

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte na segunda-feira em Nova York com fundamentos

Além da pressão do câmbio vinda do Brasil, elevada disponibilidade de oferta vinda da Ásia reforça vetor de baixa no mercado de curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por quedas expressivas observadas sobre os contratos futuros do açúcar negociados na bolsa de Nova York em meio a perdas moderadas em Londres junto a uma estabilidade de curto prazo nas vendas do açúcar no mercado físico brasileiro. O recuo em Nova York foi o ponto alto do dia que precifica não apenas a oferta elevada de açúcar por parte da Ásia, mas também um cenário de maior produção de açúcar na safra nova 2019/20 que começa a se desenvolver no Centro-Sul do Brasil.

O pivô da tendência de queda mais reforçada no açúcar é a questão dos preços mais baixos no mercado físico de etanol, principalmente o hidratado. Ainda no final da semana anterior as novas negociações envolvendo o biocombustível ocorreram na faixa de R\$ 2,10 o litro. Embora tenha sido um dia de baixa negociação, as novas indicações de preços apontam um cenário de mercado de forte disponibilidade de oferta de etanol que acaba conduzindo os preços atuais para um nível de contraste muito grande com o que podia ser observado durante o início da segunda quinzena de abril, com máximas até então vistas em R\$ 2,30 o litro.

O reflexo disto é que, caso ocorra uma solidificação desta faixa de etanol entre R\$ 2,10 a R\$ 2,15 o litro as usinas tendem a começar olhar novamente para o açúcar. Nisto teremos uma concentração bem menor do mix de produção do biocombustível a favor da commodity, provocando um claro aumento na oferta como até o momento não se esperava. São dois os detalhes importantes relacionados a estes eventos. O primeiro deles é o aumento da oferta de açúcar em uma safra com sinais claros de recuperação da cana em termos de volume e qualidade que deve ocorrer em função das chuvas regulares.

O segundo é a participação da oferta do Centro-Sul do Brasil no contexto internacional da commodity. Isto porque olhando para a Ásia temos uma disponibilidade exportável de 2,3 milhões de toneladas somente por parte da Índia. Além dela temos Filipinas, Indonésia, Paquistão e Tailândia que possuem residuais exportáveis

que complementam a oferta “tranquila” para o comprador de açúcar do mercado externo. Com o avanço natural da safra 2019/20 do Centro-Sul em um novo contexto de etanol menos atrativo e mix mais centrado ao açúcar, a questão da oferta elevada no curto a médio prazo fica ainda mais evidente, reforçando o cenário atual de preços acentuadamente mais baixos como os vistos nesta segunda-feira em Nova York.

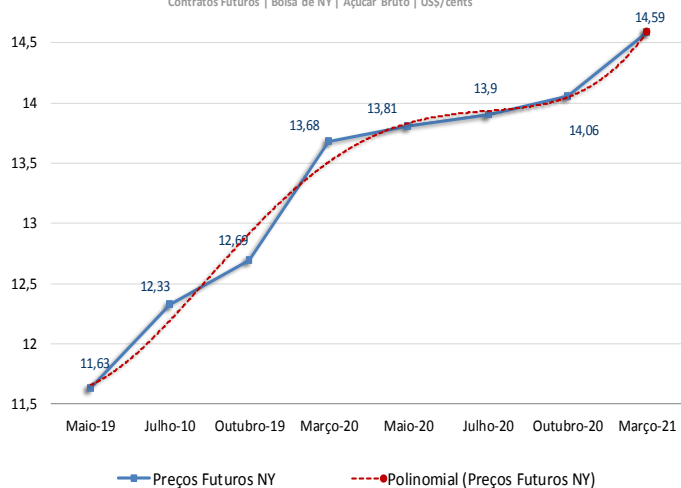
Neste contexto temos um contrato Julho/19 com baixa de 2,52% cotado a US\$/cents 12,33 ao final do pregão. Neste sentido a média de 100 dias ficou para trás, restando apenas a linha atual de US\$/cents 12,30 como referência de recuperação de curto prazo ou o preço de US\$/cents 12,00 como patamar de mínima, também de curto prazo. A queda de 5,13% de Maio/19 apenas reflete o atual momento de rolagem de posições sobre este ativo que encontra seu último dia de negociação na terça-feira. Pelo lado do câmbio também existe uma pressão de baixa, visto que o real fraco frente ao dólar, na faixa de R\$ 3,93 continua elevando a rentabilidade das exportadoras brasileira em moeda local, o que aumenta a disponibilidade de oferta no curto prazo para a commodity.

