

Análise Mercado de Açúcar: Nova York avança com vendas recorde de hidratado e com Brent em US 63,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de ganhos moderados sobre os contratos futuros de açúcar negociados na bolsa de Nova York e por preços novamente estáveis para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa negociado na média do interior de São Paulo. A principal novidade do dia veio por conta da indicação de volume recorde de venda de etanol hidratado no Centro-Sul do Brasil após a atualização do relatório quinzenal da Unica.

Em janeiro, as vendas de hidratado no mercado interno ficaram em 1,83 bilhão de litros no período, um valor 32,45% acima do montante de 1,38 bilhão de litros vistos no mesmo momento do ano anterior, junto a uma alta de 2,67% na margem, frente ao volume de 1,78 bilhão de litros observados no mesmo momento do mês passado. Outro detalhe muito interessante é que usualmente em janeiro, as vendas do período costumam se posicionar com uma queda de 13% em termos anuais, o que acaba contrastando muito com o que se observou neste primeiro mês de 2019 em que o volume acabou sendo mais de 32% acima do visto no mesmo momento do ano anterior.

A leitura que se faz é que o consumo elevado de etanol tende a manter o nível de concentração do mix em patamares bem elevados, exatamente como se tem observado na segunda metade de janeiro onde 91% da cana colhida foi destinada a produção do biocombustível. Este cenário acaba reforçando o tom de baixa disponibilidade de oferta de cana para o açúcar, o que ajudou a manter o tom positivo nas negociações em Nova York.

Porém, antes mesmo do açúcar encontrar algum suporte de alta nos dados da Unica, o mercado já avançou, ainda que timidamente, em função dos ganhos do barril de petróleo em Londres que passaram grande parte do pregão da terça-feira "flertando" com o nível de US\$ 63,00 tendo avançado até a faixa de US\$ 63,34 durante as máximas do dia. Com isto houve um forte contraste com a faixa de US\$ 61,00 observada na segunda-feira anterior.

Porém a questão das chuvas no Centro-Sul acabaram limitando claramente o desenvolvimento mais expressivo dos preços em Nova York, visto que a atual segunda semana de fevereiro tende a ser marcada por fortes volumes de precipitação nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul, com volumes máximos previstos por hora na faixa de 60 mm do norte do Paraná ao extremo norte de SP.

Ainda na segunda-feira anterior o norte do Paraná teve 130 mm por hora. A expectativa é que na quarta-feira a faixa se reduza para 30 mm, mas com indicações de retomada das chuvas fortes em 130 mm para a sexta-feira próxima, o que pode dar uma boa condição de desenvolvimento dos canaviais no curto prazo, sendo um dos fatores que limita os ganhos do açúcar em Nova York. Depois disto a expectativa recai sobre os estoques que devem ditar o tom das negociações do açúcar e do etanol no decorrer das próximas semanas.

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\$ 69,00 [US\$/cents 16,85]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,85]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,61].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,37]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,12]. O etanol hidratado se mostrou 15,52% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,88 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,81 [US\$/cents 15,83].

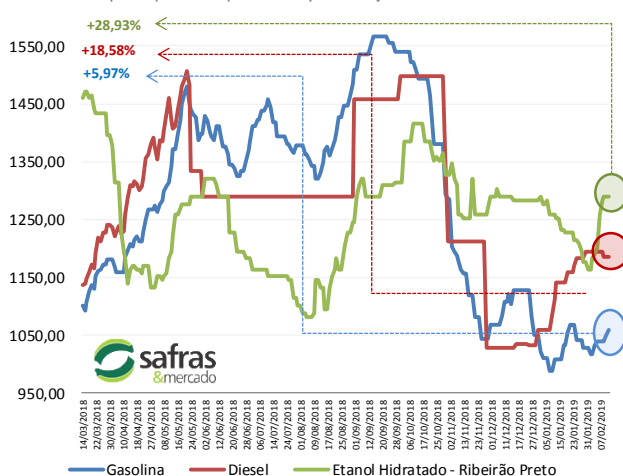
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em janeiro oscilam entre -15 a -25 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Entregas em fevereiro de 2019 apresentam diferenciais um pouco mais próximos do referencial externo, oscilando entre flat -8 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios um pouco mais elevados, entre +5 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos, sem grandes alterações. As últimas indicações de entregas em maio de 2019 eram de prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19.

Porém, ofertas mais expressivas para estes meses mais longos se encontram mais escassas no mercado desde início de ano. Cristal 150 lcmsa com prêmios um pouco mais elevados com perspectivas de menor oferta na próxima safra. Embarque em janeiro entre +60 a +61 sobre NY. Indicações entre +66 a +65 para embarques em fevereiro de 2019 e de +70 a +71 para março assim como +72 para abril. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

