

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sobe na terça-feira com ganhos no Brent

Avanço do açúcar em Nova York ainda se deu dentro das claras limitações de médio prazo com suporte vindo do petróleo em Londres

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos limitados na commodity e por estabilidade nos preços de negociação do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro. O ponto central do mercado no curto a médio prazo é de um canal lateral que tende gradualmente a se transformar em uma tendência de baixa.

A fase atual de início ainda meio que gradual e escalonado da safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil reforça o tom "lateral" dos preços, o qual tende a ser gradualmente substituído por quedas mais evidentes a partir de maio e principalmente junho, com o andamento da atividade de colheita desta região.

No meio tempo algumas informações sobre o comportamento do câmbio e do petróleo em Londres junto com chuvas ocasionais em cada semana tendem a dar alguma volatilidade nas cotações externas e nos preços internos, mas ainda assim claramente dentro das limitações destes canais.

Para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa negociada na média do interior de São Paulo o canal lateral é limitado pela máxima de R\$ 69,00 e pela mínima de R\$ 66,00, sendo que isto ocorre desde novembro do ano anterior. Já para o vencimento Julho/19, atual contrato driver da bolsa de Nova York, este canal lateral é limitado em US\$/cents 13,00 no ponto de máxima e em US\$/cents 12,50 no de mínima com um sólido "ponto de ancoragem" junto ao nível de US\$/cents 12,80 indicado pela média de 100 dias desta ativo.

Portanto, até que os dados quinzenais de moagem do Centro-Sul do Brasil mostrem um volume mais considerável de colheita de cana na região, os preços tanto do mercado físico quanto do mercado externo tendem a oscilar dentro destes patamares. O caso deste início de semana foi bem específico em Nova York.

Após iniciar o período testando exatamente o ponto médio do intervalo, na segunda-feira, em US\$/cents 12,77, já na terça Julho/19 voltou a "se recuperar" encerrando o dia com ganhos de 1,01% cotado a US\$/cents 12,90. Apesar do canal lateral atual ter

extremidades bem amplas, o ponto que realmente tem "conduzido" as negociações ao dar "referencial" para as ordens de compra e venda, sendo elas automáticas ou não, é a faixa dos US\$/cents 12,80 que é indicada pela média de 100 dias.

Neste sentido os ganhos da terça foram impulsionados pela valorização do barril de petróleo tipo Brent em Londres que ainda se mostra firme em sua recente faixa de US\$ 74,00, com isto ocorrendo ao mesmo tempo em que a taxa de câmbio se desvaloriza no Brasil buscando uma acomodação na faixa de R\$ 3,95 depois de ter iniciado a semana com ponto de ancoragem em R\$ 3,90.

O real desvalorizado frente ao dólar e o petróleo em alta no mercado internacional elevam a pressão de alta sobre a gasolina no mercado interno em um momento em que cedo ou tarde o reajuste tende a chegar.

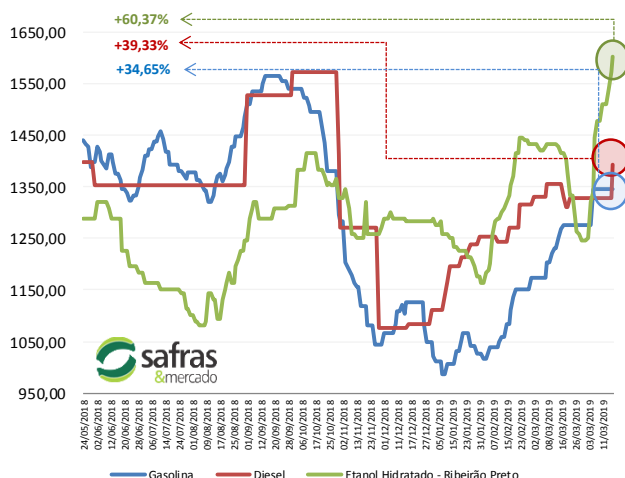
Com isto abre-se ainda mais a margem para avanços nos preços do etanol com os ganhos esperados na gasolina, o que concentra ainda mais o mix de produção a favor do biocombustível, reduzindo a oferta de cana para o açúcar de modo a sustentar as recentes investidas de alta.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,96]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 15,96]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 15,72]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,72].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,49]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,26]. O etanol hidratado se mostrou 21,26% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,65 [PVU] e 4,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,01 [US\$/cents 16,65].

