

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na segunda-feira com redução de chuvas e câmbio

Redução das chuvas no CS-BR deve levar á retomada da colheita, pressionando açúcar tanto em Nova York quanto no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela negatividade e realização de lucros observada em quase todos os referenciais de formação de preço da commodity. A queda mais forte foi observada sobre os preços de negociação do açúcar cristal com até 150 lcumsa ofertado no mercado físico brasileiro. Durante o dia poucos foram os volumes negociados entre usinas e indústrias processadoras que têm mantido uma demanda muito gradual e escalonada neste início de safra.

O objetivo é reduzir as compras o máximo possível até o fim de maio ou, se for o caso, início de junho, com o intuito de encontrar uma disponibilidade de oferta bem mais ampla com o desenvolvimento já avançado da moagem da safra 2019/20 no Centro-Sul. Neste sentido, frente a forte redução na força compradora no curto a médio prazo, a negociação média da saca de açúcar cristal com até 150 lcumsa no interior de São Paulo acabou tendo um recuo forte que beirou a 3% entre a última sexta e a segunda-feira, saindo do nível de R\$ 68,00 para patamares em sua grande maioria ao nível de R\$ 66,00.

Houveram relatos de negociações esporádicas até mesmo abaixo deste patamar, chegando a se direcionar ao nível de R\$ 65,50. A questão das chuvas da semana passada que provocaram [e ainda tendem a provocar] alguma desaceleração na moagem da safra nova não foi forte o suficiente para motivar eventuais ganhos do 150 lcumsa em função da redução [ainda maior] na sua disponibilidade de oferta de curto prazo. A oferta já vem sendo pressionada complementarmente por uma taxa de 90% para o mix de produção a favor do etanol há quatro quinzenas consecutivas.

Pelo lado do açúcar bruto em Nova York o início da semana também foi marcado por negatividade e realização de lucros em uma escala igualmente forte, assim como a observada sobre a acentuada queda dos preços do cristal 150 lcumsa no Centro-Sul do Brasil. Isto porque o real mais forte frente ao dólar [oscilando já ao redor de R\$ 3,85] acaba neutralizando uma parte das fixações externas ao passo que, além de reduzir parte da demanda futura, ainda motiva uma redução na disponibilidade imediata de VHP.

Porém o suporte do câmbio acabou representando apenas 30% de neutralização da força de realização de lucros que já estava programada logo após a redução das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Nem mesmo a alta no barril tipo Brent em Londres que superou a faixa de US\$ 71,00 conseguiu impedir um recuo importante em Nova York que beirou 1,5% na segunda-feira. Isto porque era sabido desde o início da semana anterior [e até mesmo alertado ainda naquele período pelo serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado] que as chuvas teriam uma limitação máxima até esta próxima terça-feira.

Passado este vetor de risco climático de curto prazo, voltaria ao mercado a percepção sazonal e fundamental de entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil e, com ele, a elevação na oferta de cana e derivados. Neste contexto, o vencimento Maio/19 encerrou a segunda-feira negociado US\$/cents 12,57 com baixa importante de -1,48%.

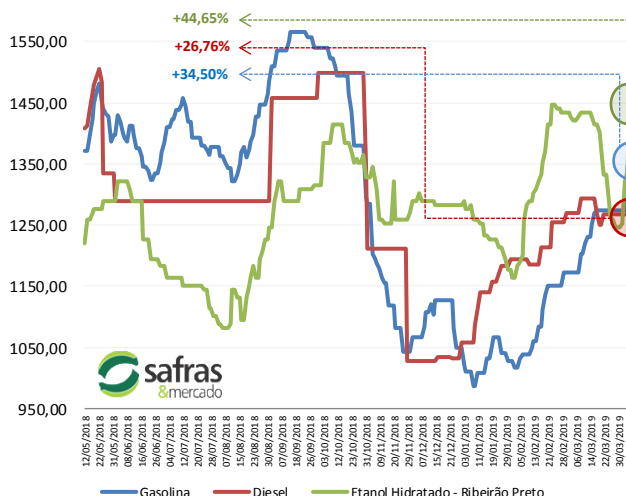
Com isto o ativo tende a retomar as suas oscilações ao redor de seu suporte natural e psicológico de US\$/cents 12,50 assim como em níveis inferiores a sua média de 100 dias que indica o preço de US\$/cents 12,68, em linha com o posicionamento histórico e sazonal da linha de preço do contrato driver de oscilar abaixo deste referencial em momentos de entrada de safra do Centro-Sul do Brasil.

