

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em NY por fatores técnicos e clima

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de fortes perdas observadas tanto sobre os contratos futuros internacionais quanto sobre as indicações de preços internos para as vendas do produto físico negociados na média do interior de São Paulo e porto de Santos. Após um segundo teste da faixa dos R\$ 70,00 para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa na média de São Paulo, os preços acabaram voltando para o nível de R\$ 69,00.

Valor que traduz mais o ponto de equilíbrio do curto prazo de um mercado com uma demanda limitada por parte das indústrias processadoras de açúcar e com uma oferta também reduzida por parte das usinas que, além de estarem em uma entressafra vinda de uma quebra na temporada anterior, também se mostram majoritariamente mais voltadas a produção de etanol com as indicações mais recentes do mix de produção do Centro-Sul oscilando na faixa de 91%.

Apesar deste nível de mix altamente concentrado no etanol, este dado é relativamente comum em períodos de entressafra, tanto através de questões biológicas da planta, que apresenta um ATR mais propício ao desenvolvimento do etanol, quanto por fatores de mercado, com os prêmios do etanol hidratado sobre o açúcar de Nova York saindo do nível de 4% da semana anterior para a faixa atual de 16%.

Isto tudo reforça o tom de redução na disponibilidade de oferta de açúcar que ajuda a manter os preços de negociação interna na faixa de R\$ 69,00 mesmo frente a uma demanda pontual, onde as indústrias compradoras tendem a se voltar ao mercado mais para final de fevereiro e início de março, com o objetivo de renovar os contratos de fornecimento para o segundo trimestre de 2019. Neste ponto fica claro que, de acordo com a expectativa da SAFRAS & Mercado, o primeiro ponto deve ser buscado a faixa dos R\$ 70,00.

Já no mercado internacional os preços apresentaram um forte vetor negativo diante das expectativas de chuvas fortes sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil que, se continuadas, podem colocar em xeque as indicações de uma

quebra nos canaviais da safra 2019/20 pela segunda temporada consecutiva. As indicações mais recentes apontam para volumes expressivos de 130 mm sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil a partir da próxima sexta-feira que devem se estender até sábado. Já no domingo os valores retornam para a faixa dos 60 mm, patamar que é reduzido para 30 mm na próxima segunda-feira. O fato é que, estas chuvas fortes desenvolvidas na segunda semana de fevereiro, com apenas um intervalo na quarta e quinta-feira, tendem a motivar um desenvolvimento significativo nos canaviais ao interromper o estresse hídrico observado desde a segunda quinzena de dezembro.

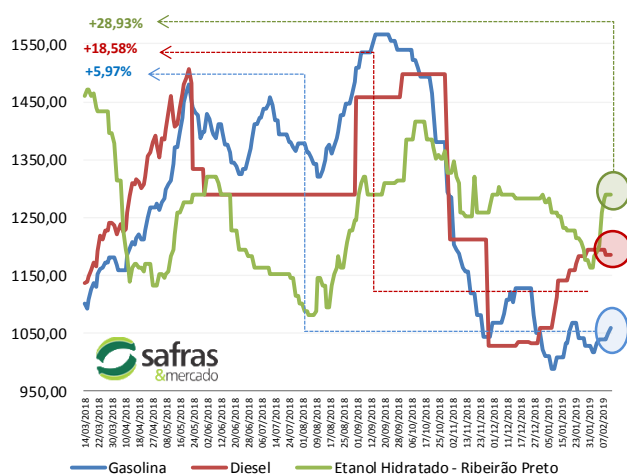
Logo, algumas apostas começam a oscilar ao redor de que a quebra não deva ser tão grande, contando apenas com as chuvas desta segunda semana de fevereiro. É certo que a semana que vem, a terceira do mês, deve ser quase sem precipitações, mas as observações se voltam para as semanas a frente, a quarta de fevereiro e a totalidade de março que, mesmo com chuvas fracas, tendem a manter o tom de desenvolvimento vegetativo recuperado dos canaviais com os volumes fortes desta semana. Neste ponto, nem mesmo os ganhos no barril de petróleo tipo Brent, que avançou sobre o nível de US\$ 64,00, animaram o mercado de açúcar. Porém, na semana que vem, sem chuvas, este quadro pode ter alguma alteração.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em baixa de 1,43% negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,74]. Em Ribeirão Preto preços também com perdas de 1,43%, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,49]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,49].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,25]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,01]. O etanol hidratado se mostrou 11,34% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,42 [PVU] e 4,72% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,95].