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\$ 69,00 [US\$/cents 15,88]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 15,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 15,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,65].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,42]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,19]. O etanol hidratado se mostrou 14,05% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,20 [PVU] e 5,62% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 14,99].

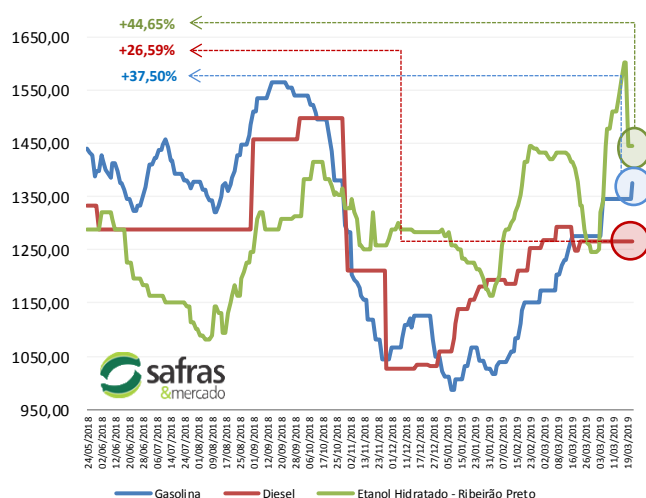
Curva de Preços Futuros NY

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 1943

30/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							29-abr-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	72,00	73,00	18,26	72,00	71,00	58,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	17,50	69,00	68,00	55,00	
- Araçatuba	68,00	69,00	17,25	68,00	67,00	54,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	17,76	70,00	69,00	56,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							29-abr-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	70,25	69,55	1,01	69,79	68,84	54,87	
Posto Usina US\$	17,82	17,69	0,73	17,76	17,58	15,85	
Média 3 últimos dias R\$	69,89	69,57	0,45	69,33	68,39	55,09	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							29-abr-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	11,63	12,30	11,60	12,30	12,26	-5,13	
Julho/19	12,33	12,64	12,30	12,63	12,65	-2,52	
Outubro19	12,69	12,99	12,67	12,98	12,99	-2,30	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							29-abr-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	334,50	333,60	339,40	339,00	340,00	-1,61	
Agosto/19	339,90	338,80	344,80	344,70	345,50	-1,62	
Outubro/19	351,00	349,80	355,40	355,40	356,50	-1,54	

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	96.286	97.123	96.004	96.254	96.236	0,05	
Dow Jones	26.554	26.603	26.521	26.560	26.543	0,04	
Standard & Poors	2.946	2.950	2.939	2.941	2.940	0,20	

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,9420	3,9460	3,9220	3,9270	0,2200	
Euro/US\$	1,1164	1,1164	1,1151	1,1151	0,1100	
US\$/Yuan (China)	6,7332	6,7332	6,7282	6,7282	0,0700	

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	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	-0,23	511,02	0,00	1.380,00	-0,23	350,08	-0,23 15,88
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	-0,23	511,02	0,00	1.380,00	-0,23	350,08	-0,23 15,88
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00	-0,23	558,09	0,00	1.319,97	-0,23	334,85	-0,23 15,19
Etanol Hidratado	-0,95	65,12	-0,95	2,08	-0,95	2.080,00	-1,18	527,65	-0,95	1.302,40	-1,18	330,39	-1,18 14,99
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,23	459,79	0,00	1.134,91	-0,23	287,90	-0,23 13,06
Etanol Anidro CBOT	-0,45	38,54	-0,45	1,28	-0,45	1.284,85	-0,68	325,94	-0,45	770,90	-0,68	195,56	-0,68 8,87
Açúcar NY	-2,31	53,58	-2,31	1,97	-2,31	1.965,73	-2,53	498,66	-2,31	1.071,56	-2,53	271,83	-2,53 12,33
Açúcar Londres	-1,39	65,93	-1,39	1,92	-1,39	1.924,79	-1,62	488,28	-1,39	1.318,60	-1,62	334,50	-1,62 15,17
Açúcar Índia	0,37	91,59	0,37	2,67	0,37	2.673,84	0,14	678,30	0,37	1.831,74	0,14	464,67	0,14 21,08
Açúcar Rússia	-0,27	106,79	-0,27	3,12	-0,27	3.117,70	-0,50	790,89	-0,27	2.135,81	-0,50	541,81	-0,50 24,58
Açúcar China	-0,95	155,09	-0,95	4,53	-0,95	4.527,71	-1,17	1.148,58	-0,95	3.101,75	-1,17	786,85	-1,17 35,69

