

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em alta em Nova York para Maio/19

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York, onde os agentes acabaram precificando os recentes ganhos do barril de petróleo tipo Brent em Londres que superou a faixa de US\$ 67,00 durante as máximas do dia. Conforme indicado pela SAFRAS & Mercado em seus relatórios diários e através e seus serviços de consultoria, o Brent em Londres se encaminha para o patamar de US\$ 70,00 ainda no curto prazo, entre a atual e a próxima semana.

Conforme temos apontado neste mesmo espaço desde o final da semana anterior a relação direta de forças entre as cotações do barril tipo Brent em Londres e os contratos futuros de açúcar negociados na bolsa de Nova York tem se mostrado evidente nestes últimos dias de mercado. Isto porque o petróleo mais alto acaba impactando diretamente as cotações da gasolina no mercado internacional e os custos de importação do mercado interno brasileiro.

Isto reforça ainda mais a margem das usinas que acabam encontrando uma facilidade muito grande em elevar os preços do hidratado, medidas que é reforçada na entressafra atual diante dos volumes insuficientes de estoques de biocombustível, frente a uma demanda que tende a se manter elevada nas bombas durante todo o primeiro semestre de 2019, no mínimo.

Logo, esta formação toda de um quadro de mercado amplamente mais favorável ao etanol acaba deixando o mix de produção claramente mais voltado ao biocombustível, o que reduz a disponibilidade de oferta de cana para o açúcar, reforçando a escassez de oferta do mesmo e fundamentando ganhos nos preços futuros com entregas previstas para após o início do calendário oficial da safra no centro-Sul do Brasil.

Isto explica o porque dos ganhos sobre os ativos com entregas entre julho e outubro deste ano terem avanços mais fortes que os contratos mais próximos, como é o caso de Março/19 e Maio/19. Outro fator que está batendo forte no mercado é a questão do risco climático de atraso na colheita da próxima safra no Centro-Sul do Brasil que começa em abril deste ano.

Isto porque estão cada vez mais fortes as expectativas no mercado de que os meses de março e abril sejam relativamente mais chuvosos que fevereiro, exatamente no momento de início do processo de moagem da safra nova que, atrasada, tende a estressar ainda mais a disponibilidade de oferta dos derivados de cana.

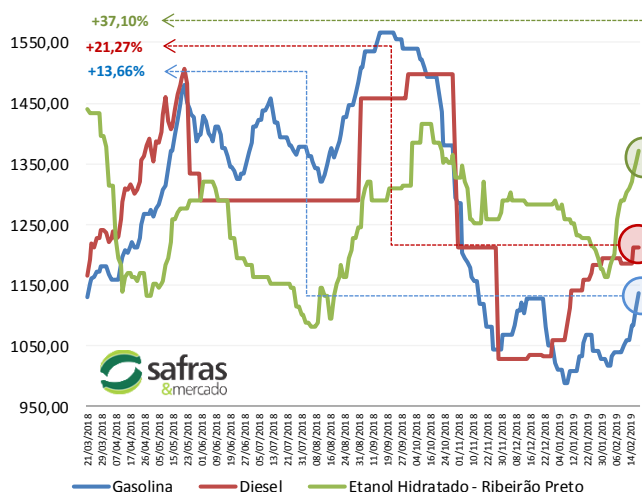
Depois disto, olhando ainda mais a frente, é importante não esquecer que a Índia se mostra em processo de “desalavancagem” de sua oferta crescente de açúcar através do aumento do blend de etanol adicionado a gasolina na matriz local de combustíveis. Na safra atual as projeções são de neutralização da oferta de 1 milhão de toneladas de açúcar, ao passo que para a próxima temporada, tende a reduzir mais 3 milhões de toneladas da produção da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,47% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,30]. Em Ribeirão Preto preços também em baixa de 1,47% indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,30]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 66,00 [US\$/cents 16,06]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,81].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,81]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,57]. O etanol hidratado se mostrou 6,32% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,42 [PVU] e 5,14% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,44 [US\$/cents 17,14].

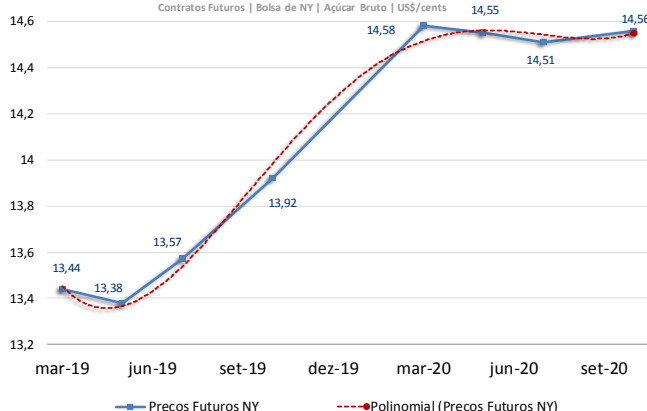
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1898