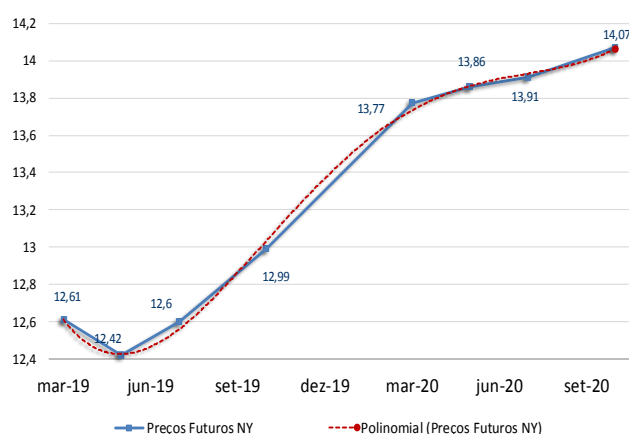
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1894

15/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				14-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	19,25	72,00	71,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,45	69,00	68,00	54,00
- Araçatuba	68,00	69,00	18,18	68,00	67,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,72	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)				14-fev-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,36	69,88	-0,74	69,96	68,62	54,53
Posto Usina US\$	18,53	18,62	-0,48	18,88	18,57	16,88
Média 3 últimos dias R\$	69,81	69,95	-0,20	69,98	68,58	54,36

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

				14-fev-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,61	12,80	12,52	12,77	12,75	-1,09
Maio/19	12,42	12,64	12,34	12,62	12,58	-1,27
Julho/19	12,60	12,80	12,54	12,76	12,74	-1,09

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

				14-fev-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	341,80	340,60	346,40	345,10	344,30	-0,72
Março/19	346,90	346,30	351,40	349,70	349,30	-0,68
Maio/19	351,90	351,50	356,20	355,40	354,30	-0,67

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.664	97.664	94.915	95.843	95.842	1,90
Dow Jones	25.527	25.540	25.308	25.461	25.543	-0,06
Standard & Poors	2.752	2.753	2.733	2.744	2.753	-0,04

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7400	3,7970	3,7360	3,7500	-0,3400	
Euro/US\$	1,1296	1,1296	1,1296	1,1296	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,7700	6,7700	6,7618	6,7618	0,1200	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

												quinta-feira, 14 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	-1,43	69,00	-1,43	2,01	-1,43	2.014,42	-1,09	538,62	-1,43	1.380,00	-1,09	368,98	-1,09 16,74
Açúcar Físico RP/SP	-1,43	69,00	-1,43	2,01	-1,43	2.014,42	-1,09	538,62	-1,43	1.380,00	-1,09	368,98	-1,09 16,74
Etanol Anidro	1,01	60,00	1,01	2,00	1,01	2.000,00	1,36	534,76	1,01	1.199,98	1,36	320,85	1,36 14,55
Etanol Hidratado	0,96	65,75	0,96	2,10	0,96	2.100,00	1,31	561,50	0,96	1.314,93	1,31	351,58	1,31 15,95
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,35	484,63	0,00	1.134,91	0,35	303,45	0,35 13,76
Etanol Anidro CBOT	-0,61	40,84	-0,61	1,36	-0,61	1.361,33	-0,27	363,99	-0,61	816,78	-0,27	218,39	-0,27 9,91
Açúcar NY	-1,61	51,20	-1,61	1,88	-1,61	1.878,61	-1,27	502,30	-1,61	1.024,07	-1,27	273,82	-1,27 12,42
Açúcar Londres	2,60	63,92	2,60	1,87	2,60	1.866,01	2,95	498,93	2,60	1.278,33	2,95	341,80	2,95 15,50
Açúcar Índia	-0,48	81,59	-0,48	2,38	-0,48	2.382,04	-0,14	636,91	-0,48	1.631,84	-0,14	436,32	-0,14 19,79
Açúcar Rússia	-2,92	102,01	-2,92	2,98	-2,92	2.978,04	-2,58	796,27	-2,92	2.040,14	-2,58	545,49	-2,58 24,74
Açúcar China	-0,82	138,94	-0,82	4,06	-0,82	4.056,23	-0,48	1.084,55	-0,82	2.778,76	-0,48	742,98	-0,48 33,70

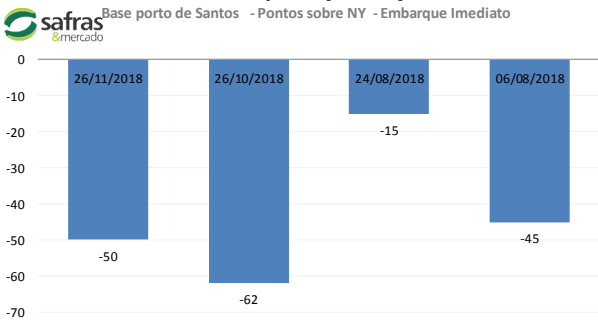
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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



