

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua moderadamente em Nova York na quarta-feira

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por uma nova investida de alta nas negociações da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa ofertado tanto na média do interior de São Paulo quanto para o mesmo produto colocado no porto de Santos. A demanda levemente mais alta em função da renovação dos contratos de fornecimento de médio prazo para o decorrer do segundo trimestre de 2019 acabou dando algum suporte, ainda que marginal para este tímido avanço nas negociações internas.

A SAFRAS & Mercado em seus relatórios diários e através de seus serviços de consultoria já vinha alertado desde o fim de janeiro para a possibilidade deste movimento de alta no mercado físico de açúcar cristal ocorrer no decorrer de fevereiro a março deste ano, momento de transição do segundo para o terceiro trimestre onde muitas indústrias processadoras tendem "voltar às compras" em um cenário de canais envelhecidos e impactados por duas quebras consecutivas em função de seca.

O conceito de seca ainda não saiu do radar do mercado nem mesmo com as chuvas fortes sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul registradas entre a última segunda e terça-feira. Isto porque, mesmo com o retorno das precipitações em tom elevado na quinta, na sexta-feira e no sábado, após a trégua na quarta, as indicações são de retomada do padrão de baixa precipitação logo na semana que vem, a terceira semana de fevereiro.

Neste ponto, as chuvas ainda pressionam negativamente o vencimento Maio/19 em Nova York, visto que apostas em uma recuperação pronunciada dos canais são sustentadas pelos volumes intensos de precipitação esperadas para sexta e sábado. Neste sentido, Maio/19, apesar das mínimas ascendentes nos últimos dois dias, tem encontrado alguma dificuldade no curto prazo para buscar a faixa dos US\$/cents 12,75 que é a primeira resistência no curto prazo.

Mas antes disto, os fatores que amparam uma nova investida de alta nas cotações externas parecem ser mais evidentes e cumulativos, todos passando pela esfera de influência do etanol. O primeiro ponto é o barril de petróleo tipo Brent em Londres que atingiu finalmente a faixa dos US\$ 63,00, com claras indicações de avançar até o nível de US\$ 64,00. Este movimento de alta no petróleo tende a resultar em novos ajustes positivos nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro, o que abrirá ainda mais margem para avanços nos preços do etanol hidratado.

Por sua vez os próprios ganhos do hidratado e a expectativa de seguir ampliando os níveis de alta até agora conquistados também colaboram com os fatores de alta do açúcar, visto que a elevada rentabilidade do etanol hidratado tende a manter elevada a concentração do mix de produção a favor do biocombustível que, somente na segunda quinzena de janeiro chegou a 91,04%. Outro ponto que reforça esta leitura são os prêmios que o etanol

hidratado negociados no mercado físico brasileiro apresentam sobre as coações do açúcar bruto de Nova York colocado dentro da usina. No início de fevereiro as usinas do Centro-Sul ganhavam em média de 4% a 5% a mais comercializando etanol hidratado do que vendendo açúcar com base na tela de Maio/18 de Nova York, dentro da usina. Já agora durante a segunda semana do mês esta vantagem do hidratado saltou para o nível de 15% a 16%, em menos de quinze dias, claramente em função dos movimentos análogos de alta nos preços do hidratado no mercado físico brasileiro e baixa no açúcar com base na tela de Maio/19 em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,45% negociada ao redor de R\$ 70,00 [US\$/cents 16,92]. Em Ribeirão Preto preços também com ganhos de 1,45%, indicados a R\$ 70,00 [US\$/cents 16,92]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 69,00 [US\$/cents 16,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,68].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,44]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,20]. O etanol hidratado se mostrou 17,64% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,81 [PVU] e 6,97% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 15,74].

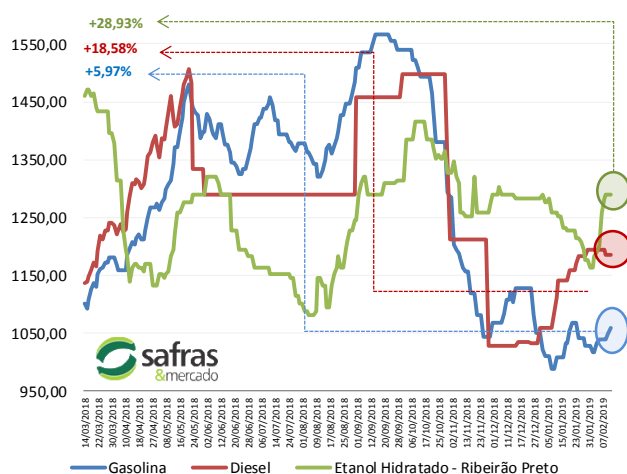
**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo de flat a -3 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.