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	Maio	Junho	Julho	Agosto
25/04/2019	+10	-1	-13	-2
12/04/2019	+5	+7	+3	-7
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7
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	+5/12	+10/+25	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+15	-
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	Maio	Junho	Julho	Agosto
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72
26/11/2018	+55/+62	+60/+63	+63/+65	+65/+68

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
(em dólares por tonelada)

29/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	256,40	271,83	334,50	339,90
Diferencial de Polarização	10,38	11,01	13,55	13,77
Prêmio/Deságio	0,45	0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	267,24	283,29	350,77	356,30
Frete usina porto	20,85	20,85	20,85	20,85
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	233,88	251,94	315,92	321,44
PVU (US\$/saca 50kg)	11,69	12,60	15,80	16,07
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,10	49,66	62,27	63,36
Equivalente Interno (1)	55,04	59,29	74,35	75,65
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			69	69
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			70,7	70,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05	-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%)

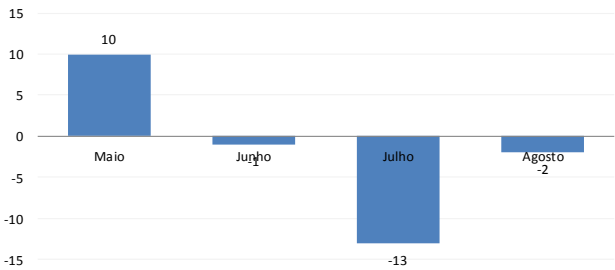
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

29-abr-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,01	16,34
Alagoas	70,00	72,00	17,76	16,11
Pernambuco	70,00	72,00	17,76	16,11
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,26	16,57
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



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.

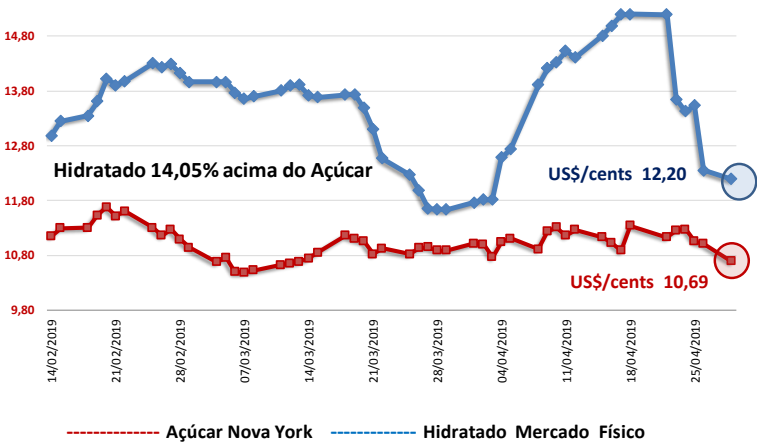
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 29/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,20	2,24	0,5581	2,200	1,980	1,77
Araçatuba	2,18	2,21	0,5530	2,180	1,960	1,75
Paulínia	2,26	2,29	0,5733	2,260	2,040	1,83
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,4643	2,244	1,742	1,58
Araçatuba	1,85	1,87	0,4688	2,112	1,786	1,57
Paulínia	1,82	1,84	0,4621	1,822	1,830	1,64
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,20	2,22	0,5581	2,200	1,980	1,77
Hidratado	2,10	2,12	0,5327	2,250	2,000	1,80
*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]	1,8562	0,4705	1,9846	-6,47	1,6332	1,4586
Anidro Combustível [2]	2,0496	0,5196	2,1038	-2,58	1,8391	1,6647
Outros Fins Hidratado	1,9554	0,4957	2,0348	-3,90	1,7243	1,4860
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			10,42%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.755,00	1.791,00	2.067,50	-2,01	1522,50	1684,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	2,40
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	2,20
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,10	2,10	2,55	1,98	2,00	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/04/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maió/19	1,332	1,332	1,347	1,347	-0,74
Junho/19	1,338	1,337	1,350	1,340	-0,22
Julho/19	1,347	1,344	1,356	1,356	0,07
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maió/19	63,60	62,46	63,69	62,95	0,47
Junho/19	63,66	62,56	63,76	62,98	0,44
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maió/19	2,0838	2,0744	2,1005	2,1006	-0,79
Junho/19	2,0304	2,0206	2,0493	2,0463	-0,77
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maió/19	71,51	70,63	72,00	71,63	-0,16
Junho/19	70,90	70,07	71,36	71,00	-0,14

