

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com ganhos no petróleo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de ganhos fortes sobre os contratos futuros da commodity em Nova York que foram diretamente influenciados pelas elevações do barril de petróleo tipo Brent em Londres. A relação direta de forças entre o petróleo e o açúcar ocorre através do etanol, ao passo que quanto mais valorizado estiver o preço do barril de petróleo de referência internacional, maior será a pressão de alta sobre os preços internos da gasolina comercializados no mercado doméstico brasileiro.

Com isto, fica maior a janela de ganhos para o hidratado em função da possibilidade de valorização sem perda da relação de 70% de paridade frente aos preços da gasolina, fator que também é reforçado pelos estoques de passagem apertados do biocombustível. Este cenário acaba conduzindo a manutenção de um mix de produção altamente voltado ao etanol, conforme pode ser observado nos dados referentes a segunda metade de janeiro no Centro-Sul onde, na média, mais de 91% da cana colhida foi destinada à fabricação do biocombustível.

Logo, além da entressafra e dos canaviais envelhecidos, o açúcar ainda encontra uma forte concorrência com o etanol na “disputa” pela cana colhida, tendo uma forte redução em sua disponibilidade de oferta do curto ao médio prazo, o que acabou abrindo margem para uma reação importante de alta em Nova York onde o atual contrato driver, Maio/19, acabou avançando 4,66% ao encerrar a sexta-feira indicado a US\$/cents 13,00. Neste sentido nem mesmo as chuvas que atingem o Centro-Sul do Brasil conseguiram diminuir a recente intensidade de alta.

Isto porque o mercado já assimilou que a terceira semana de fevereiro deve ter volumes de precipitação exponencialmente menores do que os vistos na segunda semana do mês. Logo, mesmo que sejam importantes as chuvas deste período, elas ainda se mostram insuficientes para neutralizar os efeitos da seca que se observa desde a segunda metade de dezembro nos canaviais do Centro-Sul. O mercado externo trabalha ainda com a incerta sobre a continuidade destas chuvas no decorrer de fevereiro e março.

Neste ponto, a redução das precipitações para a terceira semana de fevereiro já figura como fator preponderante na formação de um suporte aos ganhos observados durante a sexta-feira em função da reafirmação do padrão de risco climático observado para o restante o mês. Paralelamente tivemos algum fator de cunho macroeconômico internacional que também ajudou motivar os ganhos no mercado de açúcar.

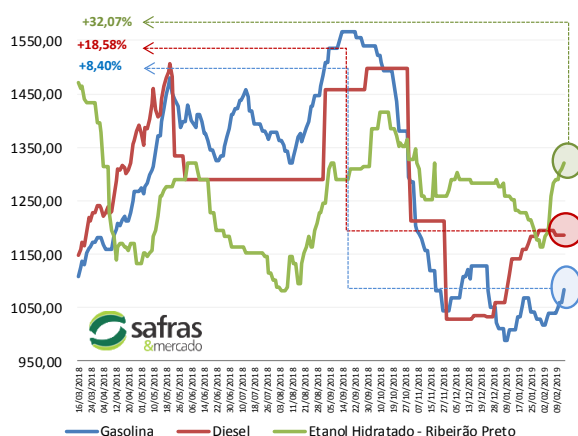
O presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, disse que o país está próximo de alcançar um acordo comercial com a China, e que uma delegação chinesa irá a Washington na terceira semana de fevereiro dar continuidade às conversas. Ele reiterou que, em seguida, vai se encontrar com o presidente chinês, Xi Jinping. Esta notícia acabou por arrefecer o clima de aversão ao risco no mercado internacional, o que resultou em maior aposta de alta nos mercados acionários e de derivativos, entre elas os contratos futuros de açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,90]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,65].

Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,41]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,16]. O etanol hidratado se mostrou 17,30% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,25 [PVU] e 3,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,37 [US\$/cents 16,26].

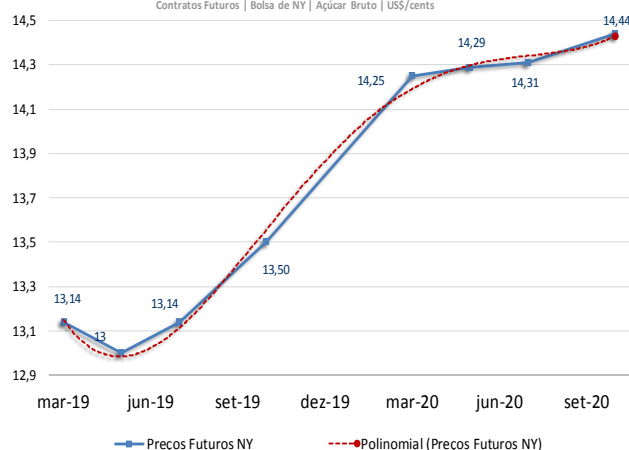
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1895