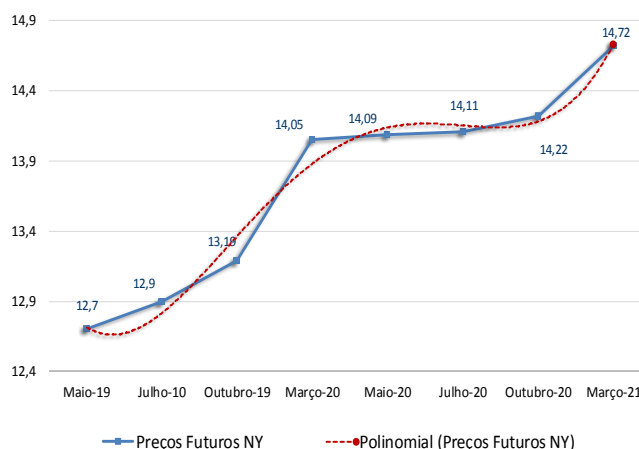
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1939

24/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							23-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	18,35	71,00	70,00	58,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	17,59	68,00	67,00	55,00	
- Araçatuba	68,00	69,00	17,33	67,00	66,00	54,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	17,84	69,00	68,00	56,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							23-abr-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	69,36	69,56	-0,29	68,48	67,90	55,98	
Posto Usina US\$	17,69	17,76	-0,39	17,57	17,39	16,24	
Média 3 últimos dias R\$	69,42	69,33	0,13	68,11	67,62	55,75	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-abr-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	12,70	12,73	12,48	12,50	12,54	1,27	
Julho/19	12,90	12,95	12,70	12,72	12,77	1,01	
Outubro19	13,19	13,24	13,02	13,06	13,09	0,76	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-abr-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	338,20	334,80	341,60	336,80	338,70	-0,14	
Agosto/19	343,50	340,50	346,60	342,80	344,80	-0,37	
Outubro/19	355,60	352,00	357,20	353,10	356,40	-0,22	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	95.836	96.315	94.590	94.590	94.588	1,31	
Dow Jones	26.656	26.696	26.504	26.514	26.511	0,55	
Standard & Poors	2.932	2.934	2.914	2.910	2.908	0,82	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,9230	3,9650	3,9150	3,9320	-0,2700		
Euro/US\$	1,1213	1,1256	1,1213	1,1256	-0,3800		
US\$/Yuan (China)	6,7249	6,7249	6,7112	6,7112	0,2000		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

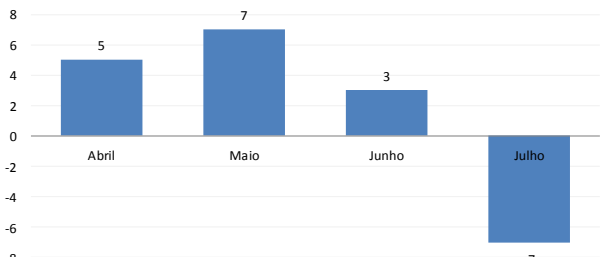
													terça-feira, 23 de abril de 2019
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	1,70	513,49	1,47	1.380,00	1,70	351,77	1,70 15,96
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,23	513,49	0,00	1.380,00	0,23	351,77	0,23 15,96
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00	0,23	560,80	0,00	1.319,97	0,23	336,47	0,23 15,26
Etanol Hidratado	-9,80	72,01	-9,80	2,30	-9,80	2.300,00	-9,60	586,29	-9,80	1.440,16	-9,60	367,11	-9,60 16,65
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,23	462,02	0,00	1.134,91	0,23	289,30	0,23 13,12
Etanol Anidro CBOT	-0,22	38,70	-0,22	1,29	-0,22	1.290,11	0,01	328,86	-0,22	774,05	0,01	197,31	0,01 8,95
Açúcar NY	-0,84	55,78	-0,84	2,05	-0,84	2.046,69	-0,62	521,72	-0,84	1.115,69	-0,62	284,40	-0,62 12,90
Açúcar Londres	-0,38	66,34	-0,38	1,94	-0,38	1.936,70	-0,15	493,68	-0,38	1.326,76	-0,15	338,20	-0,15 15,34
Açúcar Índia	1,27	90,48	1,27	2,64	1,27	2.641,63	1,50	673,37	1,27	1.809,67	1,50	461,30	1,50 20,92
Açúcar Rússia	-0,43	108,94	-0,43	3,18	-0,43	3.180,54	-0,20	810,74	-0,43	2.178,86	-0,20	555,41	-0,20 25,19
Açúcar China	0,82	161,30	0,82	4,71	0,82	4.709,00	1,05	1.200,36	0,82	3.225,95	1,05	822,32	1,05 37,30

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	Abril	Maio	Junho	Julho
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	-
27/07/2018	-40	-10	+10/+25	-
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
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
26/09/2018	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74

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.

