

## Análise Mercado de Açúcar: Semana é iniciada sem Nova York e com breve alta em Londres

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar iniciou a semana com alguns sinais de atividade nos vetores fundamentais, climáticos e externos ao mercado de açúcar. Isto porque, mesmo com a falta do referencial da bolsa de Nova York por conta do feriado do Dia do Presidente nos Estados Unidos, algumas importantes definições puderam ser vistas em alguns drivers de formação de preço do açúcar tanto no mercado interno quanto externo. O primeiro deles, o mais dinâmico e impactante nos preços da commodity veio por conta das cotações do petróleo.

Logo no início do pregão da segunda-feira o barril tipo Brent em Londres buscou a faixa dos US\$ 66,00 sendo um patamar do qual não saiu mais. Este preço contrasta muito com o intervalo entre US\$ 59,00 a US\$ 62,00 visto entre o início de janeiro e o início da segunda semana de fevereiro [semana passada]. Com a nova faixa em US\$ 66,00 em Londres para o petróleo, é reafirmada o suporte de alta sobre os preços do açúcar, tanto no mercado físico brasileiro quanto nas cotações de Nova York.

Isto porque um petróleo mais alto implica em gasolina mais cara no mercado internacional e no mercado físico brasileiro, o que, por sua vez, abre ainda mais a janela de abertura para novas valorizações do etanol hidratado sem que seja comprometida a relação de paridade de 70% com o combustível fóssil, o que acaba concentrando ainda mais o mix de produção a favor do biocombustível, reduzindo a cana disponível para a fabricação de açúcar de modo a sustentar seus preços.

O detalhe é que nesse contexto o real tem se mostrado mais fraco frente ao dólar no Brasil por conta da elevação pontual do risco político, o que reforça ainda mais a elevação dos custos de importação da gasolina também pela via cambial, dando mais força para a dinâmica do movimento descrito acima. Por estes motivos é que a bolsa de Londres, mesmo sem o referencial de Nova York acabou tendo ganhos relativamente importantes que se aproximaram de 1% na segunda-feira.

Pelo lado do clima o mercado também deve começar a refletir na terça-feira as indicações mais recentes do NOAA sobre a efetividade do fenômeno El Niño. Segundo O Centro de Previsão Climática [Climate Prediction Center, CPC, na sigla em inglês]

ligado ao NOAA [National Oceanic and Atmospheric Administration], o serviço de Administração Oceânica e Atmosférica Nacional dos Estados Unidos, o El Niño está oficialmente caracterizado, ainda que em intensidade fraca e com impactos localizados. O centro disse que "As condições de El Niño formaram-se durante janeiro de 2019, com base na presença de temperaturas da superfície do mar acima da média na maior parte do Oceano Pacífico equatorial e mudanças na circulação atmosférica".

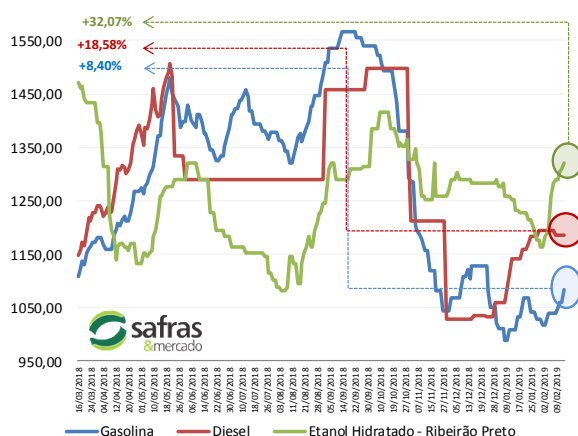
Com base nestas indicações é possível encontrar a reafirmação que durante o El Niño as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil tendem a ser mais quentes e sem indicação de projeções de maior umidade sobre os canaviais do Centro-Sul. Isto pode resultar em reafirmação da leitura de que a seca vista desde a segunda metade de janeiro do ano passado pode ficar ainda mais grave, apesar das chuvas que atingiram as regiões produtoras de cana ainda na semana passada, reforçando o tom de quebra da temporada atual 2019/20 e reafirmando alguma tendência de alta nos preços da commodity.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em queda de 1,45% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,53]. Em Ribeirão Preto preços também em queda de 1,45% indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,53]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 16,29]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,04].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,04]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,80]. O etanol hidratado se mostrou 9,89% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,42 [PVU] e 1,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 16,36].