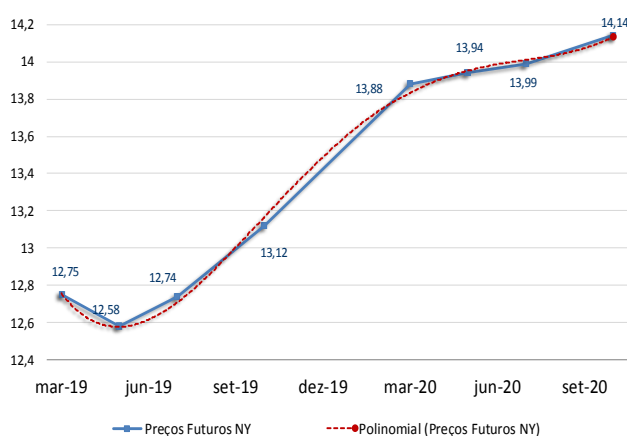
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
13-fev-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	73,00	74,00	19,45	73,00	71,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	70,00	72,00	18,65	70,00	68,00	54,00
- Araçatuba	69,00	70,00	18,39	69,00	67,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	71,00	72,00	18,92	71,00	69,00	55,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
13-fev-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,88	70,20	-0,46	69,70	68,62	54,53
Posto Usina US\$	18,62	18,94	-1,69	18,83	18,57	16,88
Média 3 últimos dias R\$	69,95	69,95	0,00	69,96	68,58	54,36

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

13-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,75	12,89	12,72	12,87	12,85	-0,77
Maio/19	12,58	12,75	12,53	12,72	12,66	-0,63
Julho/19	12,74	12,90	12,69	12,84	12,80	-0,46

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

13-fev-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	332,00	327,00	335,30	327,00	325,80	1,9
Março/19	344,30	342,80	345,80	343,70	342,90	0,4
Maio/19	349,30	348,20	351,10	349,40	348,90	0,11

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.895	96.804	95.389	96.169	96.168	-0,28
Dow Jones	25.517	25.626	25.481	25.481	25.426	0,36
Standard & Poors	2.753	2.756	2.750	2.750	2.745	0,29

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7530	3,7620	3,7150	3,7150	1,0500
Euro/US\$	1,1296	1,1296	1,1294	1,1294	0,0100
US\$/Yuan (China)	6,7618	6,7697	6,7618	6,7697	-0,1100

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	1,45	70,00	1,45	2,04	1,45	2.043,62	0,40	544,53	1,45	1.400,00	0,40	373,03	0,40	16,92
Açúcar Físico RP/SP	1,45	70,00	1,45	2,04	1,45	2.043,62	0,40	544,53	1,45	1.400,00	0,40	373,03	0,40	16,92
Etanol Anidro	4,21	59,40	4,21	1,98	4,21	1.980,00	3,13	527,58	4,21	1.187,98	3,13	316,54	3,13	14,36
Etanol Hidratado	0,48	65,12	0,48	2,08	0,48	2.080,00	-0,56	554,22	0,48	1.302,40	-0,56	347,03	-0,56	15,74
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,04	482,95	0,00	1.134,91	-1,04	302,40	-1,04	13,72
Etanol Anidro CBOT	-0,01	41,09	-0,01	1,37	-0,01	1.369,73	-1,05	364,97	-0,01	821,82	-1,05	218,98	-1,05	9,93
Açúcar NY	-1,07	52,04	-1,07	1,91	-1,07	1.909,43	-2,10	508,77	-1,07	1.040,87	-2,10	277,34	-2,10	12,58
Açúcar Londres	2,97	62,30	2,97	1,82	2,97	1.818,81	1,90	484,63	2,97	1.246,00	1,90	332,00	1,90	15,06
Açúcar Índia	0,76	81,99	0,76	2,39	0,76	2.393,56	-0,29	637,77	0,76	1.639,73	-0,29	436,91	-0,29	19,82
Açúcar Rússia	0,96	105,08	0,96	3,07	0,96	3.067,64	-0,09	817,38	0,96	2.101,51	-0,09	559,96	-0,09	25,40
Açúcar China	1,17	140,09	1,17	4,09	1,17	4.089,85	0,12	1.089,75	1,17	2.801,79	0,12	746,55	0,12	33,86

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno  
(em dólares por tonelada)

13/02/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Maio/19	Dezembro 18	Março/19	
Bolsa*	281,09	277,34	332,00	344,30	
Diferencial de Polarização	11,38	11,23	13,45	13,94	
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	291,34	287,44	348,17	360,87	
Frete usina porto	21,90	21,90	21,90	21,90	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	256,94	255,04	312,27	324,97
PVU (US\$/saca 50kg)	12,85	12,75	15,61	16,25
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,21	47,86	58,60	60,98
Equivalente Interno (1)	57,57	57,14	69,97	72,81
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			70	70
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			71,7	71,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,02	-0,02

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dolares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

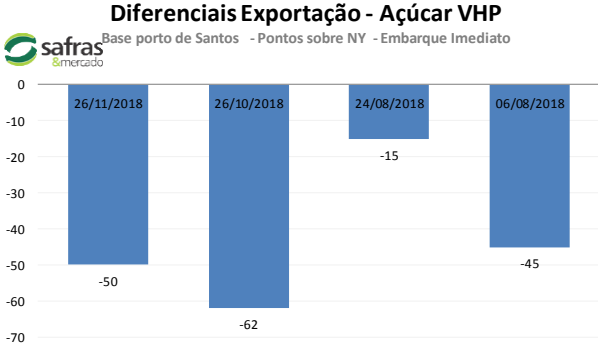
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

