

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em baixa na sexta-feira com fundamentos e câmbio

Além da já esperada pressão de baixa fundamental, queda no câmbio e no petróleo em Londres reforçam cenário de baixa sobre as cotações externas

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novas indicações de baixa sobre os contratos futuros internacionais e breves ajustes de alta sobre os preços do açúcar no mercado físico, mais precisamente no porto de Santos, onde a demanda externa se mostra moderadamente mais aquecida no curto prazo. Porém, mesmo assim, o ajuste de alta do físico no Brasil ainda não foi suficiente para romper o canal lateral que se desenha no mercado doméstico desde novembro do ano passado o qual limita as máximas em R\$ 69,00 e as mínimas em R\$ 66,00 a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa.

O mercado físico enfrenta uma situação fundamental dicotômica de curto prazo, a qual tem fundamentado a atual solidificação da linha de preço junto ao patamar de alta desde intervalo desde o início de abril. Se, por um lado, existe uma pressão de baixa de médio a longo prazo pela iminência de entrada da safra nova [que se mostra expansionista em termos não apenas de oferta de cana, mas também de açúcar] por outro, esta oferta ainda não chegou efetivamente no mercado, o que faz com que a oferta de açúcar com até 150 lcmsa não se mostre assim tão fácil de ser encontrada [pelo menos não agora]. Além disto é comum em momentos de início de safra o açúcar ter uma dificuldade maior de apresentar coloração mais baixa, fazendo com que as primeiras remessas tendam a ser de VHP, o que reforça ainda mais a leitura de baixa disponibilidade de oferta no curto prazo.

Já em Nova York o vencimento Julho/19 encerrou a sexta-feira em baixa de 0,31% cotado a 12,65, em um claro movimento de falta de força compradora mesmo em um cenário de forte rolagem de posição de Maio/19 para o segundo e terceiro contrato, no caso Julho/19 e Outubro/19. Cerca de 70% deste movimento de baixa ocorre por parte dos fundamentos do mercado de açúcar, com o Centro-Sul fortalecendo a sua moagem da safra nova em um momento em que a Índia ainda apresenta um excedente exportável de 2,3 milhões de toneladas de cana a serem escoados até setembro. Com isto, invariavelmente a linha de preço de Julho/19 tende a se posicionar abaixo de sua média móvel exponencial de 100 dias que ainda aponta para o valor de US\$/cents 12,80. Porém, o limite de baixa do atual canal lateral em US\$/cents 12,60 já foi testado nas mínimas do dia. Depois dele temos ainda dois referenciais de baixa em US\$/cents 12,50 e US\$/cents 12,40.

O restante do movimento de baixa ocorre por conta do real ainda fraco frente ao dólar [que eleva a remuneração em reais das exportadoras brasileiras fazendo com estas elevem a disponibilidade de oferta de açúcar ao mercado externo] e por conta do Brent desvalorizado em Londres [que reduz as altas da gasolina e a atratividade do etanol hidratado fazendo com que sobre mais cana para o açúcar].

No mercado FOB exportação a indicação é de leve melhora na demanda externa pelo açúcar brasileiro [confirmado pela leve evolução dos line up que da terceira para a quarta semana de abril teve seu volume total elevado em 20,73% saindo de 343 para 414 mil toneladas], claramente concentrado em VHP visto que ainda no início da safra nova 2019/20 do Centro-Sul, as ofertas de 45 e 150 lcmsa se mostram baixas diante do alto teor de cor do açúcar processado até agora. Com o leve incremento da demanda junto a quedas no referencial externo do contrato driver em Nova York as indicações de prêmios acabaram tendo alguns ajustes positivos.

Embarques imediatos para maio saíram de +7 para +10 pontos sobre Nova York entre a terceira e a quarta semana de abril. Porém para embarque em junho o prêmio saiu de +3 pontos para diferencial de -1 ponto sobre o contrato driver de Nova York. Embarque agendado para julho ampliou ainda mais seu nível de diferencial saindo de -7 para -13 pontos enquanto que as primeiras indicações de embarque em agosto deste ano começaram a surgir no mercado na faixa de -2 pontos.

