

Análise Mercado de Açúcar: Real cai e leva junto açúcar em Nova York na quarta-feira

Fundamentos do mercado já amplos pressionam preços ainda mais frente a desvalorização cambial no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre os contratos futuros internacionais da commodity em meio a estabilidade relativa observada junto aos preços de negociação do produto físico do mercado interno brasileiro. Neste cenário de mercado a saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa ainda se mantém ao nível de R\$ 68,00, dando continuidade a formação de um canal lateral de preços vistos desde o início do ano.

O alinhamento dos preços correntes do mercado físico traduz um cenário de início de safra acentuadamente mais alcooleira na região, o que reduz fortemente a disponibilidade de cana nova para a fabricação até mesmo do VHP, atualmente pouco demandado nos principais portos brasileiros de embarque de açúcar ao exterior. Neste sentido, se nem mesmo o VHP [que encontra um nível de demanda historicamente bem mais acentuada que o 150 lcmsa] tem tido a preferência das usinas no mix, pouco resta para demanda limitada do cristal no mercado físico.

As indústrias processadoras de açúcar do mercado físico também cumprem seu papel na formação desde atual quadro de mercado de baixo fluxo de vendas, como é o caso de muitas unidades compradoras que optaram por transferir ao máximo a renovação de seus contratos de fornecimento para maio ou até mesmo junho. Quem não tem oferta para seguir até estes dois meses sem entrar no mercado acaba o fazendo na forma mais residual e escalonada possível, formando uma situação em que os negócios que saem ocorrem somente em pequenos lotes. Porém, existe uma formação de demanda sólida por cristal 150 lcmsa na faixa de R\$ 66,00 a R\$ 65,00, a saca, sendo uma “realidade” de mercado ainda não trabalhada pelas usinas [pelo menos para o mês de abril].

Na outra ponta, reafirmando a lentidão do mercado até mesmo para o VHP, temos um cenário de baixos volumes de line up

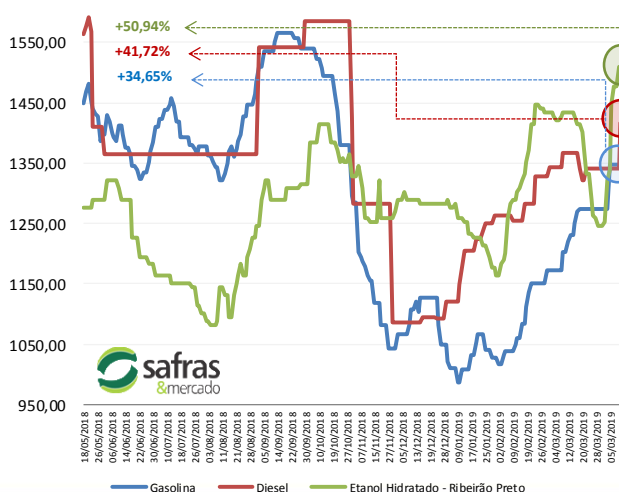
observados nos portos brasileiros que, nos últimos dois meses, tem oscilando entre 400 a 500 mil toneladas no máximo. Outro fator que destaca este quadro são os prêmios para o VHP em Santos que atualmente oscilam na faixa de +7 pontos sobre o contrato driver de Nova York, contra o nível de +10 a +11 pontos da semana anterior e +20 a +25 pontos observado no mesmo momento da safra passada. Isto tudo reforça a demanda fraca para o VHP que, estando fraca, indica o quão baixa devem estar as vendas de cristal 150 lcmsa.

