

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York seguindo petróleo e clima

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por quedas importantes nas cotações dos contratos futuros de Londres e de Nova York, apesar de uma estabilidade nos preços internos para o produto físico negociado no Centro-Sul do Brasil. No mercado físico local, as chuvas que atingem as regiões produtoras de cana tendem a levar a um atraso na antecipação da moagem, marcada para o final de fevereiro e março em algumas unidades produtoras. Com isto, foi fortalecido um suporte de curto prazo com a redução na disponibilidade imediata de produto para o atendimento da demanda das indústrias processadoras.

Mesmo assim o limite de alta para a saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa continua baixo na média do interior de São Paulo, mais facilmente encontrado no nível de R\$ 68,00 a R\$ 69,00 do que em R\$ 70,00. Isto ocorre porque as chuvas que atrasam o início da antecipação da moagem da safra 2019/20 também devem resultar em um canavial mais recuperado a partir de abril e, principalmente em maio, elevando com isto a qualidade e a produtividade dos canaviais da região, reforçando um cenário em que as máximas para a saca de 50 kg tendem a ter dificuldade para atingir o nível de R\$ 70,00 no decorrer do segundo trimestre de 2019.

Já no mercado internacional a segunda-feira foi marcada por pressões negativas vindas do barril de petróleo tipo Brent em Londres e das chuvas no Centro-Sul. A leitura que o mercado faz é que realmente o vencimento Maio/19 tende a enfrentar uma safra no Centro-Sul do Brasil durante a temporada 2019/20 com canaviais mais revigorados após uma entressafra em que os dois terços iniciais do período foi predominado pela seca. Com isto, mesmo frente a um mix mais elevado para o etanol, ainda assim haverá um conformo maior na disponibilidade de oferta de açúcar, principalmente a partir de maio deste ano, quando ocorrer ápice da entressafra. É por este motivo também que a linha de preços futuros tem ampliado o seu tom positivo de inclinação.

Mesmo com as quedas da segunda-feira, os ativos com entrega entre março e outubro de 2020 oscilam com claro conforto acima da faixa de US\$/cents 14,00, de modo a antecipar a facilidade na oferta de açúcar por parte do Brasil, mesmo em um cenário em que a Índia anuncia ter concluído o seu processo de dobrar o blend de etanol anidro adicionado a gasolina na matriz local de combustíveis. Este movimento deve neutralizar a produção de 1 milhão de toneladas de açúcar nesta temporada e mais 3 milhões na próxima safra local.

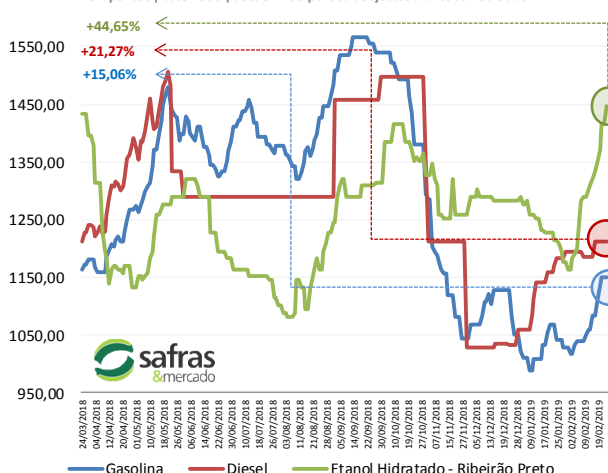
Por outro lado, os preços futuros apenas não apresentam uma reação maior, evitando buscar a faixa dos US\$/cents 15,00, devido aos estoques elevados de açúcar do país asiático, que beiram a 53 milhões de toneladas, em um contexto em que as usinas locais pressionam o governo para elevar as suas cotas individuais de exportação. Somente a partir de uma queda considerável dos estoques indianos é que o mercado internacional terá força para superar o nível de US\$/cents 15,00 para o contrato driver em Nova York. Neste contexto, o vencimento Maio/19 encerrou a segunda-feira em baixa de 2,25% cotado a US\$/cents 13,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira alta de 1,52% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,23]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,52% indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,23]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 66,00 [US\$/cents 15,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,99].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,75]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,51]. O etanol hidratado se mostrou 26,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,30 [PVU] e 7,47% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,01 [US\$/cents 17,45].

