

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York avança com alta no Brent em Londres

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos importantes observados sobre os contratos futuros da commodity negociada em Nova York, seguida por ganhos marginais, próximos a estabilidade, em seu par negociado na bolsa de Londres. Como os fundamentos do mercado continuam pouco alterados, os agentes acabaram olhando para o petróleo e o clima com o objetivo de buscar um “norte” na formação dos preços.

Pelo lado do petróleo ficou ainda mais clara a relação direta de forças entre o Brent em Londres e os contratos futuros de açúcar negociados em Nova York. Isto porque o Brent oscilando firme na faixa de US\$ 66,00 em um cenário de real contra o dólar acima de R\$ 3,70, acaba reforçando o tom de valorização dos preços da gasolina praticados no mercado internacional.

Este movimento resulta em custos de importação mais altos pela Petrobras, o que eleva os preços do combustível fóssil nas refinarias locais de modo a abrir ainda mais a janela de ganhos para os preços do etanol hidratado nas usinas. Estas, com sua margem bem mais ampla no biocombustível, acabam elevando a fabricação do mesmo, o que deve manter o mix de produção oscilando próximo ao nível de 90%, conforme o observado nos dados quinzenais de produção do Centro-Sul durante a segunda metade de janeiro.

Esta forte concentração no mix de produção a favor do etanol acaba reduzindo drasticamente as projeções de disponibilidade de oferta cana para a produção de açúcar, mantendo a sua oferta baixa de modo a formar o atual cenário de sustentação dos preços em Nova York, a começar por Maio/19 que supera os US\$/cents 13,30 com facilidade. Além disso, os contratos futuros mais longos, para entregas no decorrer de 2020, também precificam este cenário de maior escassez de oferta, oscilando na máxima de US\$/cents 14,52.

Já neste ponto a leitura de mercado tende a ser outra, porque de 2020 para frente o balanço entre a oferta e a demanda internacional tendem a estas negativamente impactados pela pelo aumento no blend de etanol adicionado a gasolina na Índia que, entre a safra internacional atual e a próxima, tende a neutralizar a fabricação de 4 milhões de toneladas de açúcar. Porém, de volta ao curto prazo, o mercado se mostra igualmente amparado no clima para seguir avançando em Nova York.

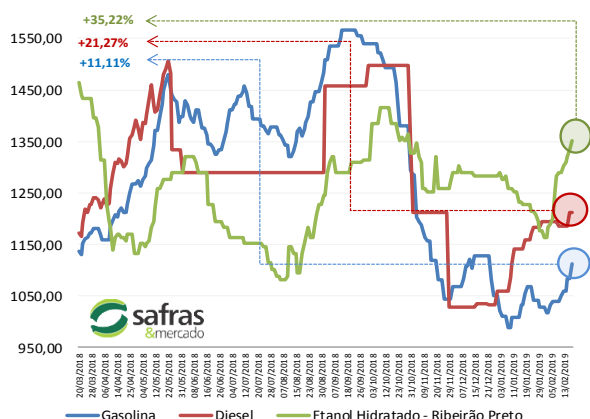
Isto porque começam a ganhar força nas projeções climatológicas as indicações de que os meses de março e abril tendem a ser mais chuvosos sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil. Com isto a colheita da próxima safra 2019/20 no Centro-Sul deve ser atrasada em função destas precipitações, estressando ainda mais o cenário de redução de oferta, tanto de etanol quanto de açúcar, o que fundamenta parte do movimento de alta vista no decorrer da terça-feira. Neste cenário o vencimento Maio/19 em Nova York encerrou o dia com ganhos de 1,76% negociado a US\$/cents 13,23.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,60]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 16,36]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,11].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,11]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,87]. O etanol hidratado se mostrou 18,04% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,61 [PVU] e 0,37% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,25 [US\$/cents 16,66].

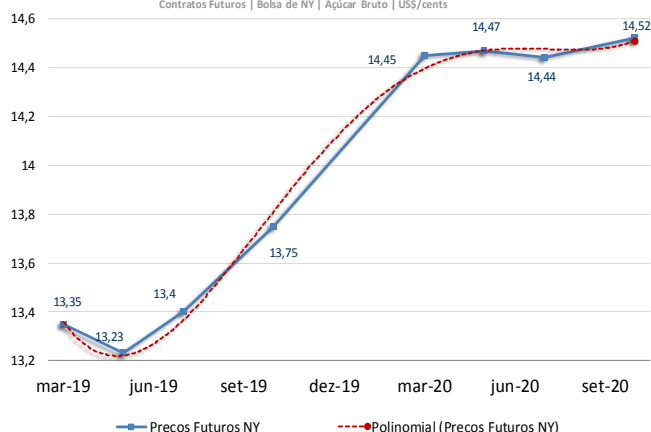
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1897

20/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				19-fev-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	19,11	72,00	71,00	56,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	18,30	69,00	68,00	53,00
- Araçatuba	67,00	68,00	18,03	68,00	67,00	52,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,57	70,00	69,00	54,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
19-fev-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,45	68,85	-2,03	70,20	69,04	53,01
Posto Usina US\$	18,20	18,44	-1,30	18,94	18,38	16,39
Média 3 últimos dias R\$	68,24	68,87	-0,92	69,95	68,81	53,13

