

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reforça estabilidade na quarta-feira

Movimentos limitados por parte dos preços internos e externos reforçam leitura de estabilidade de médio prazo no mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por uma clara estabilidade observada sobre o contrato driver da bolsa de Nova York, seguida de ganhos beirando a estabilidade para as demais posições tanto desta bolsa quanto da de Londres. No Brasil não foi diferente com as vendas da saca de açúcar com até 150 lcsmsa ainda firmes na faixa de R\$ 68,00 a R\$ 69,00 até que o momento de maior entrada da safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil amplie mais a disponibilidade de oferta de açúcar no curto prazo e pressione negativamente os preços.

Este movimento que está previsto para ocorrer entre maio e junho deve deslocar a linha de preço da saca de açúcar cristal com até 150 lcsmsa na média do interior de São Paulo do nível atual de R\$ 68,00 a R\$ 69,00 para o intervalo de 67,00 a R\$ 65,00, movimento provavelmente a ser observado em maio desse ano. Depois disto, em junho, poderemos ter negociações na faixa de R\$ 60,00 a saca, para o cristal 150 lcsmsa. Níveis abaixo disto dependerão do mix de produção do etanol, caso os ajustes de preços da gasolina promovidos pela Petrobras não traduzam a realidade do mercado, o que ainda é uma incógnita, dada a imprevisibilidade atual de determinadas esferas governamentais.

Já para o açúcar em Nova York o cenário fica um pouco mais claro em tamanho horizonte de tempo. O atual canal lateral desenvolvido por Julho/19 [entre a máxima de US\$/cents 13,00 e a mínimas de US\$/cents 12,50 com um ponto de equilíbrio muito sólido junto a sua média móvel exponencial de 100 dias em US\$/cents 12,80], tende a ser testado em seu limite inferior no decorrer de maio com a entrada mais significativa da moagem e da oferta de açúcar novo da safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil. Já em junho a situação tende a permanecer com algumas oscilações abaixo das mínimas deste canal que, no caso, é US\$/cents 12,50.

O ponto interessante é que neste momento, apesar da entrada mais robusta da safra 2018/20 do Brasil, já estará relativamente fora do mercado a Índia que, atualmente possui um disponível a ser

exportado de 2,3 milhões de toneladas da commodity, depois de já estarem contratadas 2,7 milhões de toneladas da meta da safra atual de 5 milhões de toneladas que termina em setembro. Este excedente que atualmente limita as máximas do canal lateral em US\$/cents 13,00 deverá, já amplamente escoado no decorrer de junho, sustentar as mínimas deste intervalo já mencionado em US\$/cents 12,50, mantendo o contrato driver de Nova York, Julho/19 ainda “preso” dentro do mesmo intervalo de oscilação.

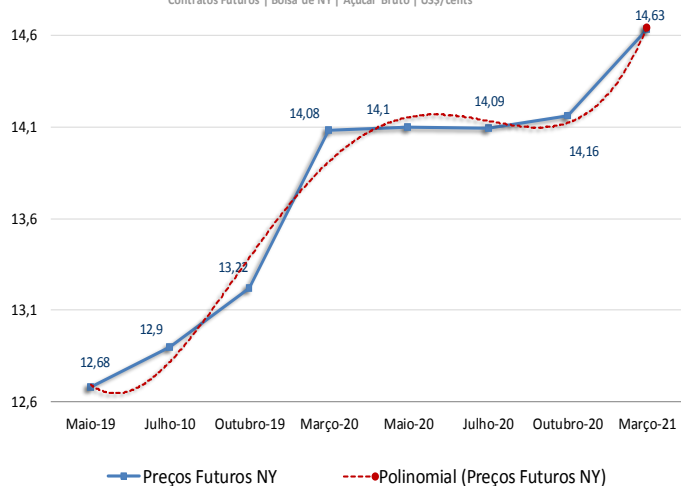
É importante lembrar que em junho o atual contrato driver Julho/19 estará em vias de vencimento, o que provocará uma “carga extra” de ordens de venda, por parte de agentes financeiros que buscam evitar a entrega física da commodity com rolagens de posições. Além disto, no decorrer da quarta-feira Julho/19 acabou encontrando um suporte extra por conta do barril de petróleo tipo Brent em Londres ainda na faixa de US\$ 74,00, mas que foi parcialmente neutralizado pela desvalorização do real frente ao dólar que, na máxima do dia se aproximou do nível de R\$ 4,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,45% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,47]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 15,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 15,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,47].

Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,24]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,02]. O etanol hidratado se mostrou 19,13% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,43 [PVU] e 4,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,01 [US\$/cents 16,38].

