

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair em Nova York seguindo petróleo e chuva

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de novas investidas de baixa sobre o ativo Maio/19 em Nova York seguida por uma breve reação de alta sobre os preços do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde, a alta ainda não reflete a possibilidade de teste do nível de R\$ 70,00 visto no decorrer da atual entressafra. Como as chuvas no Centro-Sul devem significar uma cana mais recuperada, e com maior produtividade, a expectativa das indústrias compradoras é atuar da forma mais "branda" possível na demanda junto as usinas, esperando o máximo possível o início da próxima safra para renovar os seus contratos de fornecimento, o que mantém os preços limitados ao nível entre R\$ 66,00 a R\$ 67,00 a saca para açúcar com até 150 icumsa na média do interior de São Paulo.

Em Nova York o mercado de açúcar voltou a intensificar as suas perdas em direção a valores abaixo de sua média móvel exponencial de 100 dias, em um movimento referencial típico de saída de entressafra e proximidade da nova temporada no Centro-Sul do Brasil. Mas esta leitura gráfica de médio a longo prazo justifica apenas um terço da recente investida de baixa por parte de Maio/19.

O restante está dividido entre mais três fatores que limitam os avanços das cotações do açúcar tanto em Nova York quanto em Londres. O mais recente deles é a queda do barril de petróleo tipo Brent que apresenta uma correlação direta de forças com o açúcar. A queda no petróleo derruba os preços da gasolina no mercado internacional que, por sua vez tende a pressionar a gasolina no mercado interno brasileiro. Uma gasolina mais barata pressiona os preços e as margens do hidratado no mercado interno.

A leitura que se faz é que, se esse movimento continuar haverá uma pressão de baixa no mix de produção do etanol para a próxima safra o que pode elevar a oferta de açúcar na próxima temporada. Porém, esta leitura de influência do petróleo no açúcar acaba ignorando os movimentos mais recentes do mercado de etanol durante a atual entressafra, visto que o ponto de vista de análise dos dois produtos é diferente.

No curto prazo o mais recente relatório da Unica sobre os dados quinzenais de produção do Centro-Sul referentes a primeira metade de fevereiro trazem um cenário exatamente oposto, com um mix de produção 94% voltado ao etanol, com o processamento em hidratado de mais de 45 milhões de litros de anidro e com vendas de mais de 926 milhões de litros de hidratado somente uma primeira metade do mês. Logo, a partir de maio deste ano, a influência dos movimentos do petróleo no mercado internacional terá um papel bem mais reduzido na formação dos preços do açúcar em Nova York diante da dinâmica própria do mercado interno de etanol no Brasil.

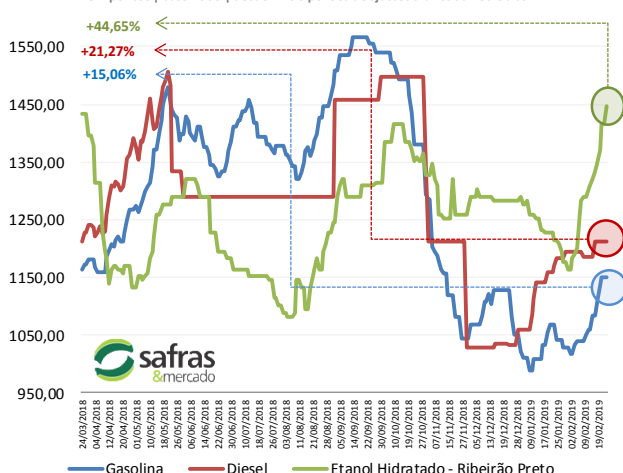
Outro ponto de destaque no mercado externo é o clima chuvoso no Centro-Sul do Brasil que, com chuvas fortes nas regiões produtoras, acima de 130 mm, tendem a reforçar o cenário de recuperação da próxima safra 2019/20 na região. A previsão para a próxima semana também é de chuvas intensas, embora um pouco mais fracas que esta semana. Com base nisto, e com estoques ainda elevados na Índia, próximos a 53 milhões de toneladas, o vencimento Maio/19 acabou tendo uma terça-feira de baixa de 1,15% cotado a US\$/cents 12,85.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,23]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,49% indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 15,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 65,00 [US\$/cents 15,75]. O açúcar com maior coloração, com 180 icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,75].

Produto com 200 icumsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,50]. O açúcar com 300 icumsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,26]. O etanol hidratado se mostrou 27,58% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,23 [PVU] e 8,63% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,69 [US\$/cents 17,37].