No lado do mercado externo as cotações de Julho/19 em Nova York acabaram a quarta-feira em baixa de 1,10% cotados a US\$/cents 12,53, reforçando o seu posicionamento sazonalmente abaixo de sua média de 100 dias que aponta para o valor de US\$/cents 12,80 claramente pressionados pela desvalorização do real frente ao dólar que superou o nível de R\$ 3,93 durante o dia. O real mais fraco acaba elevando a remuneração em moeda local das exportadoras e usinas brasileiras que tendem a elevar a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro lá fora, pressionando ainda mais o mercado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,68]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 68,00 [US\$/cents 15,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,45]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,45]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,22]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 14,99]. O etanol hidratado se mostrou 39,48% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,19 [PVU] e 17,40% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 18,40].

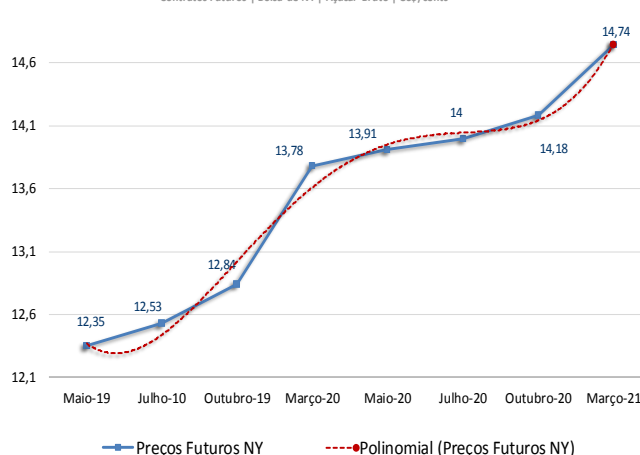
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1936

18/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 17-abr-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,04	69,00	72,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,28	66,00	69,00	55,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,03	65,00	68,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,53	67,00	70,00	56,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 17-abr-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,10	68,48	0,91	66,87	69,10	55,27
Posto Usina US\$	17,57	17,57	0,00	17,51	18,24	16,24
Média 3 últimos dias R\$	68,53	68,11	0,63	66,62	68,91	55,05

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,35	12,64	12,31	12,54	12,51	-1,27
Julho/19	12,53	12,80	12,50	12,67	12,67	-1,10
Outubro19	12,84	13,11	12,82	13,03	13,00	-1,23

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	332,40	331,60	340,00	336,70	335,90	-1,04
Agosto/19	337,50	337,00	345,30	342,00	341,20	-1,08
Outubro/19	349,20	348,80	356,70	353,60	352,70	-0,99

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	93.285	95.042	92.338	94.337	94.333	-1,11
Dow Jones	26.450	26.501	26.392	26.469	26.453	-0,01
Standard & Poors	2.900	2.912	2.895	2.916	2.907	-0,23

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9350	3,9480	3,8870	3,8890	0,7900
Euro/US\$	1,1293	1,1293	1,1291	1,1291	0,0100
US\$/Yuan (China)	6,6870	6,7112	6,6870	6,7112	-0,3600

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	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,79	504,51	0,00	1.360,00	-0,79	345,62	-0,79	15,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,79	504,51	0,00	1.360,00	-0,79	345,62	-0,79	15,68
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00	-0,79	559,09	0,00	1.319,97	-0,79	335,44	-0,79	15,22
Etanol Hidratado	2,00	79,83	2,00	2,55	2,00	2.550,00	1,20	648,03	2,00	1.596,70	1,20	405,77	1,20	18,41
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,79	460,61	0,00	1.134,91	-0,79	288,41	-0,79	13,08
Etanol Anidro CBOT	-0,19	38,82	-0,19	1,29	-0,19	1.293,87	-0,98	328,81	-0,19	776,31	-0,98	197,28	-0,98	8,95
Açúcar NY	-0,32	54,35	-0,32	1,99	-0,32	1.994,07	-1,10	506,75	-0,32	1.087,01	-1,10	276,24	-1,10	12,53
Açúcar Londres	-0,26	65,40	-0,26	1,91	-0,26	1.909,31	-1,04	485,21	-0,26	1.307,99	-1,04	332,40	-1,04	15,08
Açúcar Índia	0,91	89,10	0,91	2,60	0,91	2.601,14	0,12	661,03	0,91	1.781,94	0,12	452,84	0,12	20,54
Açúcar Rússia	1,19	109,73	1,19	3,20	1,19	3.203,63	0,39	814,14	1,19	2.194,68	0,39	557,73	0,39	25,30
Açúcar China	0,90	161,50	0,90	4,71	0,90	4.714,96	0,11	1.198,21	0,90	3.230,03	0,11	820,85	0,11	37,23