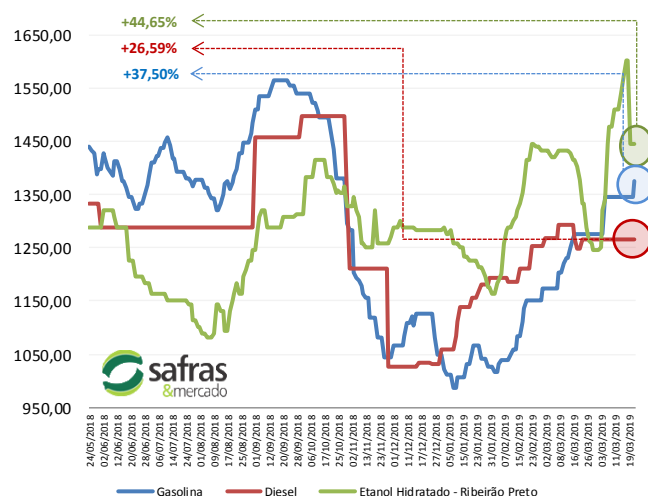
Curva de Preços Futuros NY

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1940

25/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							24-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	18,06	71,00	71,00	59,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	17,31	68,00	68,00	56,00	
- Araçatuba	68,00	69,00	17,06	67,00	67,00	55,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	17,56	69,00	69,00	57,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							24-abr-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	69,31	69,36	-0,07	69,10	67,31	55,80	
Posto Usina US\$	17,39	17,69	-1,70	17,57	17,44	16,09	
Média 3 últimos dias R\$	69,49	69,42	0,10	68,89	67,52	55,87	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-abr-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	12,68	12,72	12,53	12,68	12,70	-0,15	
Julho/19	12,90	12,96	12,75	12,85	12,90	0,00	
Outubro19	13,22	13,24	13,06	13,15	13,19	0,22	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							24-abr-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	340,30	335,80	341,00	337,30	338,20	0,62	
Agosto/19	345,80	341,10	346,30	342,20	343,50	0,66	
Outubro/19	357,60	353,80	358,00	355,20	355,60	0,56	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	94.748	95.923	94.163	95.923	95.923	-1,22	
Dow Jones	26.598	26.681	26.583	26.653	26.656	-0,22	
Standard & Poors	2.933	2.937	2.929	2.934	2.934	-0,04	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,9870	3,9950	3,9190	3,9190	1,6300		
Euro/US\$	1,1190	1,1213	1,1190	1,1213	-0,2000		
US\$/Yuan (China)	6,7207	6,7249	6,7207	6,7249	-0,0600		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

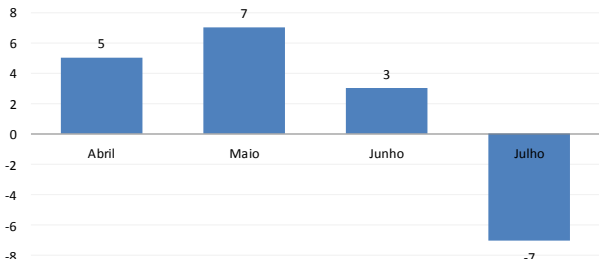
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-3,03	497,93	-1,45	1.360,00	-3,03	341,11	-3,03	15,4
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	-1,61	505,25	0,00	1.380,00	-1,61	346,12	-1,61	15,7
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00	-1,61	551,79	0,00	1.319,97	-1,61	331,07	-1,61	15,0
Etanol Hidratado	0,00	72,01	0,00	2,30	0,00	2.300,00	-1,61	576,87	0,00	1.440,16	-1,61	361,21	-1,61	16,3
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,61	454,60	0,00	1.134,91	-1,61	284,65	-1,61	12,9
Etanol Anidro CBOT	-3,22	37,45	-3,22	1,25	-3,22	1.248,51	-4,78	313,15	-3,22	749,09	-4,78	187,88	-4,78	8,5
Açúcar NY	1,63	56,69	1,63	2,08	1,63	2.080,08	0,00	521,72	1,63	1.133,89	0,00	284,40	0,00	12,9
Açúcar Londres	2,26	67,84	2,26	1,98	2,26	1.980,52	0,62	496,74	2,26	1.356,78	0,62	340,30	0,62	15,4
Açúcar Índia	2,23	92,51	2,23	2,70	2,23	2.700,65	0,59	677,36	2,23	1.850,11	0,59	464,04	0,59	21,0
Açúcar Rússia	0,78	109,79	0,78	3,21	0,78	3.205,28	-0,84	803,93	0,78	2.195,81	-0,84	550,74	-0,84	24,9
Açúcar China	1,22	163,26	1,22	4,77	1,22	4.766,30	-0,41	1.195,46	1,22	3.265,20	-0,41	818,96	-0,41	37,1