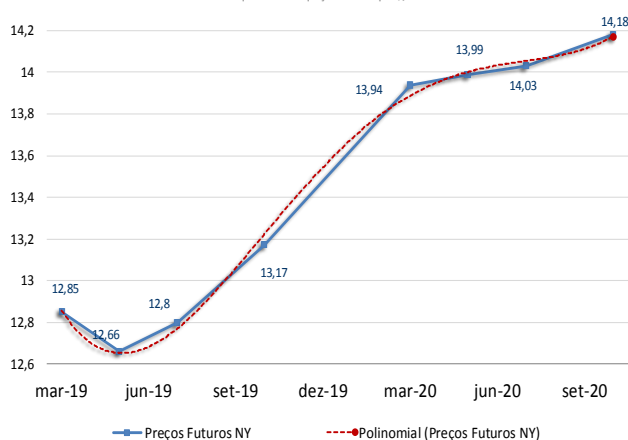
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1892

13/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				12-fev-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	72,00	73,00	19,39	72,00	71,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,58	69,00	68,00	54,00
- Araçatuba	68,00	69,00	18,31	68,00	67,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,85	70,00	69,00	55,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				12-fev-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	70,20	69,77	0,62	70,27	68,63	54,53
Posto Usina US\$	18,94	18,56	2,05	19,18	18,47	16,88
Média 3 últimos dias R\$	69,95	69,87	0,11	69,97	68,62	54,36

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

				12-fev-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,85	12,92	12,70	12,70	12,67	1,42
Maio/19	12,66	12,77	12,53	12,54	12,49	1,36
Julho/19	12,80	12,94	12,71	12,71	12,69	0,86

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

				12-fev-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	325,80	323,40	333,00	327,90	326,30	-0,15
Março/19	342,90	340,10	345,40	341,50	339,50	1
Maio/19	348,90	347,10	351,50	348,60	347,20	0,48

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.230	96.571	94.420	94.420	94.413	1,92
Dow Jones	25.434	25.459	25.152	25.152	25.053	1,52
Standard & Poors	2.747	2.747	2.733	2.723	2.710	1,36
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	3,7140	3,7480	3,7030	3,7470	-1,3000	
Euro/US\$	1,1294	1,1294	1,1290	1,1290	0,0300	
US\$/Yuan (China)	6,7697	6,7907	6,7697	6,7907	-0,3000	

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	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	1,32	542,39	0,00	1.380,00	1,32	371,57	1,32	16,85
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	1,32	542,39	0,00	1.380,00	1,32	371,57	1,32	16,85
Etanol Anidro	1,06	57,00	1,06	1,90	1,06	1.900,00	2,40	511,58	1,06	1.139,98	2,40	306,94	2,40	13,92
Etanol Hidratado	0,98	64,81	0,98	2,07	0,98	2.070,00	2,31	557,35	0,98	1.296,14	2,31	348,99	2,31	15,83
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,32	488,02	0,00	1.134,91	1,32	305,58	1,32	13,86
Etanol Anidro CBOT	2,31	41,09	2,31	1,37	2,31	1.369,84	3,66	368,83	2,31	821,89	3,66	221,29	3,66	10,04
Açúcar NY	0,10	52,61	0,10	1,93	0,10	1.930,14	1,42	519,69	0,10	1.052,16	1,42	283,30	1,42	12,85
Açúcar Londres	-1,45	60,50	-1,45	1,77	-1,45	1.766,30	-0,15	475,58	-1,45	1.210,02	-0,15	325,80	-0,15	14,78
Açúcar Índia	-0,69	81,37	-0,69	2,38	-0,69	2.375,56	0,62	639,62	-0,69	1.627,40	0,62	438,18	0,62	19,88
Açúcar Rússia	-2,36	104,08	-2,36	3,04	-2,36	3.038,49	-1,07	818,12	-2,36	2.081,55	-1,07	560,46	-1,07	25,42
Açúcar China	-0,32	138,47	-0,32	4,04	-0,32	4.042,62	0,99	1.088,48	-0,32	2.769,44	0,99	745,68	0,99	33,82

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

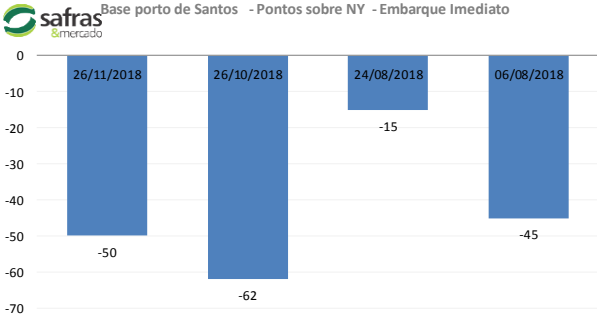
Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

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

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' 12/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,90	1,94	0,5116	1,850	1,940	2,11
Araçatuba	1,88	1,91	0,5062	1,830	1,920	2,09
Paulínia	1,96	1,99	0,5277	1,910	2,000	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,4905	1,663	1,760	1,99
Araçatuba	1,79	1,81	0,4810	1,654	1,742	1,97
Paulínia	1,85	1,87	0,4976	1,654	1,813	2,04
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,90	1,92	0,5116	1,850	1,940	2,11
Hidratado	2,10	2,12	0,5654	1,900	2,000	2,26
*PVU - Posto Veículo Usina						