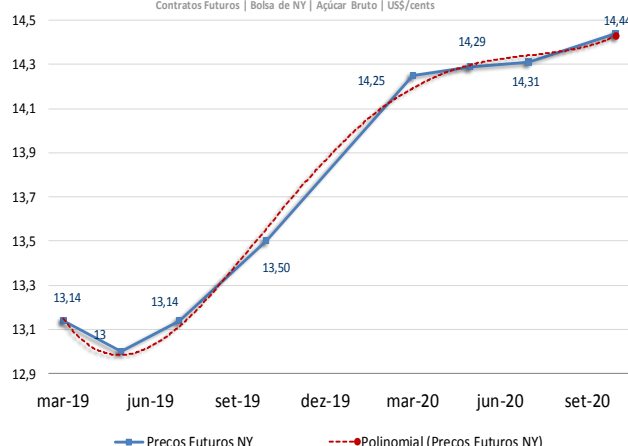
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1896

19/ fevereiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				18-fev-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	19,02	72,00	71,00	56,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	18,22	69,00	68,00	53,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,95	68,00	67,00	52,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,49	70,00	69,00	54,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				18-fev-19		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,85	68,41	0,64	69,92	69,04	53,01
Posto Usina US\$	18,44	18,47	-0,16	19,05	18,38	16,39
Média 3 últimos dias R\$	68,87	69,22	-0,50	69,61	68,81	53,13

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				18-fev-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,14	13,25	12,65	12,67	12,61	0,00
Maio/19	13,00	13,15	12,45	12,46	12,42	0,00
Julho/19	13,14	13,27	12,63	12,68	12,60	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				18-fev-19		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	357,80	355,30	359,40	355,30	354,70	0,87
Agosto/19	362,70	359,70	364,80	359,70	359,10	1
Outubro/19	367,30	364,60	369,70	364,60	363,80	0,96

ÍNDICES				Fech.		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.438	97.527	96.239	97.527	97.526	-1,11
Dow Jones	25.797	25.811	25.565	25.565	25.439	0,00
Standard & Poors	2.766	2.773	2.760	2.760	2.743	0,00

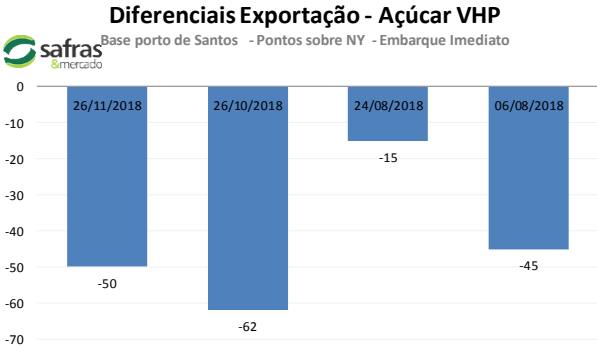
CÂMBIO				Fech.		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	3,7320	3,7430	3,7120	3,7200	0,7500	
Euro/US\$	1,1305	1,1305	1,1267	1,1267	0,3300	
US\$/Yuan (China)	6,7655	6,7660	6,7655	6,7660	0,0000	

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	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,75	531,95	0,00	1.360,00	-0,75	364,42	-0,75	16,53
Açúcar Físico RP/SP	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-2,19	531,95	-1,45	1.360,00	-2,19	364,42	-2,19	16,53
Etanol Anidro	0,00	61,50	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,75	549,30	0,00	1.229,98	-0,75	329,58	-0,75	14,95
Etanol Hidratado	1,42	67,31	1,42	2,15	1,42	2.150,00	0,65	576,10	1,42	1.346,24	0,65	360,73	0,65	16,36
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,75	485,66	0,00	1.134,91	-0,75	304,10	-0,75	13,79
Etanol Anidro CBOT	-0,75	40,62	-0,75	1,35	-0,75	1.354,11	-1,49	362,84	-0,75	812,45	-1,49	217,70	-1,49	9,87
Açúcar NY	0,76	53,48	0,76	1,96	0,76	1.962,14	0,00	525,76	0,76	1.069,60	0,00	286,60	0,00	13,00
Açúcar Londres	1,64	66,77	1,64	1,95	1,64	1.949,19	0,87	522,29	1,64	1.335,31	0,87	357,80	0,87	16,23
Açúcar Índia	2,14	82,17	2,14	2,40	2,14	2.399,04	1,38	642,83	2,14	1.643,49	1,38	440,38	1,38	19,98
Açúcar Rússia	3,84	105,61	3,84	3,08	3,84	3.083,25	3,06	826,17	3,84	2.112,21	3,06	565,97	3,06	25,67
Açúcar China	1,47	138,71	1,47	4,05	1,47	4.049,44	0,71	1.085,06	1,47	2.774,11	0,71	743,33	0,71	33,72