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

17/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	272,27	276,24	332,40	337,50
Diferencial de Polarização	11,03	11,19	13,46	13,67
Prêmio/Deságio	0,23	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	283,53	287,65	348,58	353,80
Frete usina porto	20,89	20,89	20,89	20,89
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	250,14	256,26	313,69
PVU (US\$/saca 50kg)	12,51	12,81	15,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,21	50,42	61,72
Equivalente Interno (1)	58,76	60,20	73,69
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			69,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05

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%)

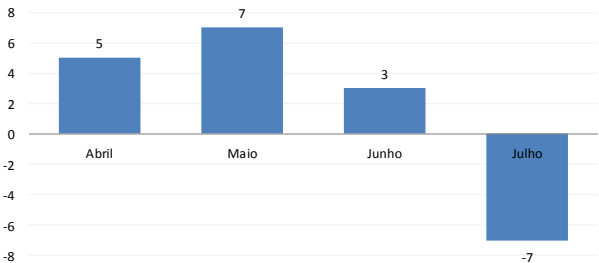
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

17-abr-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,04	16,37
Alagoas	70,00	72,00	17,79	16,14
Pernambuco	70,00	72,00	17,79	16,14
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,30	16,60
Pará/Belém**	78,85	80,85	66,64	22,11

** 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



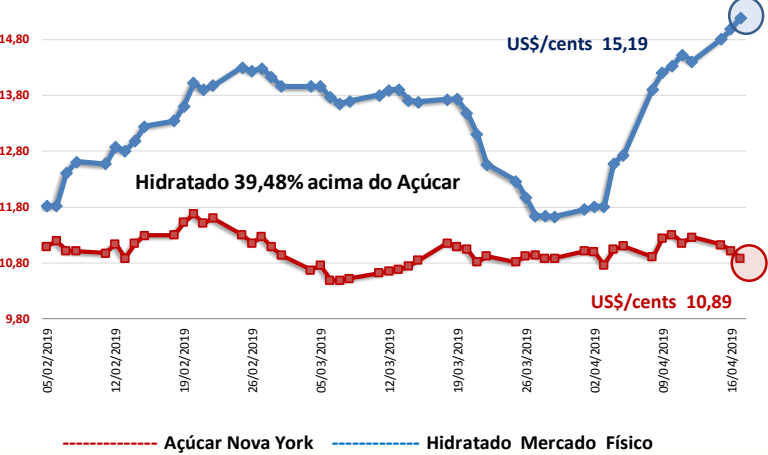
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 17/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,20	2,24	0,5591	2,100	2,020	1,79
Araçatuba	2,18	2,21	0,5540	2,080	2,000	1,77
Paulínia	2,26	2,29	0,5743	2,160	2,080	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,5703	2,068	1,962	1,63
Araçatuba	2,11	2,13	0,5367	1,795	1,927	1,61
Paulínia	1,82	1,84	0,4629	1,822	2,024	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,20	2,22	0,5591	2,100	2,020	1,79
Hidratado	2,25	2,27	0,5718	2,250	2,300	1,85
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
entre 08/04 e 12/04								
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	1,8962	0,4921	1,6478	15,07	1,8532	1,5212		
Anidro Combustível [2]	1,9360	0,5025	1,8554	4,34	1,8861	1,6955		
Outros Fins Hidratado	1,9010	0,4934	1,669	13,90	1,8736	1,5737		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		2,10%			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
Paulínia/SP	2.090,00	2.025,00	1.976,50	3,21	1865,00	1566,00		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte		
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			
	2,20	2,30	2,60	2,50	2,50			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			17/04/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/19	1,331	1,315	1,337	1,324	0,60
Junho/19	1,345	1,329	1,350	1,336	0,74
Julho/19	1,356	1,345	1,356	1,345	0,66
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/19	63,74	63,66	64,61	64,32	-0,48
Junho/19	63,84	63,76	64,72	64,46	-0,54
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/19	2,0437	2,0318	2,0521	2,0317	0,59
Junho/19	2,0128	2,0046	2,0235	2,0081	0,23
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/19	71,07	70,92	71,73	71,21	-0,19
Junho/19	70,60	70,49	71,27	70,77	-0,24