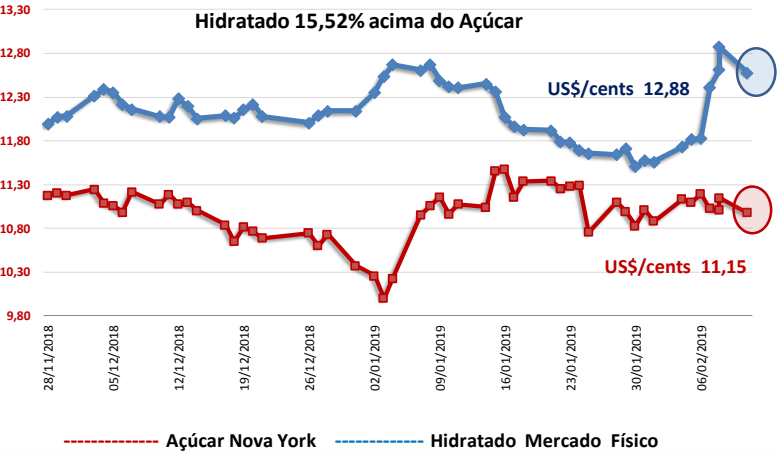
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,5800	0,4276	1,5231	3,74	1,6354	1,8330
Anidro Combustível [2]	1,6976	0,4594	1,7335	-2,07	1,8156	1,9469
Outros Fins Hidratado	1,5829	0,4284	1,5534	1,90	1,6595	1,8617
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		7,44%		
Hidratado Esalq		atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)
Paulínia/SP		1.747,50	1.739,00	1.609,00	0,49	1684,50
						1915,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,83	1,85	2,18
						Hidratado
Pernambuco						1,85
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,20	2,25	
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,87	1,92	
Goiás			Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
			1,87	1,92	2,10	2,00
						NE
						1,86

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/19	1,328	1,318	1,331	1,322	0,75
Março/19	1,344	1,341	1,347	1,341	0,22
Abril/19	1,360	1,360	1,360	1,360	0,44

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/19	53,26	52,29	54,05	52,47	1,62
Março/19	53,60	52,67	54,41	52,78	1,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/19	1,4289	1,4181	1,4703	1,4192	0,68
Março/19	1,6187	1,6031	1,6521	1,6031	0,97
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/19	62,43	61,59	63,34	61,51	1,49
Março/19	62,42	61,66	63,30	61,52	1,46

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 terça-feira de forte demanda por parte das distribuidoras após as indicações do relatório quinzenal da Unica mostrarem um mercado aquecido com vendas de 1,83 bilhão de litros do Centro-Sul do Brasil em janeiro. A título de comparação, usualmente o consumo em termos anuais apresenta uma queda de 13%, bem diferente do crescimento de 32% observado em janeiro que, não por caso, teve um volume recorde de vendas nos postos.

Com base nisto são reforçadas as expectativas de que os estoques de passagem tendem a não dar conta da demanda forte por hidratado nas bombas o que tem fundamentado os avanços dos preços, mesmo frente as chuvas que têm incidido forte sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul no decorrer desta segunda semana de fevereiro.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve alta 0,98% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,07 o litro com algumas distribuidoras emergentes, que atuam em função de demanda pontual, pagando até R\$ 2,10 o litro. Por sua vez o anidro teve alta de 1,06% em Ribeirão Preto, saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,90, mas com algumas localidades mais distantes com pedidas máximas entre R\$ 1,95 a R\$ 2,00 para este biocombustível.

Em Paulínia hidratado ainda firme na faixa de R\$ 2,10 o litro, mas com usinas tentando negociar a R\$ 2,12, mas sem demanda por parte das distribuidoras. Em Catanduva o hidratado teve alta de 1,46% ao sair da faixa de R\$ 2,05 para R\$ 2,08 o litro. Já em Minas Gerais ganhos de 0,49% para este biocombustível que saiu de R\$ 2,06 para R\$ 2,07 o litro.

Em Goiás indicação de alta de 5% para o hidratado nas vendas para dentro do estado que saíram de R\$ 2,00 para R\$ 2,10 o litro, enquanto que para dentro do estado preços firmes ainda em R\$ 2,00, com distribuidoras tentando derrubar para a faixa de 1,98 o litro em função de volumes maiores de demanda.

No Paraná preços ainda firmes em R\$ 2,10 o litro, mas com distribuidoras conseguindo comprar em R\$ 2,08 em função de volumes mais significativos. Nos preços futuros a terça-feira foi movimentada com entregas para final de fevereiro em alta de 2,43% ao sair de R\$ 2,07 para R\$ 2,12 o litro para o hidratado.

Final de março em alta de 2,88% ao sair de R\$ 2,02 para R\$ 2,10 o litro enquanto que final de abril com ganhos de apenas 0,59% saindo de R\$ 1,91 para R\$ 1,93 o litro. Entregar agendas para final de maio e junho ainda firmes em R\$ 1,82 a R\$ 1,83 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9000	2,0700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7691	1,6907
Etanol H/A (2)	-	1,7544
Conversão (VHP) (a)	52,86	54,71
PreçoAçúcar VHP(b)	57,43	57,43
Diferença (a/b)	-7,96%	-4,74%
Conversão (Branco)	53,07	54,93
(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)		