18/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				15-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	19,44	72,00	71,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,63	69,00	68,00	54,00
- Araçatuba	68,00	69,00	18,36	68,00	67,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,90	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)				15-fev-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,41	69,36	-1,37	69,18	68,86	53,09
Posto Usina US\$	18,47	18,53	-0,32	18,95	18,46	16,40
Média 3 últimos dias R\$	69,22	69,81	-0,85	69,22	68,70	54,00

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

				15-fev-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,14	13,25	12,65	12,67	12,61	4,20
Maio/19	13,00	13,15	12,45	12,46	12,42	4,66
Julho/19	13,14	13,27	12,63	12,68	12,60	4,28

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

				15-fev-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	354,70	341,40	355,80	341,50	341,80	3,77
Março/19	359,10	346,60	360,50	347,20	346,90	3,51
Maio/19	363,80	351,60	365,40	352,00	351,90	3,38

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.529	98.238	97.083	98.015	98.015	-0,49
Dow Jones	25.797	25.811	25.565	25.565	25.439	1,40
Standard & Poors	2.766	2.773	2.760	2.760	2.743	0,81

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7040	3,7280	3,7010	3,7230	-0,9600	
Euro/US\$	1,1267	1,1296	1,1267	1,1296	-0,2500	
US\$/Yuan (China)	6,7660	6,7700	6,7660	6,7700	-0,0500	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

												sexta-feira, 15 de fevereiro de 2019	
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	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-0,49	535,97	-1,45	1.360,00	-0,49	367,17	-0,49 16,65
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,97	543,85	0,00	1.380,00	0,97	372,57	0,97 16,90
Etanol Anidro	2,50	61,50	2,50	2,05	2,50	2.050,00	3,50	553,46	2,50	1.229,98	3,50	332,07	3,50 15,06
Etanol Hidratado	0,95	66,37	0,95	2,12	0,95	2.120,00	1,93	572,35	0,95	1.327,45	1,93	358,38	1,93 16,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,97	489,34	0,00	1.134,91	0,97	306,40	0,97 13,90
Etanol Anidro CBOT	0,22	40,93	0,22	1,36	0,22	1.364,34	1,20	368,34	0,22	818,59	1,20	221,00	1,20 10,02
Açúcar NY	3,66	53,08	3,66	1,95	3,66	1.947,42	4,67	525,76	3,66	1.061,58	4,67	286,60	4,67 13,00
Açúcar Londres	2,78	65,69	2,78	1,92	2,78	1.917,80	3,77	517,76	2,78	1.313,81	3,77	354,70	3,77 16,09
Açúcar Índia	-1,40	80,45	-1,40	2,35	-1,40	2.348,67	-0,44	634,09	-1,40	1.608,98	-0,44	434,39	-0,44 19,70
Açúcar Rússia	-0,29	101,71	-0,29	2,97	-0,29	2.969,31	0,68	801,65	-0,29	2.034,16	0,68	549,18	0,68 24,91
Açúcar China	-1,61	136,70	-1,61	3,99	-1,61	3.990,79	-0,66	1.077,43	-1,61	2.733,93	-0,66	738,10	-0,66 33,48

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

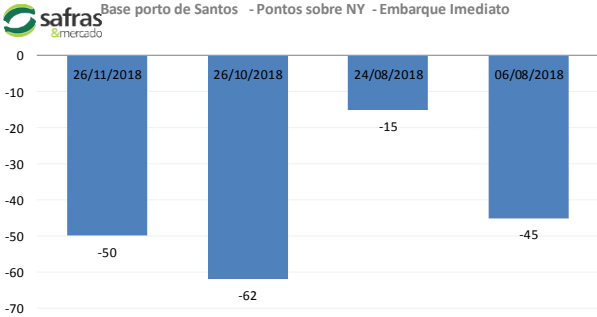
Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