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 15,79]. Em Ribeirão Preto preços também em baixa de 2,99% indicados a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,32]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 64,00 [US\$/cents 15,08].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,08]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,85]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,61]. O etanol hidratado se mostrou 27,56% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,91 [PVU] e 10,78% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,01 [US\$/cents 16,97].

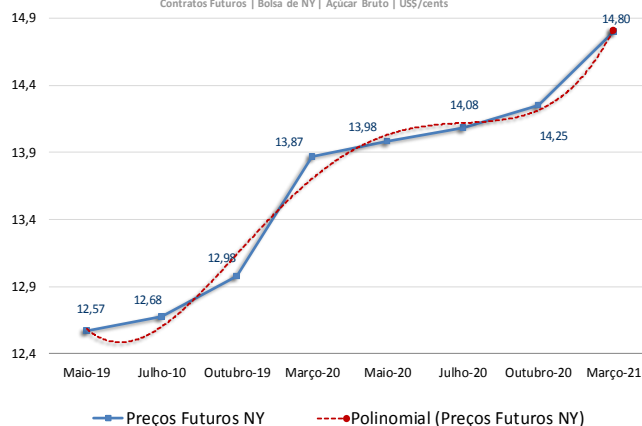
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1929

09/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				8-abr-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	68,00	69,00	17,67	71,00	70,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	67,00	16,89	68,00	67,00	55,00
- Araçatuba	64,00	65,00	16,63	67,00	66,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	17,15	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)				8-abr-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	66,20	65,90	0,46	69,19	67,72	54,45
Posto Usina US\$	17,21	17,05	0,94	17,86	17,51	16,01
Média 3 últimos dias R\$	66,58	67,22	-0,95	68,77	67,29	54,23

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				8-abr-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,57	12,76	12,49	12,72	12,76	-1,48
Julho/19	12,68	12,87	12,62	12,87	12,87	-1,47
Outubro19	12,98	13,20	12,94	13,20	13,18	-1,51

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				8-abr-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	326,20	325,50	330,40	330,10	330,30	-1,24
Agosto/19	336,10	335,00	339,60	339,00	339,40	-0,97
Outubro/19	343,40	342,50	347,40	345,90	346,90	-1

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.264	97.610	96.743	97.110	97.108	0,16
Dow Jones	26.341	26.345	26.246	26.313	26.425	-0,32
Standard & Poors	2.894	2.894	2.882	2.888	2.893	0,04

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8490	3,8770	3,8430	3,8670	-0,6100	
Euro/US\$	1,1259	1,1259	1,1215	1,1215	0,3900	
US\$/Yuan (China)	6,7158	6,7182	6,7158	6,7182	-0,0300	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,62	508,19	0,00
Açúcar Físico RP/SP	-2,99	65,00	-2,99	1,90	-2,99	1.897,64	-2,38	493,02	-2,99
Etanol Anidro	4,88	64,50	4,88	2,15	4,88	2.150,00	5,53	558,59	4,88
Etanol Hidratado	7,98	72,01	7,98	2,30	7,98	2.300,00	8,65	597,56	7,98
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,62	470,90	0,00
Etanol Anidro CBOT	1,62	39,18	1,62	1,31	1,62	1.306,06	2,25	339,32	1,62
Açúcar NY	-2,10	53,33	-2,10	1,96	-2,10	1.956,72	-1,49	508,37	-2,10
Açúcar Londres	-1,85	62,78	-1,85	1,83	-1,85	1.832,75	-1,24	476,16	-1,85
Açúcar Índia	-0,48	86,98	-0,48	2,54	-0,48	2.539,32	0,14	659,74	-0,48
Açúcar Rússia	-0,35	106,81	-0,35	3,12	-0,35	3.118,37	0,27	810,18	-0,35
Açúcar China	-0,21	146,43	-0,21	4,28	-0,21	4.275,06	0,41	1.110,69	-0,21

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
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	+20/+25	+25/+35	-
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	Abril	Maio	Junho	Julho
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)				
08/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	277,12	279,55	326,20	336,10
Diferencial de Polarização	11,22	11,32	13,21	13,61
Prêmio/Deságio	0,23	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	288,57	291,09	342,13	352,34
Frete usina porto	21,36	21,36	21,36	21,36
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

