

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York recua com Petróleo e câmbio na quinta-feira

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de indicações negativas sobre os preços do açúcar, observados tanto no mercado físico brasileiro quanto nos contratos futuros internacionais onde, mesmo em alta, o vencimento Maio/19 tem dado sinais de máximas e mínimas descendentes há três pregões consecutivos após atingir a máxima de US\$/cents 13,44 ainda no decorrer da terceira semana de fevereiro.

Já no mercado físico, as indicações de venda para a saca de açúcar com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo e no porto de Santos têm se afastado cada vez mais da máxima recente de R\$ 68,00 de modo a oscilar atualmente em R\$ 66,00. Em um primeiro momento a indicação é que o preço busque o nível natural de R\$ 65,00. A partir deste ponto, vai depender da retomada da força compradora de curto prazo para, ou estabilizar a saca nesta faixa, ou seguir recuando até os próximos níveis que tendem a ser de R\$ 63,00 a R\$ 60,00.

Esta pressão negativa ocorre diante das recentes chuvas observadas sobre as regiões produtoras de cana no Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil no decorrer ainda da segunda semana de fevereiro. Porém, além disso, o mercado de açúcar ainda é pressionado pela expectativa de chuvas mais frequentes esperadas para os meses de março a abril deste ano que podem, até mesmo, atrasar o início da safra 2019/20 na região.

Porém, olhando para o quadro de mercado para além do possível início atrasado da próxima temporada, já é observada uma oferta bem menos estressada da commodity que terá um canavial já não mais tão impactado como se esperava até o fim de janeiro. Com isto, abriu-se uma margem para oferta mais justa ao mesmo tempo em que a demanda apresenta um crescimento vegetativo no curto prazo, justificando as recentes baixas na saca da faixa de R\$ 68,00 para o nível atual de R\$ 66,00 com possibilidades de recuo a R\$ 65,00.

Já o mercado externo em Nova York também, de certa maneira precifica estas indicações de canaviais menos expostos a um estresse hídrico, o que resultar em uma pressão de oferta de açúcar bem menos negativa na próxima safra por parte do Brasil, limitando claramente as máximas de curto prazo. Ainda assim, a sexta-feira foi marcada por ganhos nos contratos em função da retomada da valorização do Brent em Londres.

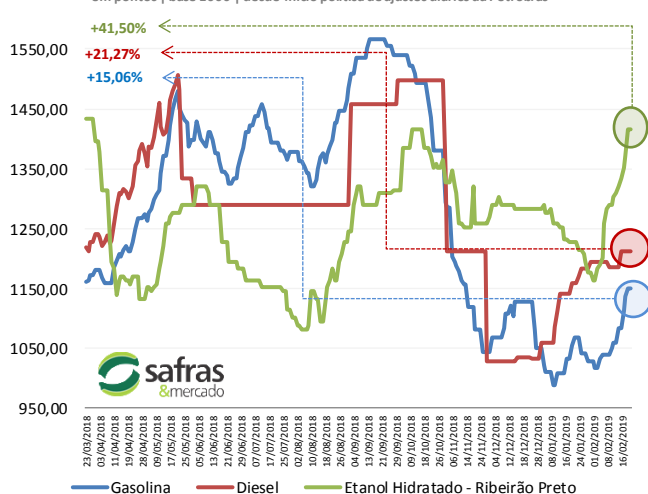
Neste cenário o petróleo voltou ao nível de US\$ 67,00 o barril, valor o qual deve fundamentar novos avanços positivos nos preços da gasolina no mercado físico no decorrer da quarta semana de fevereiro. Isto deve reforçar os recentes ganhos no hidratado de modo até mesmo a ampliá-los, formando um isto um cenário de maior de concentração de mix a favor do biocombustível e reduzindo a disponibilidade de oferta de açúcar, mesmo que em termos não muito acentuados. Neste contexto todo, em Nova York, o vencimento Maio/19 encerrou a sexta-feira negociado a US\$/cents 13,30, com alta de 0,75%.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira firme negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,00]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,49% indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 16,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 65,00 [US\$/cents 15,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,76].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,52]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,27]. O etanol hidratado se mostrou 20,45% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,98 [PVU] e 6,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,44 [US\$/cents 17,08].

