\$ 1,83.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 04/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,5037	1,850	1,940	2,04
Araçatuba	1,83	1,86	0,4982	1,830	1,920	2,02
Paulínia	1,91	1,94	0,5200	1,910	2,000	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,65	1,66	0,4504	1,681	1,786	1,98
Araçatuba	1,64	1,66	0,4456	1,690	1,786	1,96
Paulínia	1,65	1,67	0,4504	1,734	1,822	2,03
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,5037	1,850	1,940	2,04
Hidratado	1,83	1,85	0,4982	1,900	2,020	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\$)
São Paulo						
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
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,81%		
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.600,00	1.596,50	1.617,00	0,22	1722,00	1888,50

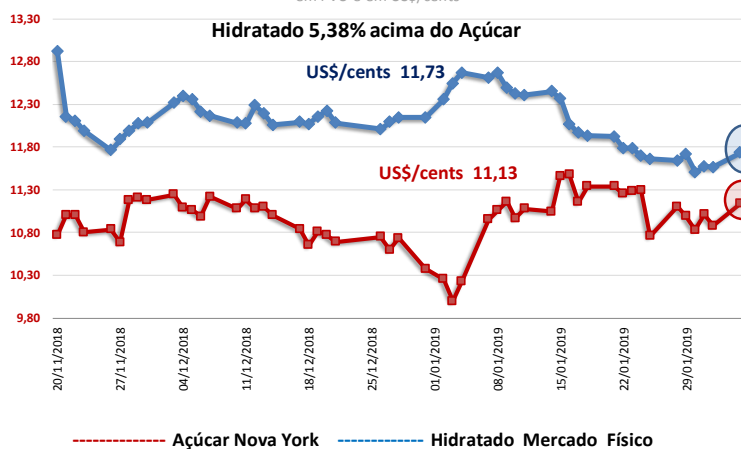
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,83	1,85	2,18
Pernambuco						
Maranhão						
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
Goiás						
	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					
04/02/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/19	1,320	1,320	1,320	1,320	1,30
Março/19	1,320	1,317	1,344	1,320	0,30
Abril/19	1,343	1,337	1,360	1,339	0,52

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/19					
Março/19					
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/19	1,4401	1,4074	1,4850	1,4369	0,22
Março/19	1,6264	1,5959	1,6562	1,6348	-0,51
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/19	62,37	61,28	63,63	62,75	-0,58
Março/19	62,42	61,29	63,63	62,79	-0,58

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,8800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5235
Etanol H/A (2)	-	1,5809
Conversão (VHP) (a)	51,37	49,30
Preço Açúcar VHP (b)	56,74	56,74
Diferença (a/b)	-9,47%	-13,12%
Conversão (Branco)	51,57	49,49

(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)