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

19-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,35	13,38	13,14	13,14	13,14	1,59
Maio/19	13,23	13,27	13,03	13,06	13,00	1,76
Julho/19	13,40	13,44	13,20	13,20	13,14	1,97

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

19-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	359,10	355,90	360,00	355,90	357,80	0,36
Agosto/19	364,90	360,80	365,70	361,60	362,70	0,6
Outubro/19	370,30	365,80	370,90	366,70	367,30	0,81

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.846	98.185	96.513	96.513	96.510	1,38
Dow Jones	25.943	25.961	25.820	25.850	25.883	0,23
Standard & Poors	2.784	2.784	2.780	2.782	2.776	0,32

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7160	3,7460	3,7050	3,7380	-0,4200	
Euro/US\$	1,1332	1,1332	1,1305	1,1305	0,2300	
US\$/Yuan (China)	6,7560	6,7655	6,7560	6,7655	-0,1400	

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	0,43	534,24	0,00	1.360,00	0,43	365,98	0,43	16,60
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,43	534,24	0,00	1.360,00	0,43	365,98	0,43	16,60
Etanol Anidro	0,98	62,10	0,98	2,07	0,98	2.070,00	1,41	557,05	0,98	1.241,98	1,41	334,22	1,41	15,16
Etanol Hidratado	1,40	68,25	1,40	2,18	1,40	2.180,00	1,83	586,65	1,40	1.365,02	1,83	367,34	1,83	16,66
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,43	487,76	0,00	1.134,91	0,43	305,41	0,43	13,85
Etanol Anidro CBOT	-0,17	40,55	-0,17	1,35	-0,17	1.351,79	0,26	363,77	-0,17	811,06	0,26	218,26	0,26	9,90
Açúcar NY	1,33	54,19	1,33	1,99	1,33	1.988,29	1,77	535,06	1,33	1.083,86	1,77	291,67	1,77	13,23
Açúcar Londres	-0,07	66,72	-0,07	1,95	-0,07	1.947,88	0,36	524,19	-0,07	1.334,42	0,36	359,10	0,36	16,29
Açúcar Índia	1,67	83,55	1,67	2,44	1,67	2.439,18	2,11	656,40	1,67	1.670,99	2,11	449,67	2,11	20,40
Açúcar Rússia	2,12	107,85	2,12	3,15	2,12	3.148,66	2,56	847,32	2,12	2.157,02	2,56	580,47	2,56	26,33
Açúcar China	-0,25	138,36	-0,25	4,04	-0,25	4.039,35	0,18	1.087,02	-0,25	2.767,20	0,18	744,67	0,18	33,78

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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

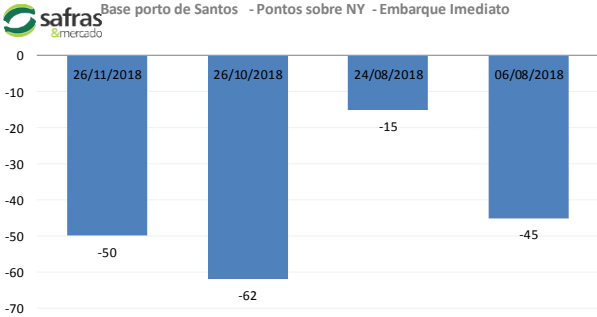
Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

Prêmios Cristal 150 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU¹ 19/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,07	2,11	0,5571	1,900	1,930	2,15
Araçatuba	2,05	2,08	0,5517	1,880	1,910	2,13
Paulínia	2,13	2,16	0,5732	1,960	1,990	2,21
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,92	1,93	0,5163	1,822	1,716	2,01
Araçatuba	1,87	1,89	0,5020	1,786	1,742	1,99
Paulínia	1,89	1,91	0,5091	1,848	1,813	2,06
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,07	2,09	0,5571	1,900	1,930	2,15
Hidratado	2,15	2,17	0,5786	2,100	2,000	2,28
*PVU - Posto Veículo Usina						

