

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a subir no curto prazo com ganhos no petróleo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado internacional de açúcar teve uma quarta-feira de preços moderadamente mais altos sobre os contratos futuros internacionais da commodity negociados tanto na bolsa de Londres quanto na de Nova York em um movimento diretamente impactado pelo petróleo e pelos fundamentos. Por sua vez, no mercado físico brasileiro, os preços para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa mantiveram-se estáveis ainda dentro de um sólido patamar de atuação entre a máxima de R\$ 68,00 e a mínima de R\$ 66,00 a saca.

As recentes chuvas observadas em fevereiro [segunda e quarta semana do mês] junto a expectativas de volumes mais frequentes entre março a abril, acabaram reduzindo as máximas de curto prazo para o açúcar negociado no mercado interno brasileiro em função da real possibilidade [ainda que tímida] de recuperação dos canaviais do Centro-Sul durante a próxima safra 2019/20. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o volume de cana do Centro-Sul suba pouco mais de 1% saindo de 564 para 570 milhões de toneladas entre a safra 2018/19 e a 2019/20.

Já em Nova York os efeitos da chuva sobre os canaviais do Centro-Sul acabaram incidindo em baixa, principalmente para o ativo Maio/19 no médio prazo que, mesmo em alta na quarta-feira, ainda teve certa dificuldade para se aproximar do padrão de US\$/cents 13,00, um limite de máxima de curto prazo que contrasta muito com os níveis de US\$/cents 13,40 vistos ainda na semana passada. Outro ponto de pressão de baixa que as chuvas no Centro-Sul do Brasil representam para o mercado são as máximas da curva futura de preços que saíram do nível de US\$/cents 14,50 e atualmente atuam em sua maioria na faixa de US\$/cents 14,35.

Porém, olhando no curto prazo, para o desenvolvimento dos preços da quarta-feira, foi possível observar que a linha de preço de Maio/19 acabou se recuperando em função dos avanços de mais de 2% observados nas cotações do barril de petróleo tipo Brent em Londres. Como a correlação de forças entre o petróleo em Londres e o açúcar em Nova York é direta, os contratos futuros do açúcar conseguiram encontrar um forte impulso comprador de curto prazo, mas que foi insuficiente para elevar

este contrato novamente ao nível de US\$/cents 13,00. Outro ponto que ajudou o mercado a manter o tom moderadamente positivo para o açúcar foi a expectativa por parte de agentes internacionais de um superávit na safra internacional corrente 2018/19 na faixa de 4 milhões de toneladas. Estes dados contrastam com o nível de pouco mais de 9 milhões de toneladas apontado pelo USDA em seu relatório mais recente de novembro de 2018.

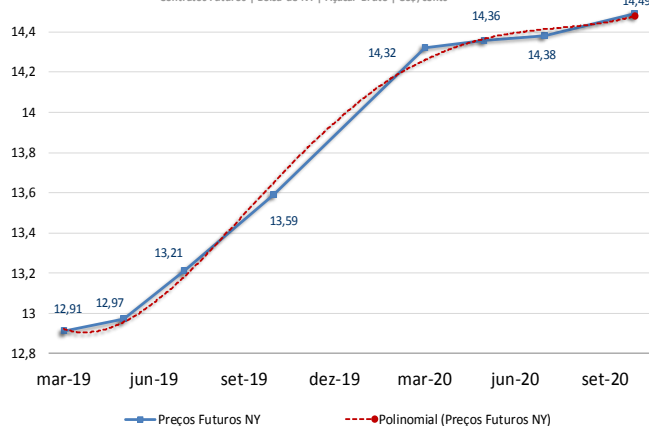
A expectativa da SAFRAS & Mercado é que na próxima atualização do USDA em Maio deste ano, efetivamente ocorra um ajuste negativo no superávit internacional, mas não em 4 milhões de toneladas, mas sim em algo entre 7 a 8 milhões, em função ainda do forte nível dos estoques da Índia que atualmente beiram em 53 milhões de toneladas. Neste sentido o ajuste do USDA aponta apenas a queda na produção da safra nova da Europa e da própria Índia que deve sair da faixa de quase 36 milhões para algo entre 31 a 32 milhões de toneladas. Neste contexto o vencimento Maio/19 encerrou a quarta-feira com alta de 0,93% cotado a US\$/cents 12,97.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,29]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 16,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 65,00 [US\$/cents 15,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,805].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,56]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,32]. O etanol hidratado se mostrou 26,74% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,29 [PVU] e 8,63% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,69 [US\$/cents 17,43].