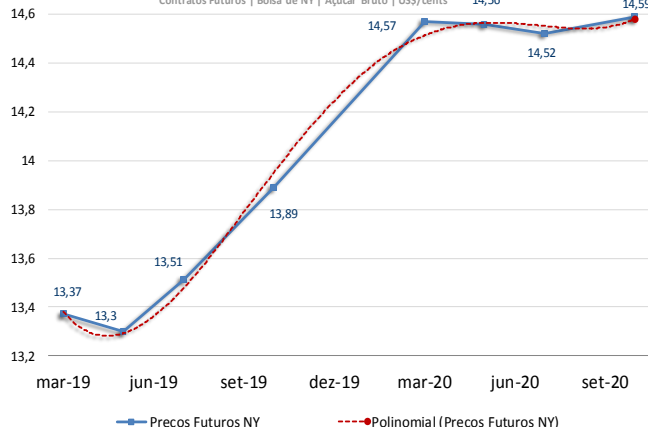
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1900

25/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							22-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	18,44	72,00	72,00	55,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	66,00	68,00	17,64	69,00	69,00	52,00	
- Araçatuba	65,00	66,00	17,37	68,00	68,00	51,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	17,90	70,00	70,00	53,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							22-fev-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	67,56	66,87	1,03	68,41	68,99	52,13	
Posto Usina US\$	18,09	17,82	1,52	18,47	18,17	16,06	
Média 3 últimos dias R\$	67,24	67,20	0,05	69,22	69,00	52,46	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							22-fev-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/19	13,37	13,42	13,19	13,20	13,24	0,98	
Maio/19	13,30	13,37	13,15	13,17	13,20	0,75	
Julho/19	13,51	13,59	13,39	13,39	13,43	0,59	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							22-fev-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	359,50	356,10	360,30	356,80	356,20	0,92	
Agosto/19	367,80	364,10	368,10	364,50	364,20	0,98	
Outubro/19	374,10	370,40	374,50	371,00	370,40	0,99	

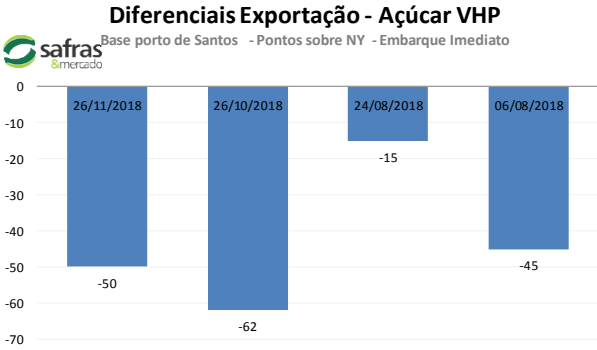
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	97.435	97.743	96.929	96.929	96.932	0,51	
Dow Jones	25.947	26.053	25.906	25.906	25.851	0,37	
Standard & Poors	2.784	2.794	2.779	2.781	2.775	0,32	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,7420	3,7670	3,7280	3,7590	-0,5300		
Euro/US\$	1,1338	1,1347	1,1338	1,1347	-0,0700		
US\$/Yuan (China)	6,7112	6,7195	6,7112	6,7195	-0,1200		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

sexta-feira, 22 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	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	0,53	514,92	0,00	1.320,00	0,53	352,75	0,53 16,00
Açúcar Físico RP/SP	-1,49	66,00	-1,49	1,93	-1,49	1.926,84	-0,97	514,92	-1,49	1.320,00	-0,97	352,75	-0,97 16,00
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	0,53	534,47	0,00	1.199,98	0,53	320,68	0,53 14,55
Etanol Hidratado	0,00	70,44	0,00	2,25	0,00	2.250,00	0,53	601,28	0,00	1.408,85	0,53	376,50	0,53 17,08
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,53	484,37	0,00	1.134,91	0,53	303,29	0,53 13,76
Etanol Anidro CBOT	1,27	41,55	1,27	1,38	1,27	1.384,88	1,82	370,09	1,27	830,91	1,82	222,05	1,82 10,07
Açúcar NY	0,22	54,86	0,22	2,01	0,22	2.012,80	0,76	537,89	0,22	1.097,22	0,76	293,22	0,76 13,30
Açúcar Londres	0,39	67,26	0,39	1,96	0,39	1.963,70	0,93	524,77	0,39	1.345,25	0,93	359,50	0,93 16,31
Açúcar Índia	-0,31	84,07	-0,31	2,45	-0,31	2.454,37	0,22	655,90	-0,31	1.681,39	0,22	449,33	0,22 20,38
Açúcar Rússia	-0,48	109,05	-0,48	3,18	-0,48	3.183,69	0,05	850,80	-0,48	2.181,02	0,05	582,85	0,05 26,44
Açúcar China	0,79	142,99	0,79	4,17	0,79	4.174,53	1,33	1.115,59	0,79	2.859,80	1,33	764,24	1,33 34,67