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



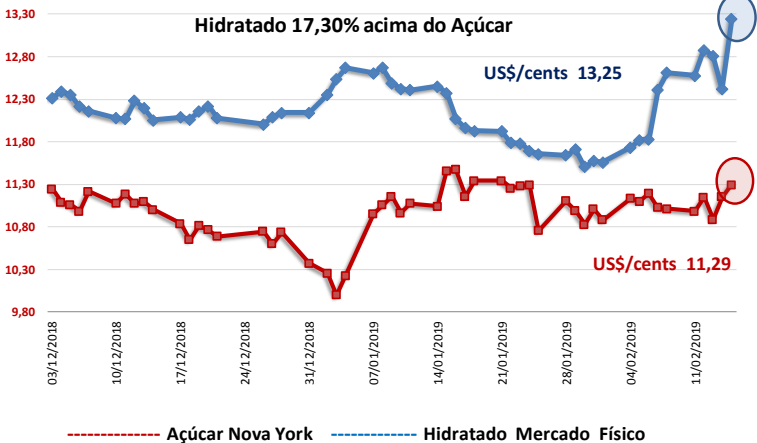
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 15/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,5535	1,860	1,940	2,10
Araçatuba	2,03	2,06	0,5481	1,840	1,920	2,08
Paulínia	2,11	2,14	0,5697	1,920	2,000	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,5037	1,795	1,760	2,01
Araçatuba	1,79	1,81	0,4823	1,786	1,742	1,99
Paulínia	1,85	1,87	0,4989	1,848	1,813	2,06
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,5535	1,860	1,940	2,10
Hidratado	2,20	2,22	0,5940	1,950	2,000	2,28
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 11/02 e 15/02						
	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\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.776,00	1.768,50	1.694,00	0,42	1673,00	1918,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,95	1,85	2,22
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	1,92
Hidratado Combustível	1,92	1,97	Hidratado	1,87	1,92	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	1,87	1,92	2,20	2,04	2,08	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/02/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/19	1,319	1,316	1,328	1,326	-0,52
Março/19	1,335	1,333	1,344	1,344	-0,59
Abril/19	1,350	1,350	1,353	1,353	-0,36
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/19	55,36	54,24	55,72	54,48	1,74
Março/19	55,74	54,62	56,09	54,86	1,73
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/19	1,5657	1,5075	1,5689	1,5085	3,79
Março/19	1,7293	1,6800	1,7325	1,6838	2,70
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/19	65,89	64,37	66,13	64,52	2,12
Março/19	65,79	64,27	66,01	64,41	2,14

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 sexta-feira de novos ganhos para o etanol hidratado, basicamente impulsionados pelos avanços o barril de petróleo tipo Brent que, na sexta-feira, atingiram a faixa do US\$ 65,00. Antes mesmo que esta faixa de preço eleve a gasolina no mercado interno brasileiro, o que só vai ocorrer na semana que vem, o mercado já se mostrava em alta diante do ajuste dos preços no combustível fóssil agendado para esta quinta-feira em todo o país.

A elevação da gasolina acima de 2% abriu margem para altas nas pedidas de preço entre usinas. Porém, mais importante que isto é a continuidade do avanço das cotações do barril de petróleo em Londres que deixam ainda uma margem maior para a próxima semana, a terceira de fevereiro. Com isto, as distribuidoras podem tentar se antecipar ao movimento e elevar suas pedidas de compra logo no início da segunda ou terça-feira, pressionando ainda mais os estoques.

A Petrobras anunciou uma alta de 2,29% nos preços da gasolina nas refinarias agendado para a sexta-feira, dia 15. A quinta alta do mês, após apenas um ajuste negativo de 1,00% em fevereiro, mantém o mês com valorizações acumuladas de 5,49%. Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +8,40% para a gasolina e +32,07% para o etanol assim como 18,58% para o diesel.

Neste contexto o hidratado teve alta de 0,95% na região de Ribeirão Preto ao sair de R\$ 2,10 para R\$ 2,12 o litro, com usinas tentando vender em R\$ 2,15, mas sem encontrar contrapartida das distribuidoras. Na mesma região o anidro teve alta de 2,50% ao sair de R\$ 2,00 para R\$ 2,05 o litro, mas com preços ainda pouco demandados por parte das distribuidoras.

As negociações com mercado futuro também tiveram volatilidade na sexta-feira com entregas agendadas para final de fevereiro em alta de 1,57% ao sair de R\$ 2,14 para R\$ 2,18; final de março com alta de 3,48% ao sair de R\$ 2,09 para R\$ 2,17 o litro; final de abril firme em R\$ 1,93 o litro; final de maio também estável a R\$ 1,82 o litro, assim como final de junho em R\$ 1,83 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,1200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7347
Etanol H/A (2)	-	1,8000
Conversão (VHP) (a)	57,34	56,13
Preço Açúcar VHP(b)	58,73	58,73
Diferença (a/b)	-2,37%	-4,43%
Conversão (Branco)	57,57	56,35
(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)		