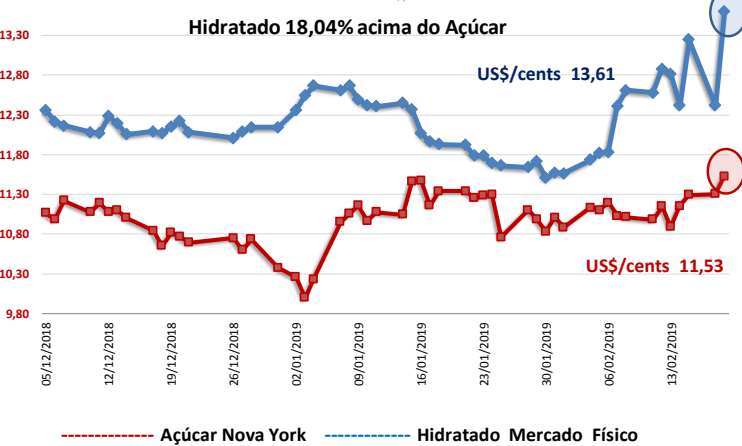
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6921	0,4532	1,58	7,09	1,8523	1,6044
Anidro Combustível [2]	1,7586	0,4711	1,6976	3,59	1,9507	1,7934
Outros Fins Hidratado	1,7023	0,4560	1,5829	7,54	1,8657	1,6123
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			3,93%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.831,50	1.807,50	1.747,50	1,33	1666,00	1922,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	do Norte	
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,20	Anidro	
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,95	2,22	
Pernambuco					Hidratado	
Maranhão					1,92	
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	
Hidratado Combustível	1,92	1,97	Hidratado	1,87	1,92	
Goiás					NE	
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP   MG					2,08	
1,87 1,92 2,25 2,15						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/02/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,315	1,309	1,341	1,341	-1,05
Abril/19	1,327	1,327	1,348	1,348	-0,89
Maió/19	1,345	1,345	1,345	1,345	-0,44

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/19	56,39	55,66	56,73	56,46	0,73
Abril/19	56,88	56,23	57,26	56,99	0,60
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/19	1,5638	1,5532	1,5862	1,5729	-0,57
Abril/19	1,7362	1,7237	1,7497	1,7382	-0,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	66,39	65,63	66,64	66,50	-0,16
Maió/19	66,33	65,60	66,56	66,42	-0,13

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 terça-feira de reafirmação dos ganhos do etanol hidratado negociados nas principais regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Os ganhos foram observados não apenas pela elevação de 2,50% nos preços da gasolina nas refinarias anunciados pela Petrobras na terça-feira, mas também nas expectativas de um barril de petróleo ainda firme em Londres e de novas chuvas no Centro-Sul.

Começando pelo petróleo, os sinais são de que as cotações do Brent podem até mesmo se encaminhar do nível atual de US\$ 66,00 e se direcionar a US\$ 68,00 e até mesmo US\$ 70,00, caso a conjunção de renovação do acordo no corte de produção da OPEP junto a redução da escalada da guerra comercial entre Estados Unidos e China se confirme.

Somente por este fator, um Brent acima de US\$ 66,00, o mercado de etanol já encontra um sólido amparo para ganhos do curto a médio prazo que, de acordo coma expectativa da SAFRAS & Mercado, deve conduzir o hidratado em Ribeirão Preto facilmente ao nível de R\$ 2,20 ainda no decorrer desta terceira semana de fevereiro.

A demanda extra diante do feriado prolongado de carnaval também reforça este cenário, porém, o que garante realmente uma solidez de médio prazo são as expectativas de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul entre março a abril, o que pode atrasar a colheita da cana da safra nova, e estressar ainda mais a redução na oferta de etanol, com indicações de um consumo firme na faixa do 2,00 bilhões de litros ao mês no decorrer do primeiro trimestre de 2019.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 1,40% ao sair de R\$ 2,15 para R\$ 2,18 o litro. O anidro teve alta de 0,98% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,07 o litro, mesmo com pedidas de usinas na faixa de R\$ 2,10 o litro, mas que não encontraram demanda por parte das distribuidoras. Em Catanduva alta de 1,89% para o hidratado que saiu de R\$ 2,12 para R\$ 2,16 o litro. Já em Minas Gerais alta de 0,93% para o hidratado que saiu de R\$ 2,14 para R\$ 2,16 o litro, com algumas usinas tentando vender a R\$ 2,18, mas sem encontrar distribuidoras que entrassem no mercado a estes níveis. O anidro nesta mesma localidade acabou sendo negociado na faixa de R\$ 2,05 o litro.

No Paraná hidratado ainda estável na faixa de R\$ 2,15 o litro com distribuidoras tentando negociar a R\$ 2,13, mas sem contrapartida das usinas. Já no Mato Grosso do Sul indicação de queda de 0,47% no hidratado que saiu de R\$ 2,12 para R\$ 2,11 o litro. CIF Guarulhos pedidas entre R\$ 2,23 a R\$ 2,24 o litro para hidratado. No terminal TCP pedidas R\$ 2,23 o litro para este biocombustível mas com distribuidoras pagando e realizando entre R\$ 2,20 a R\$ 2,21 o litro.

No mercado de preços futuros novamente indicações de alta somente para os meses mais próximos, com as entregas mais distantes ainda inalteradas. Entregas agendadas para o final de fevereiro com alta de 1,41% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,21 o litro. Final de março com alta de 1,02% ao sair de R\$ 2,19 para R\$ 2,21 o litro. Final de abril com ganhos de 2,04% com o hidratado saindo de R\$ 1,93 para R\$ 1,96 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,82 e fim de junho firme em R\$ 1,83 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,1800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,7875
Etanol H/A (2)	-	1,8548
Conversão (VHP) (a)	57,94	57,84
PreçoAçúcar VHP(b)	59,40	59,40
Diferença (a/b)	-2,45%	-2,62%
Conversão (Branco)	58,17	58,07
(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)		