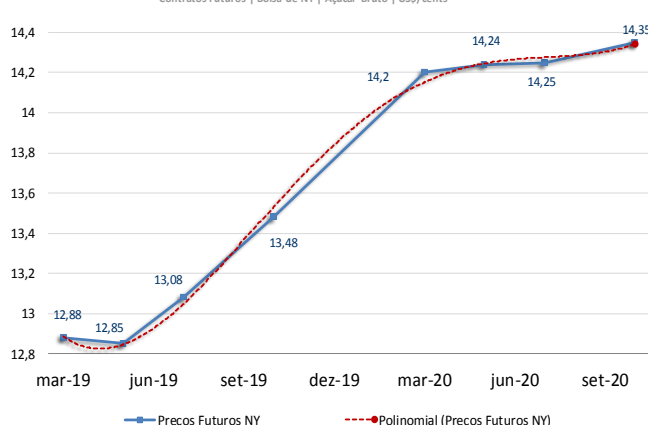
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1902

27/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							26-fev-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	69,00	70,00	18,42	70,00	71,00	54,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	66,00	68,00	17,62	67,00	68,00	50,00	
- Araçatuba	65,00	66,00	17,36	66,00	67,00	50,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	17,89	68,00	69,00	52,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							26-fev-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	66,97	66,91	0,09	67,45	69,41	51,59	
Posto Usina US\$	17,87	17,90	-0,17	18,20	18,45	15,94	
Média 3 últimos dias R\$	67,15	67,11	0,05	68,24	69,04	51,81	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-fev-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/19	12,88	13,17	12,86	13,10	13,10	-1,67	
Maio/19	12,85	13,10	12,80	13,01	13,00	-1,15	
Julho/19	13,08	13,33	13,06	13,25	13,25	-1,28	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							26-fev-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	347,80	347,40	352,40	350,80	350,50	-0,77	
Agosto/19	355,40	355,10	360,60	359,90	359,10	-1,03	
Outubro/19	361,70	361,40	366,90	365,30	365,80	-1,12	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	97.651	97.904	97.235	97.242	97.240	0,42	
Dow Jones	26.122	26.155	25.966	26.052	26.092	0,12	
Standard & Poors	2.798	2.800	2.792	2.792	2.796	0,07	

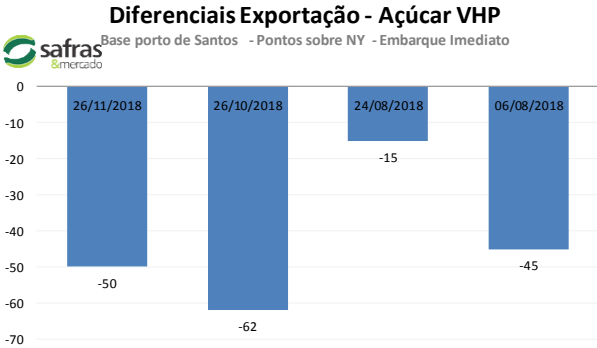
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,7450	3,7680	3,7400	3,7540	0,0200		
Euro/US\$	1,1357	1,1357	1,1346	1,1346	0,0900		
US\$/Yuan (China)	6,6980	6,6980	6,6844	6,6844	0,2000		

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	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	-0,03	522,31	0,00	1.340,00	-0,03	357,81	-0,03	16,23
Açúcar Físico RP/SP	-1,49	66,00	-1,49	1,93	-1,49	1.926,84	-1,52	514,51	-1,49	1.320,00	-1,52	352,47	-1,52	15,99
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-0,03	539,39	0,00	1.211,98	-0,03	323,63	-0,03	14,68
Etanol Hidratado	-0,43	71,69	-0,43	2,29	-0,43	2.290,00	-0,46	611,48	-0,43	1.433,90	-0,46	382,88	-0,46	17,37
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,03	483,98	0,00	1.134,91	-0,03	303,05	-0,03	13,75
Etanol Anidro CBOT	-0,17	41,18	-0,17	1,37	-0,17	1.372,65	-0,20	366,53	-0,17	823,58	-0,20	219,91	-0,20	9,98
Açúcar NY	-1,13	53,05	-1,13	1,95	-1,13	1.946,25	-1,15	519,69	-1,13	1.060,94	-1,15	283,30	-1,15	12,85
Açúcar Londres	-0,74	65,13	-0,74	1,90	-0,74	1.901,31	-0,77	507,69	-0,74	1.302,51	-0,77	347,80	-0,77	15,78
Açúcar Índia	-1,53	82,78	-1,53	2,42	-1,53	2.416,84	-1,55	645,35	-1,53	1.655,68	-1,55	442,10	-1,55	20,05
Açúcar Rússia	-1,52	106,77	-1,52	3,12	-1,52	3.117,19	-1,55	832,36	-1,52	2.135,46	-1,55	570,22	-1,55	25,86
Açúcar China	-0,04	145,23	-0,04	4,24	-0,04	4.239,98	-0,07	1.132,17	-0,04	2.904,64	-0,07	775,60	-0,07	35,18

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	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