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 quarta-feira de preços ainda mais altos sobre as negociações envolvendo hidratado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. O mercado encontra um cenário fundamental de oferta limitada, demanda alta e estoques baixos simultaneamente, o que reafirma o cenário de preços diariamente mais atos no curto prazo.

Enquanto os estoques continuam baixos nas poucas usinas que ainda os possuem, a demanda se mostra cada vez maior no curto prazo em função da formação de estoques intermediários por parte das distribuidoras que se preparam para o feriado prolongado da próxima sexta-feira. Com isto, cria-se um estresse logístico com algumas filas de caminhões na porta de unidades produtoras sem conseguir carregar produto.

Na outra ponta temos postos de combustíveis sem etanol em algumas localidades ao passo que as usinas ainda se mostram em fase de retomada da produção frente as ultimas chuvas que atingiram a região que, mesmo fracas, evidenciam um início incipiente de safra que se mostra longe de seu ápice produtivo em meio a demanda forte nas bombas e estoques de passagem criticamente baixos.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado encerrou a quarta-feira em alta de 2,00% ao sair de R\$ 2,50 para R\$ 2,55 o litro com volumes maiores de negociação conseguindo preços mais baixos, na faixa de R\$ 2,35. Os ganhos acumulados desde o início da recente investida de alta já chegam a 28,79%. Para o anidro as ofertas ainda ficam fora do mercado sem referência de preços recentes, com a última indicação nominal da semana passada em R\$ 2,20 o litro. Em Catanduva indicação de alta de 0,81% para o hidratado que saiu de R\$ 2,48 para R\$ 2,50 o litro.

No mercado de preços futuros com referência para o fim do mês a quarta-feira foi marcada por novos ajustes de alta. Final de abril com ganhos de 2,31% saindo de R\$ 2,18 para R\$2,23 o litro. Final de maio em alta de 0,29% ao sair de R\$ 1,95 para R\$ 1,96 o litro. Final de junho estável em R\$ 1,95 o litro, assim como final de julho em R\$ 1,96 o litro e final de agosto em R\$ 1,99 o litro. No Nordeste a quarta-feira também foi de preços mais altos.

Em Pernambuco o hidratado oscila na faixa de R\$ 2,23 o litro enquanto o anidro em R\$ 2,30 o litro. No Maranhão hidratado indicado a R\$ 2,23 e anidro a R\$ 2,40 o litro. No Rio Grande do Norte anidro sai a R\$ 2,40 e hidratado a R\$ 2,20 o litro. Enquanto que para Paraíba hidratado apontado a R\$ 2,25 e anidro a R\$ 2,23 o litro. Em Alagoas anidro m R\$ 2,23 e hidratado ainda na faixa dos R\$ 2,00, descolado das demais regiões do Nordeste.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,2000	2,5500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0691	2,1131
Etanol H/A (2)	-	2,1927
Conversão (VHP) (a)	61,82	68,37
PreçoAçúcar VHP(b)	58,76	58,76
Diferença (a/b)	5,21%	16,35%
Conversão (Branco)	62,07	68,65
(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)		