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 de preços mais baixos sobre algumas das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Como a safra tem começado a se desenvolver de forma bem mais significativa nos últimos dias, a oferta tem aumentado de modo a manter um relativo conforto no atendimento da demanda de curto prazo.

Neste ponto este cenário fica ainda mais fortalecido quando levamos em consideração as condições climáticas favoráveis a colheita de cana tanto para esta semana atual quanto para a próxima, a segunda semana de maio. A falta de algum reajuste mais significativo dos preços da gasolina feito pela Petrobras também tende a limitar eventuais ajustes de alta no decorrer desta semana, pelo menos.

Em Ribeirão Preto o hidratado encerrou a segunda-feira negociado ao redor de R\$ 2,08 o litro, com baixa de 0,95% sobre a faixa de R\$ 2,10 visto na sexta-feira anterior. Desde a recente máxima de curto prazo em abril, em R\$ 2,30 o litro, o hidratado já acumula baixa de 9,57%. Ainda assim, entre as máximas e mínimas do dia o hidratado oscilou entre R\$ 2,05 a R\$ 2,10 nesta localidade, com usinas tentando R\$ 2,10 e distribuidoras pressionando a R\$ 2,05 o litro.

O anidro se manteve em R\$ 2,20 o litro em Ribeirão Preto, com mercado claramente sem negociações nesta modalidade. Em Minas Gerais o hidratado encerrou o dia na faixa de R\$ 2,10 o litro, estável com o observado na sexta-feira anterior. Durante o dia as usinas tentaram elevar os preços a R\$ 2,15 enquanto distribuidoras tentaram reduzir a R\$ 2,05 o litro. No Paraná o mercado se mostrou parado na segunda-feira com apenas indicações de ofertas de usinas a R\$ 2,10 o litro, sem contra propostas de distribuidoras.

No Mato Grosso do Sul indicação de hidratado na faixa de R\$ 1,98 o litro pelo lado das distribuidoras, as ao redor de R\$ 2,00 nas pedias de usinas, com a maioria das negociações efetivadas dentro deste estreito intervalo de preço. Em Goiás indicação de venda de hidratado para fora do estado na faixa de R\$ 1,98 o litro com embarques a São Paulo Minas Gerais, com usinas sinalizando entrar no mercado até mesmo na faixa de R\$ 1,90 o litro caso o volume de venda seja expressivo. Vendas ao Nordeste por parte de Goiás acabaram oscilando na faixa de R\$ 2,00 o litro.

Nas indicações de preços para o final dos próximos meses no mercado físico tivemos uma segunda-feira de breves ajustes de baixa. Fina de maio com queda de 0,85% ao sair de R\$ 1,98 para R\$ 1,96 o litro. Final de junho em queda de R\$ 1,96 para R\$ 1,94 o litro. Final de julho em baixa de 0,43% saindo de R\$ 1,97 para R\$ 1,96 o litro. Enquanto que final de agosto se manteve estável em R\$ 2,00 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,2000	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0691	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	61,82	54,99
PreçoAçúcar VHP(b)	55,04	55,04
Diferença (a/b)	12,32%	-0,10%
Conversão (Branco)	62,07	55,21
(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)		