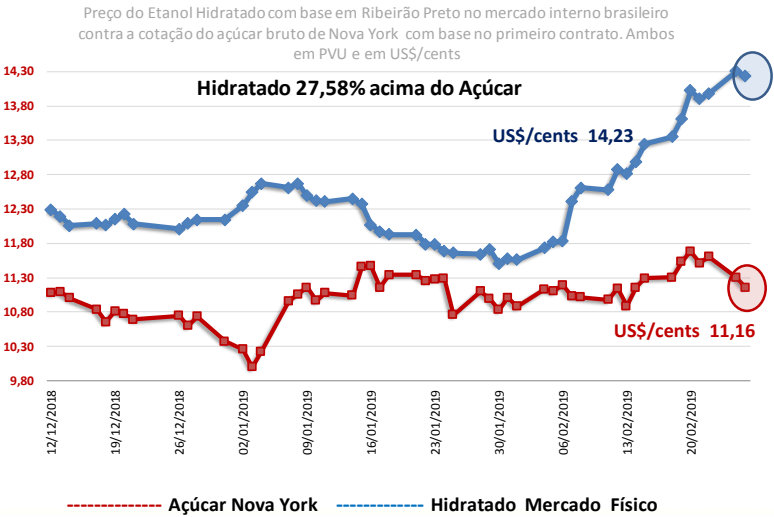


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 26/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,5394	2,070	1,850	2,11
Araçatuba	2,00	2,03	0,5340	2,050	1,830	2,09
Paulínia	2,08	2,11	0,5554	2,130	1,910	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,5381	1,918	1,690	2,03
Araçatuba	1,98	2,00	0,5287	1,866	1,690	2,02
Paulínia	2,02	2,04	0,5405	1,892	1,734	2,09
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,5394	2,070	1,850	2,11
Hidratado	2,30	2,32	0,6142	2,150	1,950	2,31
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 18/02 e 22/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7998	0,4824	1,6921	6,36	1,6044	1,8675
Anidro Combustível [2]	1,8782	0,5034	1,7586	6,80	1,7934	1,9528
Outros Fins Hidratado	1,7781	0,4765	1,7023	4,45	1,6123	1,8694
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		4,36%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.934,50	1.945,00	1.831,50	-0,54	1617,00	1937,50
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	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,10	2,12	2,22
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	2,10
Hidratado Combustível	2,00	2,05	Hidratado	2,05	2,08	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	1,87	1,92	2,35	2,30	2,25	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/02/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,340	1,334	1,346	1,338	0,00
Abril/19	1,358	1,353	1,362	1,357	-0,14
Maio/19	1,371	1,366	1,373	1,372	-0,21
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/19	55,65	55,02	55,99	55,46	0,30
Abril/19	56,13	55,47	56,45	55,90	0,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/19	1,5930	1,5405	1,5937	1,5452	3,09
Abril/19	1,7285	1,6972	1,7337	1,7037	1,45
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	65,48	64,49	65,75	64,91	0,87
Maio/19	65,49	64,46	65,72	64,88	0,94

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Nº 1902

27/ fevereiro / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma terça-feira de breves ajustes nos preços de negociação para o produto ofertado nas principais praças do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A proximidade do feriado prolongado de carnaval acabou fazendo com que grande parte da demanda fosse antecipada ainda na semana anterior, deixando para o período atual apenas alguns compradores esporádicos que atuam no mercado em função de volumes moderados de negociação, mais resumidos a distribuidoras emergentes.

O destaque continua sendo os dados da Unica referente a primeira metade de fevereiro que apresentou uma demanda recorde somente por hidratado de 926 milhões de litros o que pode fundamentar avanços ainda mais expressivos para os preços do biocombustível após o retorno do feriado prolongado, dando fundamentos para precificações tranquilamente acima de R\$ 2,30 o litro e elevando ainda mais a pressão sobre os estoques de passagem.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve um breve ajuste de baixa de 0,43% ao sair de R\$ 2,30 para R\$ 2,29 o litro, preço pago por distribuidoras emergentes, com filiaidas ao Sindicato conseguindo preços levemente melhores, na faixa de R\$ 2,28 o litro. Nesta mesma localidade o anidro se manteve estável em R\$ 2,02 o litro. Em Minas Gerais houve poucos registros de venda mas com o hidratado em alta de 4,55% ao sair de R\$ 2,20 para R\$ 2,30 o litro.

No Paraná alta de 2,22% para o hidratado que saiu de R\$ 2,25 para R\$ 2,30 o litro. Em Goiás preços pouco alterados com o hidratado ainda em R\$ 2,35 o litro para vendas internas e a R\$ 2,30 para vendas externas para embarque até São Paulo e Minas e a R\$ 2,25 para vendas ao Nordeste. No mercado de referência de preços futuros a terça-feira também foi de alguns ajustes negativos. Entregas para fim de fevereiro estáveis em R\$ 2,30. Final de março em queda de 2,04% ao sair de R\$ 2,20 para R\$ 2,16 o litro. Final de abril estável em R\$ 1,98 o litro, final de maio em alta de 1,19% saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,90 o litro e final de junho ainda firme em R\$ 1,83 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,2900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,8843
Etanol H/A (2)	-	1,9553
Conversão (VHP) (a)	56,45	60,97
Preço Açúcar VHP (b)	57,95	57,95
Diferença (a/b)	-2,60%	5,21%
Conversão (Branco)	56,67	61,21
(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)		