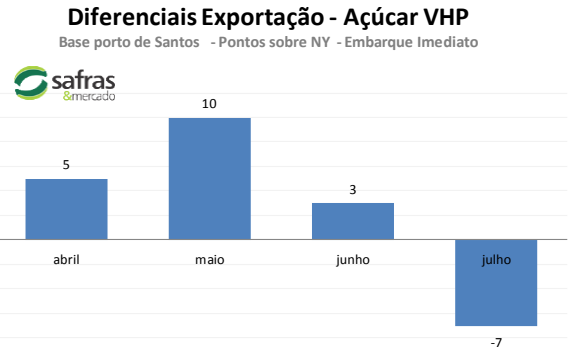
Custo sacaria dupla exportação				
		VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,72	259,24	306,78	316,99
PVU (US\$/saca 50kg)	12,74	12,96	15,34	15,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,02	49,89	59,04	61,00
Equivalente Interno (1)	58,53	59,57	70,49	72,84
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			65	65
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			66,7	66,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05	-0,08
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				
8-abr-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,45	16,73
Alagoas	70,00	72,00	18,19	16,50
Pernambuco	70,00	72,00	18,19	16,50
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,71	16,97
Pará/Belém**	75,78	77,78	64,04	21,25

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

segunda-feira, 8 de abril de 2019									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,62	508,19	0,00
Açúcar Físico RP/SP	-2,99	65,00	-2,99	1,90	-2,99	1.897,64	-2,38	493,02	-2,99
Etanol Anidro	4,88	64,50	4,88	2,15	4,88	2.150,00	5,53	558,59	4,88
Etanol Hidratado	7,98	72,01	7,98	2,30	7,98	2.300,00	8,65	597,56	7,98
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,62	470,90	0,00
Etanol Anidro CBOT	1,62	39,18	1,62	1,31	1,62	1.306,06	2,25	339,32	1,62
Açúcar NY	-2,10	53,33	-2,10	1,96	-2,10	1.956,72	-1,49	508,37	-2,10
Açúcar Londres	-1,85	62,78	-1,85	1,83	-1,85	1.832,75	-1,24	476,16	-1,85
Açúcar Índia	-0,48	86,98	-0,48	2,54	-0,48	2.539,32	0,14	659,74	-0,48
Açúcar Rússia	-0,35	106,81	-0,35	3,12	-0,35	3.118,37	0,27	810,18	-0,35
Açúcar China	-0,21	146,43	-0,21	4,28	-0,21	4.275,06	0,41	1.110,69	-0,21