13-fev-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,92	17,16
Alagoas	70,00	72,00	18,65	16,92
Pernambuco	70,00	72,00	18,65	16,92
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,18	17,40
Pará/Belém**	80,90	82,90	68,37	22,69

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%



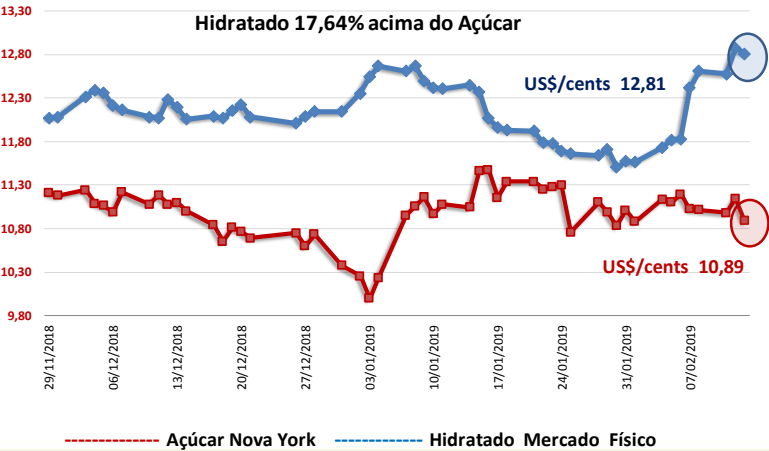
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 13/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,5276	1,850	1,940	2,11
Araçatuba	1,96	1,99	0,5222	1,830	1,920	2,09
Paulínia	2,04	2,07	0,5436	1,910	2,000	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,4877	1,681	1,760	1,99
Araçatuba	1,79	1,81	0,4760	1,654	1,742	1,97
Paulínia	1,85	1,87	0,4924	1,654	1,813	2,04
Paraná ( com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,5276	1,850	1,940	2,11
Hidratado	2,08	2,10	0,5542	1,950	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		1.754,00	1.747,50	1.626,50	0,37	1684,50
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	2,12	2,17	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,83	Hidratado	
Pernambuco		Maranhão				
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	1,86

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			13/02/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/19	1,341	1,324	1,342	1,330	0,90
Março/19	1,358	1,343	1,357	1,343	0,81
Abril/19	1,370	1,361	1,366	1,361	0,73
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/19	53,95	53,27	54,60	53,35	1,60
Março/19	54,34	53,65	54,98	53,71	1,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/19	1,4624	1,4285	1,4718	1,4272	2,46
Março/19	1,6492	1,6208	1,6583	1,6174	1,96
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/19	63,62	62,68	63,92	62,40	1,90
Março/19	OK	OK	OK	OK	OK

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 mais um dia de ganhos sobre as negociações praticadas entre usinas e distribuidoras. A “bola da vez” continua sendo a alta na demanda por hidratado nas bombas que acaba representando um sólido lastro para novas investidas de alta nas negociações deste biocombustível as quais também acabam puxando o anidro.

A questão do volume recorde de vendas no Centro-Sul do Brasil visto durante o mês de janeiro também remete a manutenção no padrão de demanda do Brasil próximo, ou até mesmo acima, do nível de 2,00 bilhões vistos em dezembro. Com isto, fica claro que os estoques de passagem tendem a se mostrar muito justos, e até mesmo insuficientes, para atender o consumo até meados de maio, momento em que a produção da safra nova 2019/20 ganha mais força no mercado.

Além disto, completa ainda mais o tom de mercado favorável ao crescimento nos preços do etanol a questão do petróleo em Londres. Isto porque na quarta-feira o barril de petróleo tipo Brent se mostrou confortavelmente acima do nível de US\$ 63,00, com claros sinais de possível avanço até a faixa de US\$ 64,00, em função de cortes mais pronunciados na produção da OPEP.

Isto garantirá novos ajustes de alta nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro que, por sua vez, aumentarão os níveis de competitividade para o hidratado, deixando as usinas com uma janela maior para futuras elevações nas vendas deste biocombustível, movimento que é reforçado pelo tom fortemente ajustado que os estoques de passagem apresentam em relação a demanda interna.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve ganhos de 0,48% ao sair de R\$ 2,07 para R\$ 2,08 o litro nas vendas para distribuidoras filiadas ao Sindicom. Aquelas emergentes, que atuam em função de carregamentos mais pontuais, acabam encontrando preços mais altos, ao redor de R\$ 2,10 o litro. O anidro também avanço na faixa de 4,21% ao sair de R\$ 1,90 para R\$ 1,98 o litro. No Paraná o caminho foi o oposto para o hidratado, com baixa de 0,95% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,08 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	55,25	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	57,57	57,57
Diferença (a/b)	-4,03%	-4,48%
Conversão (Branco)	55,47	55,21
(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)		