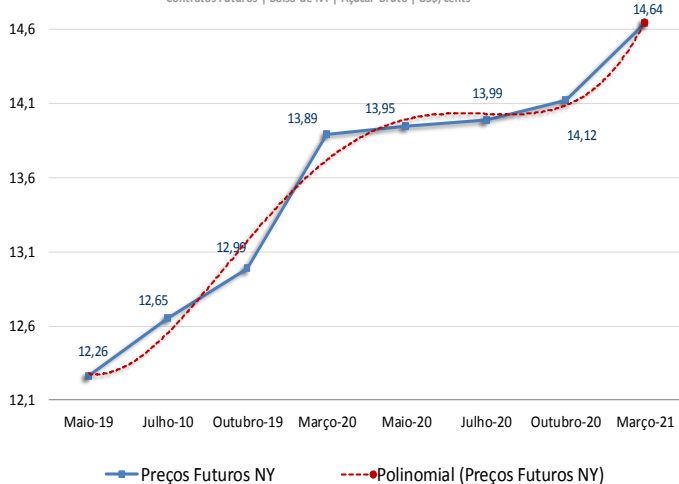
Este comportamento do prêmio basis indica que ainda existe uma "preocupação" quando a disponibilidade de oferta de curto prazo por parte do Centro-Sul do Brasil que, com um início atrasado de safra ainda encontra uma elevação moderada na demanda. Porém, logo para junho em diante esta percepção de redução de oferta é completamente neutralizada, com a entrada de grande volume da safra nova do Centro-Sul junto a diferenciais pagos no porto e não mais prêmios.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,47% negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,92]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 15,92]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 15,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,68].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,45]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,22]. O etanol hidratado se mostrou 12,17% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,35 [PVU] e 4,72% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,17].

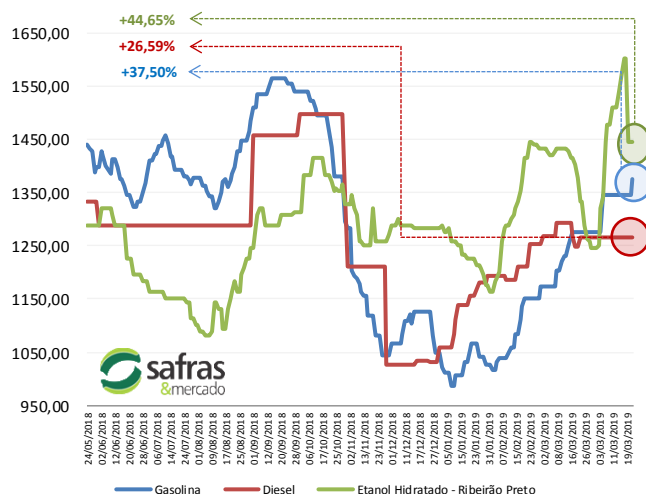
### Curva de Preços Futuros NY

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 1942

29/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	72,00	73,00	18,31	72,00	70,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	17,54	69,00	67,00	55,00
- Araçatuba	68,00	69,00	17,29	68,00	66,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	17,80	70,00	68,00	56,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,55	69,86	-0,44	69,79	68,18	54,95
Posto Usina US\$	17,69	17,67	0,11	17,76	17,63	15,79
Média 3 últimos dias R\$	69,57	69,51	0,09	69,33	67,80	55,40

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,26	12,45	12,19	12,39	12,36	-0,80
Julho/19	12,65	12,76	12,52	12,72	12,69	-0,31
Outubro19	12,99	13,08	12,86	13,04	13,02	-0,23

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	340,00	336,50	342,40	341,30	340,10	-0,02
Agosto/19	345,50	341,30	346,30	344,30	344,60	0,26
Outubro/19	356,50	352,40	356,80	355,30	355,80	0,19