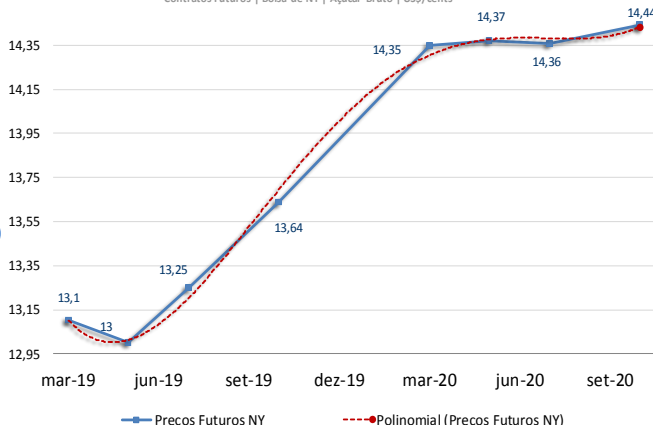
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1901

26/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							25-fev-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	70,00	71,00	18,70	71,00	71,00	54,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,90	68,00	68,00	50,00	
- Araçatuba	66,00	67,00	17,63	67,00	67,00	50,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	18,16	69,00	69,00	52,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							25-fev-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	66,91	67,56	-0,96	68,85	69,41	51,59	
Posto Usina US\$	17,90	18,09	-1,05	18,44	18,45	15,94	
Média 3 últimos dias R\$	67,11	67,24	-0,19	68,87	69,04	51,81	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							25-fev-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/19	13,10	13,41	13,05	13,37	13,37	-2,01	
Maio/19	13,00	13,36	12,95	13,30	13,30	-2,25	
Julho/19	13,25	13,56	13,20	13,48	13,51	-1,92	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							25-fev-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/19	350,50	349,60	359,90	359,90	359,50	-2,5	
Agosto/19	359,10	358,50	367,70	367,70	367,80	-2,36	
Outubro/19	365,80	365,30	373,70	373,70	374,10	-2,21	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	97.189	98.190	97.087	97.881	97.886	-0,71	
Dow Jones	26.132	26.241	26.123	26.126	26.032	0,38	
Standard & Poors	2.803	2.813	2.802	2.804	2.793	0,36	

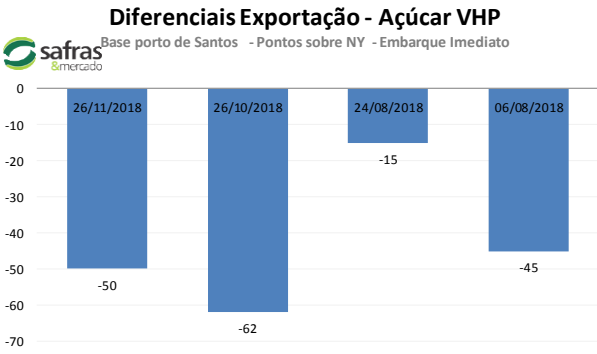
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,7440	3,7480	3,7210	3,7350	0,0500		
Euro/US\$	1,1346	1,1346	1,1338	1,1338	0,0700		
US\$/Yuan (China)	6,6844	6,7112	6,6844	6,7112	-0,3900		