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



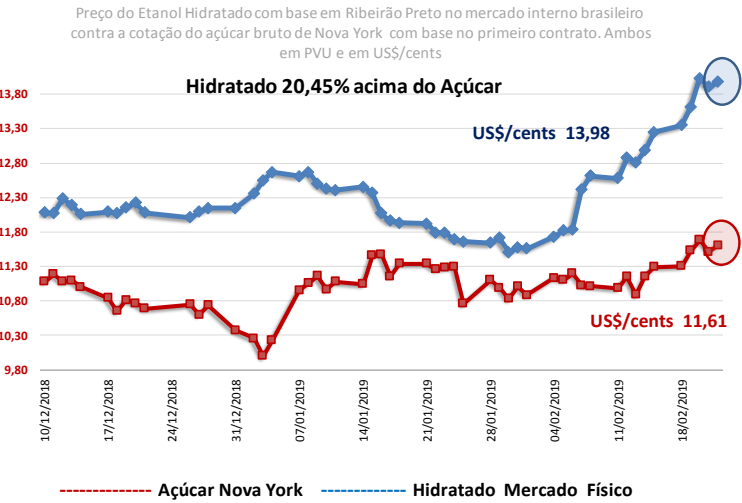
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 22/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5345	2,050	1,930	2,11
Araçatuba	1,98	2,01	0,5291	2,030	1,910	2,09
Paulínia	2,06	2,09	0,5505	2,110	1,990	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,98	1,99	0,5291	1,866	1,716	2,01
Araçatuba	1,98	2,00	0,5291	1,786	1,716	1,99
Paulínia	2,02	2,04	0,5409	1,848	1,760	2,06
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5345	2,050	1,930	2,11
Hidratado	2,25	2,27	0,6013	2,200	2,000	2,28
*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	1.928,00	1.911,00	1.776,00	0,89	1643,00	1930,00
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	2,35	2,30	2,25	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/02/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,349	1,339	1,351	1,343	0,37
Abril/19	1,369	1,358	1,370	1,364	0,51
Maio/19	1,379	1,371	1,380	1,371	0,14

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/19	57,17	56,71	57,81	56,84	0,36
Abril/19	57,65	57,22	58,28	57,35	0,33
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/19	1,6075	1,6027	1,6263	1,6144	-0,42
Abril/19	1,7617	1,7590	1,7800	1,7678	-0,34
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	67,10	66,98	67,84	67,19	-0,13
Maio/19	67,03	66,91	67,77	67,12	-0,13

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de volume moderado de negociação em comparação ao que foi vendido no decorrer da terceira semana de fevereiro. Mesmo assim, observado os volumes de venda da sexta-feira atual em função do baixo volume de atividade que normalmente é observado nas finalizações da semana, foi possível notar um dia de demanda forte.

Ainda assim a situação dos preços praticados durante o dia teve poucas alterações. A maioria das usinas tem mantido o nível de R\$ 2,30 ao passo que as distribuidoras conseguem pressionar somente ao nível de R\$ 2,25 a R\$ 2,27, com a maioria das vendas oscilando mais perto da faixa de R\$ 2,27 do que de R\$ 2,25 o litro, isso em Ribeirão Preto. Neste ponto o anidro também se mostrou estável na faixa de R\$ 2,00 o litro.

Ainda assim, houve alguns registros de venda na faixa de R\$ 2,29 o litro para hidratado. Porém, estas negociações não representam a totalidade do mercado visto que foram realizadas em função de carregamentos pontuais, em logística próximas aos centros de produção e para entrega durante o feriado de Carnaval, fatores que foram decisivos em uma precificação um pouco mais elevada no curto prazo.

Um detalhe importante é que em Londres o barril de petróleo tipo Brent retomou a faixa de US\$ 67,00 na sexta-feira. Patamar o qual tinha sido perdido no dia anterior. Neste sentido a pressão por novos ajustes de alta nos preços domésticos da gasolina é novamente válida para a quarta semana de fevereiro, momento em que também haverá uma pressão maior no curto prazo para formação de estoques nas distribuidoras durante o feriado.

Logo a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a faixa dos R\$ 2,30 o litro para o hidratado em Ribeirão Preto seja efetivamente atingida no decorrer da quarta semana de fevereiro, lembrando que a questão dos estoques baixos insuficientes de etanol ainda bate forte no mercado ajudando a fundamentar os avanços feitos até o momento.

No mercado de preços futuros o hidratado teve uma sexta-feira relativamente volátil, mas em baixa intensidade, com breve ajustes, mas com indicações de preços já acima de R\$ 2,30 para entregas ao fim de fevereiro, o que é o mais importante de destacar e que reforça a expectativa da SAFRAS & Mercado para a quarta semana do mês. Entregas agendadas para final de fevereiro em alta de 0,68% saindo de R\$ 2,29 para R\$ 2,31 o litro; final de março em baixa de 0,50% ao sair de R\$ 2,23 para R\$ 2,22 o litro. Fim de abril estável em R\$ 1,97 o litro; fim de maio em baixa de 0,73% o litro, saindo de R\$ 1,93 para R\$ 1,91 o litro e final de junho firme em R\$ 1,83 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,2500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,8491
Etanol H/A (2)	-	1,9187
Conversão (VHP) (a)	55,85	59,83
PreçoAçúcar VHP(b)	60,21	60,21
Diferença (a/b)	-7,24%	-0,62%
Conversão (Branco)	56,07	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)		