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.159	96.563	95.620	96.552	96.552	-0,40
Dow Jones	26.543	26.544	26.393	26.455	26.462	0,31
Standard & Poors	2.936	2.937	2.921	2.926	2.926	0,32

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,9330	3,9770	3,9220	3,9580	-0,5800	
Euro/US\$	1,1151	1,1151	1,1138	1,1138	0,1100	
US\$/Yuan (China)	6,7282	6,7418	6,7282	6,7418	-0,2000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor						
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³
Açúcar Físico Santos	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00
Etanol Hidratado	-8,70	65,75	-8,70	2,10	-8,70	2.100,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50
Etanol Anidro CBOT	1,72	38,72	1,72	1,29	1,72	1.290,68
Açúcar NY	-0,89	54,84	-0,89	2,01	-0,89	2.012,14
Açúcar Londres	-0,61	66,86	-0,61	1,95	-0,61	1.951,98
Açúcar Índia	0,91	91,25	0,91	2,66	0,91	2.663,98
Açúcar Rússia	-0,67	107,08	-0,67	3,13	-0,67	3.126,07
Açúcar China	-2,22	156,57	-2,22	4,57	-2,22	4.571,07

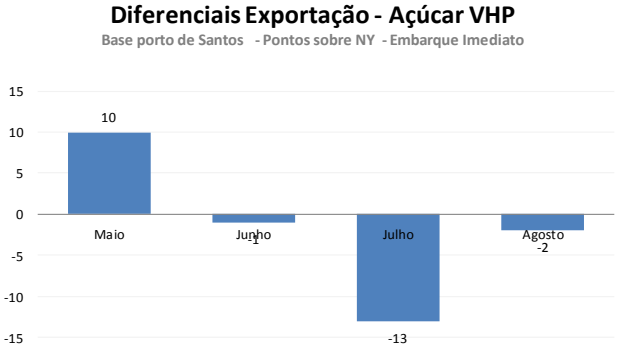
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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)				
26/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	270,29	278,88	340,00	345,50
Diferencial de Polarização	10,95	11,29	13,77	13,99
Prêmio/Deságio	0,45	0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	281,69	290,63	356,49	362,12
Frete usina porto	20,90	20,90	20,90	20,90
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	248,29	259,23	321,59	327,22
PVU (US\$/saca 50kg)	12,41	12,96	16,08	16,36
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,83	50,98	63,24	64,35
Equivalente Interno (1)	58,30	60,87	75,51	76,83
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)			-0,06	-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				
26-abr-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,05	16,38
Alagoas	70,00	72,00	17,80	16,15
Pernambuco	70,00	72,00	17,80	16,15
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,31	16,61
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%				



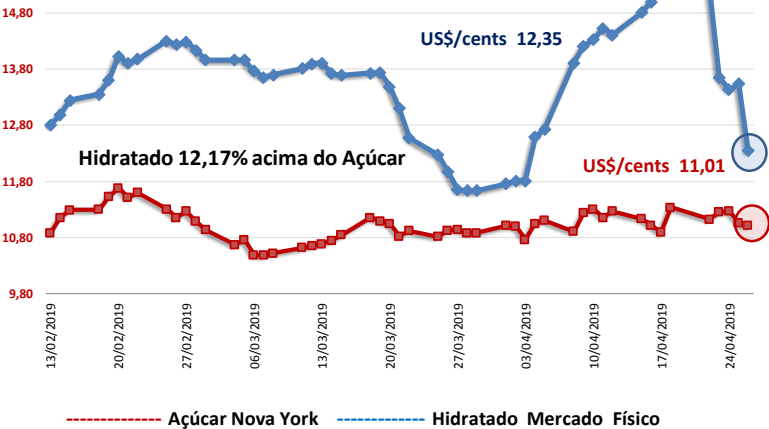
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 26/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,20	2,24	0,5594	2,200	1,980	1,77
Araçatuba	2,18	2,21	0,5543	2,180	1,960	1,75
Paulínia	2,26	2,29	0,5746	2,260	2,040	1,83
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4699	2,244	1,769	1,58
Araçatuba	1,85	1,87	0,4699	2,112	1,786	1,57
Paulínia	1,82	1,84	0,4632	1,822	1,830	1,64
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,20	2,22	0,5594	2,200	1,980	1,77
Hidratado	2,25	2,27	0,5721	2,250	2,050	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\$)
<b>São Paulo</b>						
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	1.791,00	1.830,50	2.105,50	-2,16	1716,50	1513,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	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	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	2,40	2,45