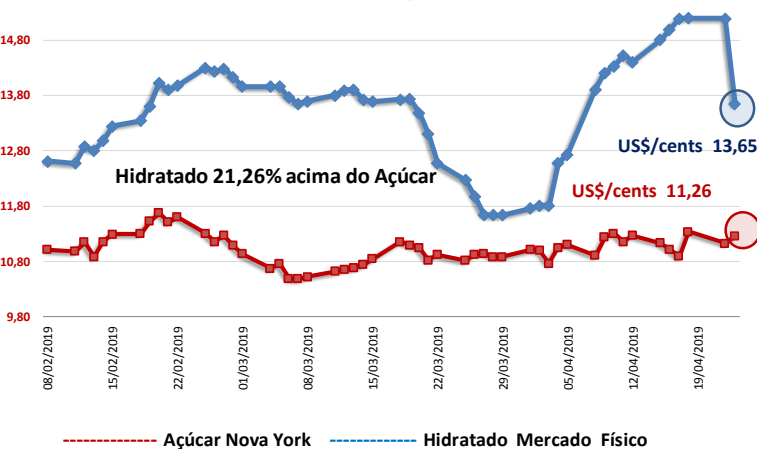
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 23/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,20	2,24	0,5608	2,200	1,960	1,83
Araçatuba	2,18	2,21	0,5557	2,180	1,940	1,81
Paulínia	2,26	2,29	0,5761	2,260	2,020	1,89
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,5159	2,200	1,866	1,64
Araçatuba	2,11	2,13	0,5384	2,112	1,927	1,62
Paulínia	1,82	1,84	0,4643	1,822	2,024	1,69
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,20	2,22	0,5608	2,200	1,960	1,83
Hidratado	2,25	2,27	0,5735	2,250	2,100	1,86
*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]	1,9846	0,5079	1,8962	4,66	1,8532	1,4876			
Anidro Combustível [2]	2,1038	0,5384	1,9360	8,67	1,8861	1,6769			
Outros Fins Hidratado	2,0348	0,5208	1,901	7,04	1,8736	1,5401			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			6,01%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
Paulínia/SP	2.028,00	2.067,50	1.988,00	-1,91	1792,50	1530,50			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)									
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	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				
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	2,40	2,45				

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			23/04/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/19	1,327	1,326	1,355	1,355	-0,52
Junho/19	1,337	1,337	1,363	1,363	-0,74
Julho/19	1,351	1,350	1,353	1,352	-0,44
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/19	66,30	65,58	66,60	65,75	1,14
Junho/19	66,27	65,55	66,44	65,75	1,16
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/19	2,1310	2,1150	2,1403	2,1298	0,05
Junho/19	2,0807	2,0669	2,0888	2,0765	0,20
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/19	73,88	73,36	74,07	73,39	0,66
Junho/19	73,31	72,82	73,49	72,81	0,68

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 1939

24/ abril / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por ajustes de baixa sobre os preços do hidratado que recuaram ao nível de R\$ 2,30 o litro, com forte variação frente a faixa dos R\$ 2,55 observada no dia anterior. O mercado de etanol acabou encontrando um dia de maior disposição vendedora em maior escala por parte de usinas de grande porte.

Isto acabou neutralizando o conceito de escassez de oferta que se encontrava válida desde final de março deste ano o qual fora ampliado pela redução natural dos estoques de passagem. Apesar do recuo observado na terça-feira ainda não está descartada um anova investida de alta nos preços do etanol mais a frente.

Os riscos estão relacionados a potenciais chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul que podem vir em intensidade ou em maior regularidade, mesmo que em volumes menores, com capacidade de provocar novos atrasos a moagem e redução na disponibilidade de oferta.

Novamente é importante lembrar que até que os estoques estejam novamente elevados, qualquer volume de chuva mais intenso ou prolongado pode provocar uma volatilidade maior nos preços em função da redução brusca na disponibilidade de oferta de etanol. Outro ponto que pode suscitar ganhos são as valorizações do Brent em Londres junto a queda do real frente ao dólar.

Os dois movimentos elevam a pressão de alta sobre a gasolina e, com ela, a janela de ampliação de preços do hidratado sem que a relação de 70% seja comprometida. Neste contexto o hidratado teve uma baixa de 9,80% saindo de R\$ 2,55 para R\$ 2,30 o litro em Ribeirão Preto. O anidro se manteve em R\$ 2,20 o litro.

Nas indicações de preços para o final do mês tivemos uma baixa de 0,51% para maio que saiu de R\$ 1,97 para R\$ 1,98 o litro. Final de junho estável em R\$ 1,97 o litro. Final de julho em baixa de 0,28% ao sair de R\$ 1,97 para R\$ 1,96 o litro enquanto que final de agosto acabou se mantendo estável em R\$ 2,01 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,2000	2,3000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0691	1,8931
Etanol H/A (2)	-	1,9644
Conversão (VHP) (a)	61,82	61,25
Preço Açúcar VHP (b)	60,45	60,45
Diferença (a/b)	2,27%	1,33%
Conversão (Branco)	62,07	61,50
(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)		