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	1,52	67,00	1,52	1,96	1,52	1.956,03	1,46	522,44	1,52	1.340,00	1,46	357,91	1,46	16,23
Açúcar Físico RP/SP	1,52	67,00	1,52	1,96	1,52	1.956,03	1,46	522,44	1,52	1.340,00	1,46	357,91	1,46	16,23
Etanol Anidro	1,00	60,60	1,00	2,02	1,00	2.020,00	0,95	539,53	1,00	1.211,98	0,95	323,71	0,95	14,68
Etanol Hidratado	2,22	72,01	2,22	2,30	2,22	2.300,00	2,17	614,32	2,22	1.440,16	2,17	384,66	2,17	17,45
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,05	484,11	0,00	1.134,91	-0,05	303,13	-0,05	13,75
Etanol Anidro CBOT	-0,71	41,25	-0,71	1,38	-0,71	1.375,04	-0,76	367,27	-0,71	825,01	-0,76	220,36	-0,76	10,00
Açúcar NY	-2,20	53,65	-2,20	1,97	-2,20	1.968,45	-2,26	525,76	-2,20	1.073,04	-2,26	286,60	-2,26	13,00
Açúcar Londres	-2,45	65,61	-2,45	1,92	-2,45	1.915,56	-2,50	511,63	-2,45	1.312,27	-2,50	350,50	-2,50	15,90
Açúcar Índia	0,00	84,07	0,00	2,45	0,00	2.454,29	-0,06	655,53	0,00	1.681,33	-0,06	449,07	-0,06	20,37
Açúcar Rússia	-0,58	108,42	-0,58	3,17	-0,58	3.165,35	-0,63	845,45	-0,58	2.168,45	-0,63	579,18	-0,63	26,27
Açúcar China	1,61	145,29	1,61	4,24	1,61	4.241,75	1,56	1.132,95	1,61	2.905,85	1,56	776,14	1,56	35,20

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



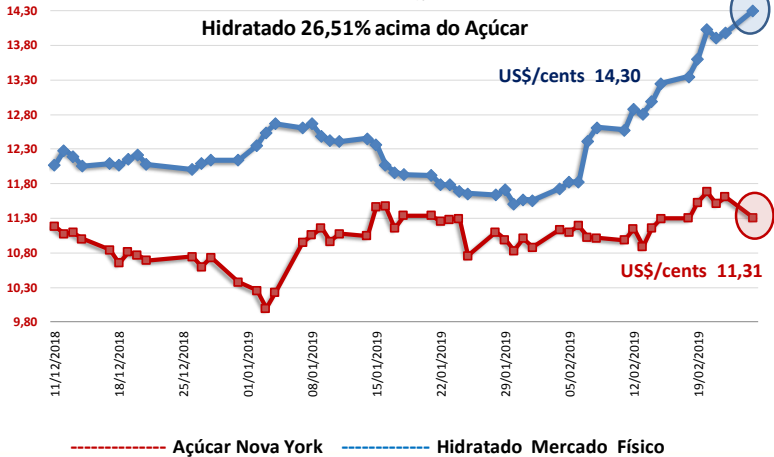
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 25/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,5395	2,050	1,850	2,11
Araçatuba	2,00	2,03	0,5342	2,030	1,830	2,09
Paulínia	2,08	2,11	0,5556	2,110	1,910	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,5406	1,892	1,690	2,03
Araçatuba	1,98	2,00	0,5288	1,866	1,690	2,02
Paulínia	2,02	2,04	0,5406	1,892	1,734	2,09
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,5395	2,050	1,850	2,11
Hidratado	2,25	2,27	0,6010	2,150	1,950	2,31
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 18/02 e 22/02			
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	1.945,00	1.928,00	1.807,50	0,88	1618,50	1937,50		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
	R\$		R\$		R\$		R\$	
Alagoas	2,18		2,23		2,20		2,22	
Anidro Combustível	2,05		2,08		2,10		2,12	
Hidratado Combustível	2,20		2,25		2,20		2,25	
Pernambuco	2,00		2,05		2,05		2,08	
Anidro Combustível	2,00		2,05		2,05		2,08	
Hidratado Combustível	2,00		2,05		2,05		2,08	
Goiás	Anidro Int.		Anidro Ext.		Hidratado Int.		Hidratado Ext. SP MG	
	1,87		1,92		2,35		2,30	
	1,87		1,92		2,35		2,30	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/02/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,340	1,340	1,365	1,359	-0,44
Abril/19	1,360	1,359	1,381	1,377	-0,36
Maio/19	1,374	1,374	1,374	1,374	-0,36
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/19	55,41	55,08	57,53	57,17	-3,23
Abril/19	55,84	55,55	58,00	57,62	-3,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/19	1,5460	1,5437	1,6151	1,6112	-4,04
Abril/19	1,7025	1,7007	1,7708	1,7669	-3,64
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	64,78	64,70	67,61	67,25	-3,67
Maio/19	64,77	64,67	67,50	67,18	-3,58