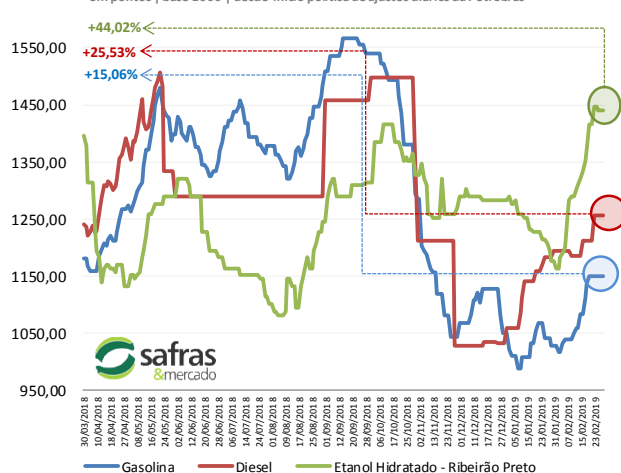
### Curva de Preços Futuros NY

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 1903

28/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
27-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	18,49	70,00	72,00	54,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	68,00	17,69	67,00	69,00	50,00
- Araçatuba	65,00	66,00	17,42	66,00	68,00	50,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	17,96	68,00	70,00	52,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
27-fev-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	64,67	66,97	-3,43	67,29	69,07	50,76
Posto Usina US\$	17,34	17,87	-2,97	18,06	18,45	15,63
Média 3 últimos dias R\$	66,18	67,15	-1,43	67,86	69,05	51,36
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
27-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,91	12,95	12,82	12,90	12,88	0,23
Maio/19	12,97	12,99	12,80	12,88	12,85	0,93
Julho/19	13,21	13,23	13,05	13,12	13,08	0,99

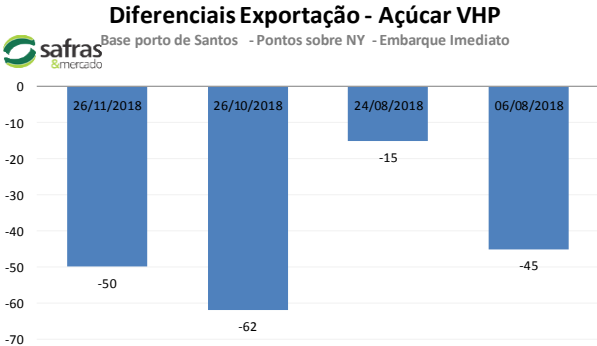
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
27-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	350,60	347,30	351,00	348,60	347,80	0,8
Agosto/19	358,10	354,80	358,40	356,20	355,40	0,75
Outubro/19	363,90	360,60	364,20	362,60	361,70	0,6
ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.544	97.782	96.886	97.603	97.603	-0,05
Dow Jones	26.008	26.040	25.877	25.996	26.058	-0,19
Standard & Poors	2.794	2.794	2.775	2.788	2.798	-0,14
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7310	3,7470	3,7220	3,7460	-0,3700	
Euro/US\$	1,1380	1,1380	1,1357	1,1357	0,2000	
US\$/Yuan (China)	6,6822	6,6980	6,6822	6,6980	-0,2300	

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quarta-feira, 27 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	-5,97	63,00	-5,97	1,84	-5,97	1.839,25	-5,62	492,97	-5,97	1.260,00	-5,62	337,71
Açúcar Físico RP/SP	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	0,38	516,44	0,00	1.320,00	0,38	353,79
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	0,38	541,41	0,00	1.211,98	0,38	324,84
Etanol Hidratado	0,00	71,69	0,00	2,29	0,00	2.290,00	0,38	613,78	0,00	1.433,90	0,38	384,32
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,38	485,79	0,00	1.134,91	0,38	304,18
Etanol Anidro CBOT	-0,07	41,15	-0,07	1,37	-0,07	1.371,72	0,31	367,65	-0,07	823,01	0,31	220,59
Açúcar NY	0,56	53,34	0,56	1,96	0,56	1.957,08	0,93	524,55	0,56	1.066,85	0,93	285,94
Açúcar Londres	0,43	65,40	0,43	1,91	0,43	1.909,45	0,81	511,78	0,43	1.308,09	0,81	350,60
Açúcar Índia	-1,36	81,66	-1,36	2,38	-1,36	2.383,93	-0,99	638,95	-1,36	1.633,14	-0,99	437,72
Açúcar Rússia	-1,13	105,57	-1,13	3,08	-1,13	3.081,98	-0,76	826,05	-1,13	2.111,34	-0,76	565,89
Açúcar China	-1,04	143,72	-1,04	4,20	-1,04	4.195,81	-0,67	1.124,58	-1,04	2.874,38	-0,67	770,40