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 <sup>1</sup> 14/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5348	1,900	1,940	2,11
Araçatuba	1,98	2,01	0,5294	1,880	1,920	2,09
Paulínia	2,06	2,09	0,5508	1,960	2,000	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4941	1,760	1,760	1,99
Araçatuba	1,79	1,81	0,4776	1,742	1,742	1,97
Paulínia	1,85	1,87	0,4941	1,804	1,813	2,04
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5348	1,900	1,940	2,11
Hidratado	2,20	2,22	0,5882	1,950	2,000	2,26
*PVU - Posto Veículo Usina						

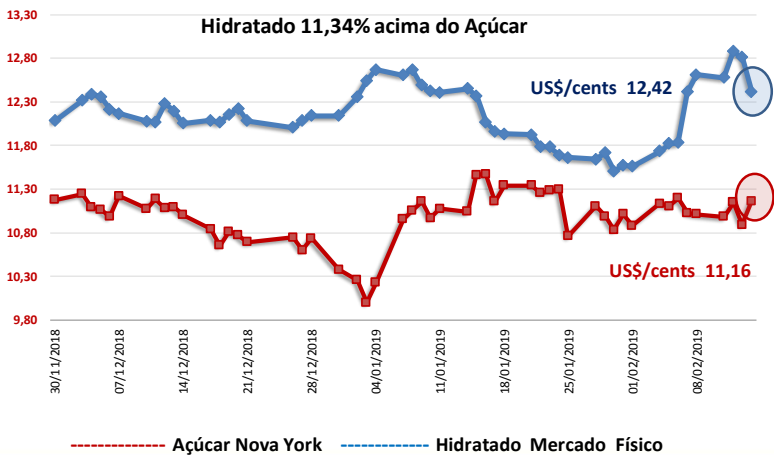
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 04/02 e 08/02					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,5800	0,4276	1,5231	3,74	1,6354	1,8330
Anidro Combustível [2]	1,6976	0,4594	1,7335	-2,07	1,8156	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\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.768,50	1.754,00	1.688,00	0,83	1684,50	1915,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	Hidratado
Hidratado Combustível	1,92	1,97	Hidratado	1,87	1,92	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						
14/02/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Fevereiro/19	1,327	1,323	1,345	1,340	-1,04	
Março/19	1,345	1,343	1,361	1,360	-0,95	
Abril/19	1,359	1,359	1,370	1,370	-0,80	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/19	54,52	53,08	54,68	53,96	1,15
Março/19	54,89	53,51	55,08	54,31	1,06
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/19	1,5110	1,4652	1,5122	1,4651	3,13
Março/19	1,6849	1,6487	1,6863	1,6518	2,00
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/19	64,51	63,23	64,74	63,58	1,46
Março/19	64,40	63,17	64,65	63,53	1,36

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 quinta-feira marcada por novos e intensos ganhos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país diante de dois importantes fatores de curto prazo. O primeiro deles são os estoques no Centro-Sul do Brasil que, mesmo elevados no comparativo anual, ainda devem se mostrar insuficientes para atender uma demanda elevada que se observa desde dezembro do ano anterior que não dá sinais de arrefecimento.

Este fato se agrava ainda mais quando levamos em conta o segundo fator que são as novas valorizações do petróleo no mercado internacional que saíram do patamar de US\$ 61,00 para o novo nível de US\$ 64,00. Estes novos intervalos de oscilação devem elevar ainda mais os preços da gasolina no mercado internacional, reforçando o tom de consumo do hidratado no mercado interno e intensificando os ganhos do biocombustível ao incorrer em mais pressão sobre os estoques.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,96% ao sair de R\$ 2,08 para R\$ 2,10 o litro enquanto o anidro avançou 1,01%, saindo de R\$ 1,98 para R\$ 2,00. No Paraná ganhos de 5,77% para o hidratado que saiu de R\$ 2,08 para R\$ 2,20 o litro. Em Minas Gerais alta de 1,45% para o mesmo biocombustível que saiu de R\$ 2,07 para R\$ 2,10 o litro. Em Mato Grosso do Sul ganhos de 2,50% para o hidratado que saiu de R\$ 2,00 para R\$ 2,05 o litro.

Em Goiás hidratado com ganhos de 2,00% para vendas para fora do estado, saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,04 o litro. Vendas para fora do estado na faixa de R\$ 2,08 o litro. Nas negociações com mercado futuro mercado ainda pouco volátil com entregas agendadas para final de fevereiro estáveis a R\$ 2,14; final de março com perdas de 0,80% ao sair de R\$ 2,11 para R\$ 2,09 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	2,0000	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	55,85	55,56
PreçoAçúcar VHP(b)	56,64	56,64
Diferença (a/b)	-1,39%	-1,90%
Conversão (Branco)	56,07	55,78
(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)		