21 fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
20-fev-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	70,00	71,00	18,77	73,00	72,00	56,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,97	70,00	69,00	53,00
- Araçatuba	66,00	67,00	17,70	69,00	68,00	52,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	18,24	71,00	70,00	54,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
20-fev-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,29	67,45	-0,24	69,88	68,97	52,98
Posto Usina US\$	18,06	18,20	-0,77	18,62	18,34	16,29
Média 3 últimos dias R\$	67,86	68,24	-0,55	69,95	68,78	53,09

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

20-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,44	13,50	13,17	13,34	13,35	0,67
Maio/19	13,38	13,42	13,06	13,24	13,23	1,13
Julho/19	13,57	13,60	13,23	13,45	13,40	1,26

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

20-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	360,00	354,60	361,60	359,00	359,10	0,25
Agosto/19	366,50	360,80	367,80	365,00	364,90	0,43
Outubro/19	372,00	366,50	373,00	370,40	370,30	0,45

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.695	98.544	96.668	97.661	97.659	-0,98
Dow Jones	25.953	25.986	25.846	25.872	25.891	0,24
Standard & Poors	2.784	2.790	2.774	2.779	2.780	0,17

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7290	3,7350	3,6910	3,7200	0,3400
Euro/US\$	1,1347	1,1347	1,1332	1,1332	0,1300
US\$/Yuan (China)	6,7180	6,7560	6,7180	6,7560	-0,5600

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quarta-feira, 20 de fevereiro de 2019												
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-1,81	524,55	-1,47	1.340,00	-1,81	359,35
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-1,81	524,55	-1,47	1.340,00	-1,81	359,35
Etanol Anidro	3,86	64,50	3,86	2,15	3,86	2.150,00	3,50	576,56	3,86	1.289,98	3,50	345,93
Etanol Hidratado	3,21	70,44	3,21	2,25	3,21	2.250,00	2,85	603,38	3,21	1.408,85	2,85	377,81
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,35	486,06	0,00	1.134,91	-0,35	304,35
Etanol Anidro CBOT	0,93	40,93	0,93	1,36	0,93	1.364,33	0,58	365,87	0,93	818,58	0,58	219,52
Açúcar NY	1,49	55,00	1,49	2,02	1,49	2.017,87	1,13	541,13	1,49	1.099,98	1,13	294,98
Açúcar Londres	0,60	67,12	0,60	1,96	0,60	1.959,59	0,25	525,50	0,60	1.342,44	0,25	360,00
Açúcar Índia	0,73	84,16	0,73	2,46	0,73	2.457,02	0,38	658,90	0,73	1.683,21	0,38	451,38
Açúcar Rússia	1,24	109,18	1,24	3,19	1,24	3.187,55	0,88	854,80	1,24	2.183,66	0,88	585,59
Açúcar China	1,30	140,16	1,30	4,09	1,30	4.091,81	0,95	1.097,29	1,30	2.803,13	0,95	751,71

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

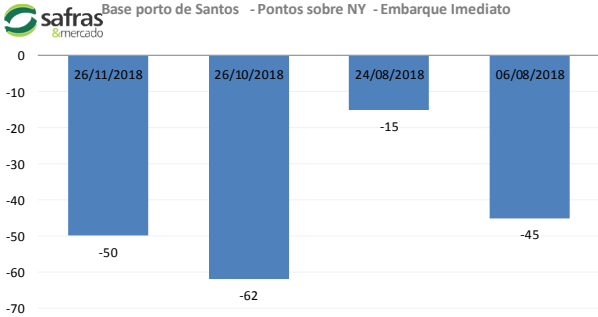
Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