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



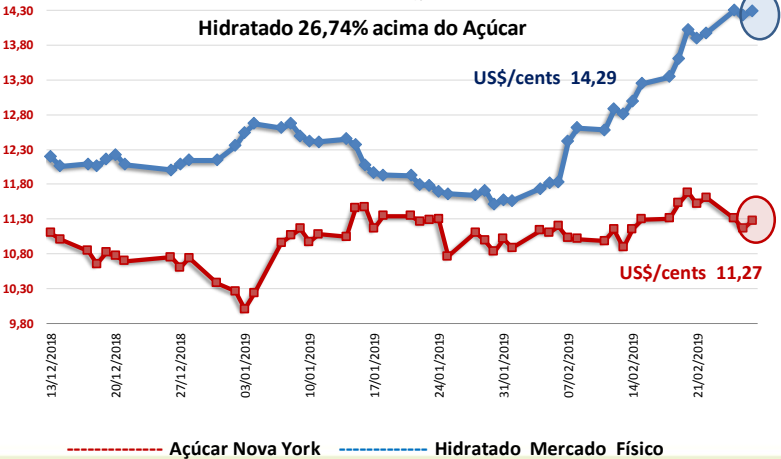
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 27/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,5414	2,150	1,850	2,11
Araçatuba	2,00	2,03	0,5360	2,130	1,830	2,09
Paulínia	2,08	2,11	0,5575	2,210	1,910	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,5401	1,980	1,681	2,03
Araçatuba	1,98	2,00	0,5307	1,980	1,690	2,02
Paulínia	2,02	2,04	0,5425	2,024	1,734	2,09
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,5414	2,150	1,850	2,11
Hidratado	2,30	2,32	0,6165	2,250	1,900	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	1.917,00	1.934,50	1.870,50	-0,90	1617,00	1947,00		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande		
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,20	2,22	do Norte		
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					
27/02/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,339	1,336	1,358	1,358	0,14
Abril/19	1,352	1,352	1,369	1,369	-0,36
Mai/19	1,365	1,365	1,373	1,373	-0,43
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/19	56,93	55,72	57,39	55,95	2,57
Abril/19	57,36	56,18	57,83	56,35	2,48
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/19	1,6334	1,5880	1,6368	1,5863	2,96
Abril/19	1,7570	1,7269	1,7655	1,7243	1,89
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	66,51	65,42	66,88	65,36	1,75
Mai/19	66,49	65,40	66,86	65,35	1,74

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 quarta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras em função da proximidade do feriado prolongado de carnaval. A maioria das distribuidoras acabou por entrar firme no mercado em função de volumes significativos ainda na semana anterior, antecipando um mercado com pedidas de preço mais generalizadas na faixa de R\$ 2,30 o litro para o hidratado por parte das usinas.

Neste contexto os poucos volumes negociados acabaram sendo por parte de distribuidoras emergentes que encontraram hidratado na faixa de R\$ 2,29 o litro na região de Ribeirão Preto, o mesmo nível da terça-feira anterior. Volumes maiores de carregamentos ainda encontravam usinas dispostas a negociar ao redor de R\$ 2,28 o litro, mas sem efetivações nestas faixas, com a maioria das pedidas ainda tentando manter o mercado com viés direcionado a R\$ 2,30 o litro.

Na mesma localidade o anidro também encerrou a quarta-feira estável ao redor de R\$ 2,02 o litro. No Paraná pedidas firmes em R\$ 2,30, o mesmo nível observado em Paulínia. Em Goiás, no Centro-Oeste do país, hidratado para dentro do estado já em R\$ 2,35, mas ainda estável em relação ao início da semana. Vendas para fora do estado com 12% e embarques para São Paulo e Minas Gerais na faixa de R\$ 2,30, mas para Nordeste ao redor de R\$ 2,25 o litro.

No mercado de preços futuros poucas movimentações com exceção das entregas mais próximas. Final de março em alta de 2,86% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,22 o litro. Final de abril estável em R\$ 1,98 o litro enquanto final de maio e junho firmes em R\$ 1,90 e a 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)	58,33	58,33
Diferença (a/b)	-3,23%	4,53%
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)		