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



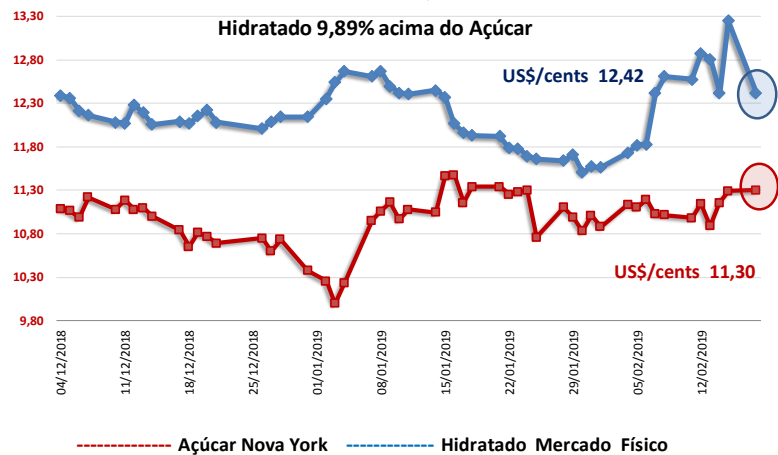
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 18/02/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,5493	1,880	1,930	2,15
Araçatuba	2,03	2,06	0,5439	1,860	1,910	2,13
Paulínia	2,11	2,14	0,5654	1,940	1,990	2,21
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,5070	1,804	1,716	2,01
Araçatuba	1,87	1,89	0,4999	1,786	1,742	1,99
Paulínia	1,89	1,91	0,5070	1,848	1,813	2,06
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,5493	1,880	1,930	2,15
Hidratado	2,15	2,17	0,5761	2,100	2,000	2,28
*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]	1,6921	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	1.807,50	1.776,00	1.739,00	1,77	1666,00	1922,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	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						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,25	1,92
Hidratado Combustível	1,92	1,97	Hidratado	1,87	1,92	Hidratado
Goiás						
Anidro Int.	1,87	1,92	Hidratado Int.	2,25	2,15	NE
Anidro Ext.			Hidratado Ext. SP   MG			2,08

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			18/02/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,319	1,316	1,328	1,326	-0,52
Abril/19	1,335	1,333	1,344	1,344	-0,59
Maió/19	1,350	1,350	1,353	1,353	-0,36
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/19	56,06	55,72	56,33	55,78	0,84
Abril/19	56,46	56,10	56,73	56,15	0,85
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/19	1,5695	1,5631	1,5862	1,5729	-0,21
Abril/19	1,7352	1,7287	1,7497	1,7382	-0,17
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	66,49	65,96	66,82	66,22	0,40
Maió/19	66,40	65,91	66,73	66,12	0,42

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 iniciou a terceira semana de fevereiro com novos ganhos sobre os preços de negociação interna observados tanto no Centro-Sul quanto no Centro-Oeste do país. As usinas têm se sentido plenamente a vontade para elevar as pedidas de preço diante dos sinais de fortalecimento no mercado internacional de petróleo.

Logo na segunda-feira o barril de petróleo tipo Brent em Londres atingiu a faixa de US\$ 66,00 depois de se mostrar estável dentro da máxima de US\$ 62,00 e da mínima de US\$ 59,00 desde o início de janeiro. Com isto, junto a uma desvalorização do real frente ao dólar, os custos de importação de gasolina A no Brasil tendem a ter um novo salto, além do que já ocorreu na semana passada.

Logo, será ampliada a margem para valorizações no hidratado sem que a paridade de 70% com a gasolina seja perdida. Para reforçar ainda mais este cenário, existem sérias dúvidas sobre a capacidade dos estoques de passagem em atender uma demanda média mensal ao redor de 2 bilhões de litros vista desde dezembro do ano anterior.

Este padrão de demanda deve ser ainda mais fortalecido com os ganhos do Brent no mercado internacional em fevereiro, que devem manter o cenário com uma manutenção da demanda em patamares acima de 2 bilhões de litros tranquilamente sobre março e abril, lembrando que somente em maio é que chega uma oferta considerável de etanol da safra nova 2019/20.

Até lá as usinas tendem a não encontrar problemas de tancagem elevada, visto que a demanda forte naturalmente levará ao escoamento deste excedente de produção. Isto acontecerá mesmo frente a uma antecipação da moagem a partir de fevereiro e com o processo de hidratação de anidro que está sendo adotado pelas unidades produtoras desde o início deste mês.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 1,42% ao sair de R\$ 2,12 para R\$ 2,15 o litro. Por sua vez o anidro se manteve estável em R\$ 2,05 o litro. Em Araçatuba o hidratado teve alta de 0,95% o litro, saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,12. Em Paulínia avanço de 2,38% para o hidratado que saiu de R\$ 2,10 para R\$ 2,15 o litro.

Em Minas Gerais alta de 1,90% no hidratado que acabou saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,14 o litro. Sendo que no Paraná o caminho foi o oposto, com baixa de 2,27% com o hidratado saindo de R\$ 2,20 para 2,15 o litro, na pedida de venda das usinas. No Mato Grosso do Sul alta de 0,95% no hidratado que saiu de R\$ 2,20 para R\$ 2,25 o litro. Em Goiás, vendas para fora do estado com 12% na faixa de 2,15 o litro para o hidratado e para dentro em R\$ 2,25 o litro.

No mercado futuro a segunda-feira também foi volátil e com viés de alta apenas para as entregas mais próximas. Final de fevereiro com ganhos de 0,13% ao sair de R\$ 2,17 para R\$ 2,18 o litro. Final de março com alta de 1,03% com o hidratado saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,19 o litro. Para os demais meses, estabilidade. Final de abril em R\$ 1,93; final de maio em R\$ 1,82 e 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	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	57,34	56,98
Preço Açúcar VHP (b)	58,50	58,50
Diferença (a/b)	-1,98%	-2,59%
Conversão (Branco)	57,57	57,21
(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)		