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



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

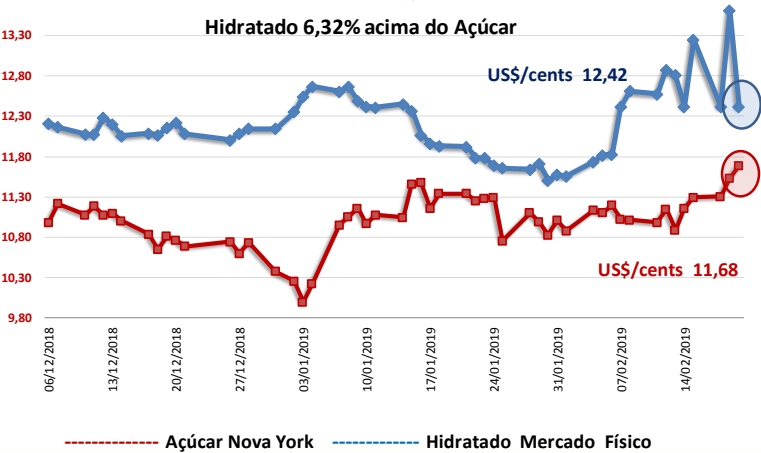
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 20/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,15	2,19	0,5766	1,980	1,930	2,10
Araçatuba	2,13	2,16	0,5712	1,960	1,910	2,08
Paulínia	2,21	2,24	0,5927	2,040	1,990	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,98	1,99	0,5310	1,830	1,716	2,02
Araçatuba	1,98	2,00	0,5310	1,786	1,742	2,01
Paulínia	2,02	2,04	0,5428	1,848	1,813	2,08
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,15	2,17	0,5766	1,980	1,930	2,10
Hidratado	2,25	2,27	0,6034	2,080	2,000	2,30
*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\$)
Paulínia/SP		1,870,50	1,831,50	1,754,00	2,13	1655,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						1933,00
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
		R\$	R\$	Paraíba	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas		2,18	2,23	Anidro	2,20	Anidro
Anidro Combustível		1,85	1,87	Hidratado	1,95	2,22
Hidratado Combustível		Maranhão				Hidratado
Pernambuco		2,20	2,25	Anidro	2,20	1,92
Anidro Combustível		1,92	1,97	Hidratado	1,87	1,92
Hidratado Combustível						
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					
20/02/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,326	1,314	1,329	1,316	0,91
Abril/19	1,344	1,328	1,347	1,332	1,12
Maio/19	1,357	1,351	1,357	1,351	1,19
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/19	57,23	55,77	57,60	56,39	1,38
Abril/19	57,68	56,27	58,07	56,87	1,28
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/19	1,6008	1,5506	1,6010	1,5638	2,36
Abril/19	1,7666	1,7211	1,7677	1,7359	1,76
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	67,17	65,71	67,45	66,47	1,05
Maio/19	67,08	65,65	67,37	66,40	1,02

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



Nº 1898

21/ fevereiro / 2019

Análise Mercado de Etanol

A quarta-feira foi marcada por fortes valorizações no etanol hidratado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Além do ajuste nos preços da gasolina promovido pela Petrobras na quarta-feira, o mercado também se mostrou positivamente impactado pelas novas valorizações do barril de petróleo tipo Brent em Londres que, nas máximas da quarta-feira, superou o nível de US\$ 67,00, com apostas de que a faixa de US\$ 70,00 deva ser buscada no curto prazo.

A combinação dos ganhos no curto prazo da gasolina no mercado interno junto a perspectivas maiores ainda para o médio prazo fundamentou a elevação nas disponibilidades de venda das usinas que ainda trabalham com o problema dos estoques insuficientes para atender a demanda da entressafra atual em meio a expectativa de novas chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul exatamente no início da colheita da próxima safra, entre março e abril.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 3,21% ao sair de R\$ 2,18 para R\$ 2,25 o litro. Apesar disso, foi maior o número de usinas já começando a pedir R\$ 2,30 para o hidratado, mas sem encontrar demanda por parte das distribuidoras para estes níveis de preços. O anidro teve alta de 3,86% ao sair de R\$ 2,07 para R\$ 2,15 o litro, seguindo diretamente os avanços do hidratado.

Em Araçatuba alta de 3,21% para o hidratado que saiu de R\$ 2,18 para R\$ 2,25 o litro. Em Paulínia ganhos de 4,55% para o hidratado que saiu de R\$ 2,20 para R\$ 2,30 o litro. Em Minas Gerais valorização de 1,85% para o hidratado que saiu de R\$ 2,16 para R\$ 2,20 o litro com usinas tentando negociar a R\$ 2,25 o litro. Já no Paraná elevação de 4,65% para o hidratado que acabou saindo de R\$ 2,15 para R\$2,25 o litro.

No Mato Grosso do Sul alta de 1,90% para o hidratado que saiu de R\$ 2,11 para R\$ 2,15 o litro com vendedores tentando negociar a R\$ 2,19, mas sem sucesso. Em Goiás vendas de hidratado na faixa de R\$ 2,35 o litro para dentro do estado e a R\$ 2,30 para embarques a São Paulo e Minas Gerais e a R\$ 2,25 para o Nordeste.

No mercado de preços futuros os ganhos também foram fortes. Entregas ao fim de fevereiro em alta de 2,03% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,26 o litro. Final de março em alta de 0,76% ao sair de R\$ 2,21 para R\$ 2,23 o litro. Final de abril em alta de 0,29% saindo de R\$ 1,96 para R\$ 1,97 o litro ao passo que final de maio e junho ainda estáveis em R\$ 1,82 e R\$ 1,83 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1500	2,2500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0191	1,8491
Etanol H/A (2)	-	1,9187
Conversão (VHP) (a)	60,33	59,83
PreçoAçúcar VHP(b)	60,39	60,39
Diferença (a/b)	-0,10%	-0,92%
Conversão (Branco)	60,57	60,07
(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)		