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



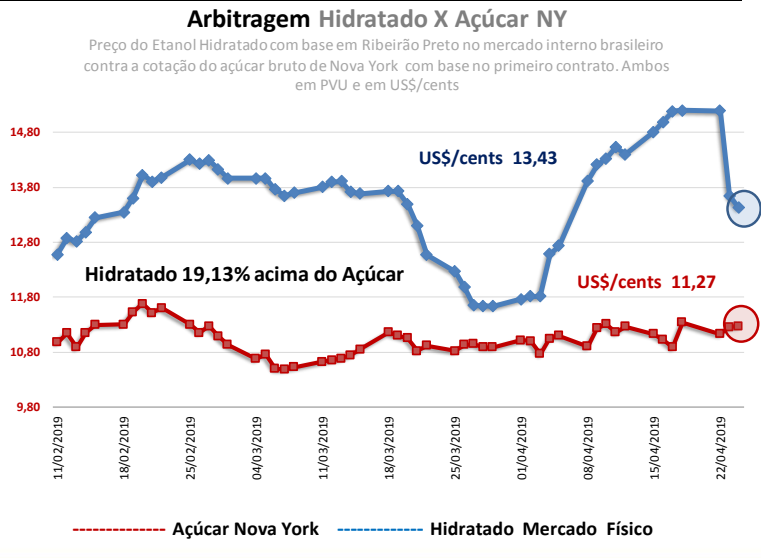
Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

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' 24/04/19						
	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	0,5518	2,200	1,990	1,83
Araçatuba	2,18	2,21	0,5468	2,180	1,970	1,81
Paulínia	2,26	2,29	0,5668	2,260	2,050	1,89
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,5076	2,244	1,804	1,64
Araçatuba	2,11	2,13	0,5297	2,112	1,786	1,62
Paulínia	1,82	1,84	0,4569	1,822	1,830	1,69
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,20	2,22	0,5518	2,200	1,990	1,83
Hidratado	2,25	2,27	0,5643	2,250	2,050	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	1.928,00	2.028,00	2.025,00	-4,93	1734,50	1527,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						
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						
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	Hidratado
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	2,20
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			24/04/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/19	1,301	1,301	1,340	1,339	-2,25
Junho/19	1,315	1,308	1,350	1,349	-1,93
Julho/19	1,327	1,320	1,342	1,341	-1,77
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/19	65,78	65,66	66,43	66,17	-0,78
Junho/19	65,79	65,70	66,37	66,13	-0,67
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/19	2,1276	2,1015	2,1332	2,1316	-0,18
Junho/19	2,0736	2,0550	2,0792	2,0820	-0,40
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/19	73,78	73,40	74,03	73,89	-0,14
Junho/19	73,18	72,89	73,47	73,33	-0,20



Nº 1940

25/ abril / 2019

Análise Mercado de Etanol

A quarta-feira foi marcada por preços estáveis para as negociações envolvendo o etanol hidratado no decorrer das principais regiões produtoras do Centro-Sul do país. Em Ribeirão Preto o hidratado teve vendas oscilando entre R\$ 2,30 a R\$ 2,35 com os preços menores sendo negociados com distribuidoras maiores que entraram no mercado em função de volumes mais expressivos de demanda.

Na outra ponta as vendas mais ao nível de R\$ 2,35 em Ribeirão Preto ocorreram mais para as distribuidoras emergentes, que efetivaram compras de carregamentos pontuais, em menor volume de venda. Nas demais localidades do Centro-Sul os preços não fugiram muito desta faixa, com vendas registradas também entre R\$ 2,33 a R\$ 2,34 o litro e com a mínima do estado reportada em R\$ 2,28 em Catanduva, que contrastava com pedidas de usinas em R\$ 2,35 na mesma localidade.

Questões relativas ao clima, ao petróleo e ao câmbio ainda estão totalmente no radar do mercado. Pelo lado do clima a situação é de calma, tanto para o restante desta quanto da semana que vem, com volumes mínimos de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul, o que, por um lado, garante o livre desenvolvimento dos processos de moagem e colheita de cana assim como da fabricação do etanol hidratado [visto que do anidro não se tem notícias há tempos].

Por outro lado o mercado ainda se encontra “sem margem” de estoques para administrar um eventual retorno das chuvas, seja em excesso ou em pequenas quantidades com período prolongado. Os dois padrões, caso retornem, tendem a retirar um grande número de usinas do mercado e com elas a disponibilidade de oferta de curto prazo, provocando um novo momento de volatilidade nos preços.

Pelo lado de petróleo e do câmbio os dois ativos convergem para novas investidas de alta da gasolina no mercado interno e, com ela, uma maior abertura de margem para ajustes de alta do etanol hidratado. Porém, este movimento ainda não tem sido visto no mercado atual.

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)	61,41	61,41
Diferença (a/b)	0,68%	-0,25%
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)		