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/04/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/19	1,338	1,334	1,357	1,335	1,67
Junho/19	1,341	1,330	1,347	1,330	1,36
Julho/19	1,347	1,340	1,356	1,340	0,97
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Mai/19	62,80	62,28	65,18	65,13	-3,69
Junho/19	62,87	62,36	65,25	65,25	-3,69
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Mai/19	2,0870	2,0635	2,1351	2,1321	-2,11
Junho/19	2,0340	2,0130	2,0864	2,0782	-2,12
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Mai/19	71,08	70,60	73,65	73,63	-3,46
Junho/19	70,46	69,98	72,98	72,99	-3,46

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 sexta-feira de baixa atividade negociadora entre compradores e vendedores. Muitas incertezas rondam o mercado de curto prazo fazendo com que alguns agentes fiquem receosos em efetivar compras ou vendas em função de volumes mais expressivos.

No meio deste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado acabou apresentando uma forte baixa de 8,70% ao sair de R\$ 2,30 para R\$ 2,10. Efetivamente que algumas distribuidoras tentam “empurrar” ainda mais os preços, mas sem a efetiva contra partida das usinas. Neste sentido a baixa atividade do mercado até mesmo colaborou para a formação de certas “distorções de preços”.

Ainda em Ribeirão Preto o anidro se manteve estável ao redor de R\$ 2,20 o litro, patamar que tem sido visto desde o início do mês com o nível de spread entre ambos os biocombustíveis oscilando solidamente abaixo de 10%, que é o parâmetro para o mercado de contratação antecipada, justificando a baixa atividade para as vendas de anidro.

Um ponto importante que tem segundado eventuais altas no etanol é a questão das chuvas que não têm sido vistas no Centro-Sul do Brasil desde o início da quarta semana de abril. Com isto a colheita avança e com ela a oferta de etanol. Por outro lado o petróleo em Londres passou boa parte da semana na faixa de US\$ 74,00 recuando apenas na sexta-feira ao nível de US\$ 71,00. Isto tudo ocorre em um cenário de real fraco frente ao dólar.

Durante as máximas da semana o dólar beirou a R\$ 4,00, onde, mesmo recuando, ainda oscila acima de R\$ 3,93. Isto tudo provoca uma pressão de alta na gasolina que está longe de ser precificada com o recente ajuste de 2% promovido pela Petrobras no último dia 24. Logo, o “temor” de um mercado “represado” na gasolina ainda assusta o mercado de etanol, sendo que a dúvida ainda é mais “dramática” frente a afirmações oficiais do governo de que não há interferência na Petrobras.

Nas indicações de preços para o final do mês tivemos uma sexta-feira de alguns breves ajustes bem pontuais nas indicações de preços. Final de maio se manteve estável em R\$ 1,98 o litro. Final de junho avançou 0,26% ao sair de R\$ 1,95 para R\$ 1,96 o litro. Final de julho avançou 0,57% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,97 o litro, enquanto que final de agosto se manteve estável em R\$ 2,00. Ainda no mercado físico houve indicação de venda de hidratado com 12% de ICMS na faixa de R\$ 2,20 no Mato Grosso do Sul e a R\$ 2,25 com 25% de ICMS. Em Minas Gerais o hidratado oscila na faixa de R\$ 2,10 na sexta-feira, mesmo patamar de preço observado em Araçatuba. Em Catanduva hidratado a R\$ 2,12 o litro, assim como em Pirassununga.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,2000	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0691	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	61,82	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	58,30	58,30
Diferença (a/b)	6,04%	-4,70%
Conversão (Branco)	62,07	55,78
(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)		