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 um início de semana marcado por preços mais altos tanto para o anidro quanto para o hidratado onde o preço de R\$ 2,30 o litro pedido pelas usinas desde a semana passada acabou sendo confirmado ainda que em vendas muito esporádicas e sujeitos a volumes imediatos, ligados a distribuidoras emergentes, que atuam em função de volumes limitados no mercado.

A leitura que se faz é que os compradores maiores, que atuam em função de grandes volumes já fecharam negócios na semana passada, antecipando uma alta nos preços ao nível de R\$ 2,30 por parte das usinas no decorrer desta quarta semana de fevereiro, período que precede um feriado bem prolongado, que deve fazer pressão de baixa nos estoques das distribuidoras.

Apesar disto, alguns compradores que deixaram para última hora acabaram atuando no mercado nos já referidos níveis mais altos de preço ao redor de R\$ 2,30 o litro. Neste sentido, em Ribeirão Preto o hidratado teve alta e 2,22% ao sair de R\$ 2,25 para R\$ 2,30 o litro enquanto o anidro avançou 1,00% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,02 o litro.

Na região Nordeste do país preços mais altos nas usinas que se se encontram próximas da entressafra, com várias unidades de produção já cessando as atividades. Em Alagoas hidratado oscila entre R\$ 2,05 a R\$ 2,08 o litro enquanto o anidro na faixa de R\$ 2,18 o litro. Em Pernambuco hidratado um pouco mais baixo, entre R\$ 2,00 a R\$ 2,05 o litro com o anidro em R\$ 2,20.

Na Paraíba mercado mais forte para o hidratado em função do menor número de usinas em atividade com este biocombustível oscilando entre R\$ 2,10 a R\$ 2,12 o litro junto a um anidro de R\$ 2,20. No Maranhão o hidratado mais alinhando aos preços de Alagoas, entre R\$ 2,05 a R\$ 2,08 o litro com o anidro a R\$ 2,20. Já no Rio Grande do Norte hidratado mais forte na faixa de R\$ 2,10 a R\$ 2,12 o litro com o anidro em R\$ 2,22.

No mercado de preços futuros a segunda-feira foi de breves ajustes negativos em função da expectativa de baixa demanda mais a frente, pós-feriado. Entregas para fim de fevereiro em queda de 0,30% saindo de R\$ 2,31 para R\$ 2,30 o litro; final de março com baixa de 1,01% ao sair de R\$ 2,22 para R\$ 2,20 o litro; final de abril com breve ajuste de 0,28% alta ao sair de R\$ 1,97 para R\$ 1,98 o litro; Final de maio com baixa forte de 2,05% ao sair de R\$ 1,91 para R\$ 1,88 o litro com final de junho ainda firme em R\$ 1,83 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,3000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,8931
Etanol H/A (2)	-	1,9644
Conversão (VHP) (a)	56,45	61,25
PreçoAçúcar VHP(b)	58,70	58,70
Diferença (a/b)	-3,84%	4,35%
Conversão (Branco)	56,67	61,50
(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)		