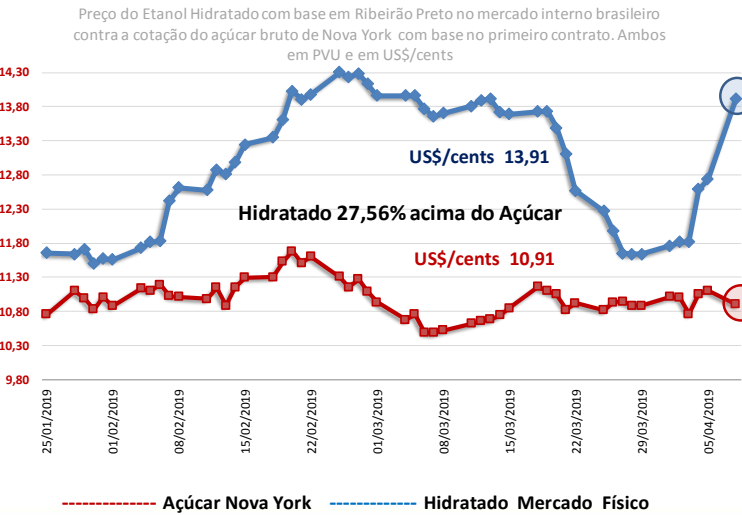


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 08/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,15	2,19	0,5586	1,990	2,040	1,94
Araçatuba	2,13	2,16	0,5534	1,970	2,020	1,92
Paulínia	2,21	2,24	0,5742	2,050	2,100	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,5259	1,751	2,006	1,67
Araçatuba	1,80	1,82	0,4664	1,786	1,980	1,65
Paulínia	1,82	1,84	0,4733	1,830	2,042	1,72
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,15	2,17	0,5586	1,990	2,040	1,94
Hidratado	2,25	2,27	0,5846	2,000	2,300	1,90
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 01/04 e 05/04	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6478	0,4265	1,6332	0,89	1,5800	1,8797
Anidro Combustível [2]	1,8554	0,4802	1,8391	0,89	1,6976	1,9430
Outros Fins Hidratado	1,6690	0,4320	1,7243	-3,21	1,5829	1,8914
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,60%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.921,50	1.814,50	1.687,00	5,90	1928,00	1621,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,22	2,24	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,15	2,17	2,30
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,25	2,30	Anidro	2,20	2,25	2,12
Hidratado Combustível	2,09	2,14	Hidratado	2,05	2,08	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,10	2,08	2,10	2,05	2,08	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			08/04/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/19	1,316	1,291	1,316	1,291	1,07
Junho/19	1,328	1,307	1,323	1,320	0,98
Julho/19	1,335	1,312	1,312	1,312	0,98
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/19	64,45	63,13	64,48	63,33	2,17
Junho/19	64,37	63,18	64,40	63,37	1,93
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/19	1,9892	1,9707	1,9908	1,9687	1,04
Junho/19	1,9653	1,9494	1,9668	1,9477	0,90
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/19	71,10	70,43	71,19	70,34	1,08
Junho/19	70,60	69,99	70,71	69,93	0,95

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada pela forte elevação nos preços do biocombustível observado sobre a maioria das ofertas e pedidas de preços por parte das usinas do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. As chuvas ocorridas sobre os canaviais dessas regiões desde a quinta-feira anterior tendem a perder intensidade e acabar no máximo na próxima terça-feira. Com isto, junto a uma média de dois a três dias para a atividade ser retomada em sua normalidade, criou-se um cenário de mercado de forte escassez na oferta de curto prazo que pode se prolongar no decorrer desta segunda semana de abril.

A SAFRAS & Mercado chama especial atenção para o peso dos estoques de curto prazo em função de um início de safra com maior probabilidade de riscos climáticos. Isto porque [a exemplo do início da semana passada] quando o clima se mostra seco e proporciona o andamento normal da moagem, a situação da disponibilidade de oferta se mostra relativamente confortável e regular no curto prazo. Isto ocorre mesmo diante de uma forte redução dos estoques e até a inexistência dos mesmos por parte de alguns grupos produtores.

Porém, quando ocorrem chuvas de intensidade ainda que moderadas [como as precipitações observadas entre a quinta-feira e o domingo da semana passada] a situação muda drasticamente de contexto de modo a provocar oscilações nos preços que variam entre 5% a 10% em um único dia. Até que sejam recompostos os estoques de curto prazo [o que também tende a ser um movimento lento, dada a forte demanda no curto prazo] o mercado físico de etanol hidratado tende a se manter nesta dinâmica.

Até o fim da primeira quinzena de março, dados mais recentes disponíveis, o volume total de etanol estocado no Centro-Sul era de 2,12 bilhões de litros [alta de 30% no ano com queda de 34% na margem]. Deste total 1,04 bilhão de litros eram de hidratado [alta de 84% no ano mas queda de 40% na margem] junto a mais 1,08 bilhão de litros de anidro [alta de 1,67% no ano e queda de 27% na margem].

Neste contexto, em Ribeirão Preto o hidratado acabou tendo ganhos de 7,98% ao sair de R\$ 2,13 direto para R\$ 2,30 o litro. O anidro acabou avançando 4,88% na mesma localidade ao sair de R\$ 2,05 direto para R\$ 2,15 o litro. No Mato Grosso do Sul os ganhos foram de 5,26% para o hidratado que avançou de R\$ 2,09 para R\$ 2,20 o litro. Em Minas Gerais este biocombustível teve alta de 10% ao sair de R\$ 2,00 para R\$ 2,20 o litro ao passo que no Paraná a alta foi de 12,50% com o hidratado saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,25 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1500	2,3000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0191	1,8931
Etanol H/A (2)	-	1,9644
Conversão (VHP) (a)	60,33	61,25
Preço Açúcar VHP(b)	58,53	58,53
Diferença (a/b)	3,07%	4,65%
Conversão (Branco)	60,57	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)		