

## Análise Mercado de Açúcar: Novos ganhos são observados em Nova York na terça-feira

Apesar do segundo dia consecutivo de alta, reversão de tendência ainda é moderada diante de fundamentos amplos do mercado de açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por breves ajustes de alta observados tanto sobre os preços internos do mercado físico quanto dos contratos futuros de Londres e de Nova York. Apesar dos movimentos de valorização, tanto o produto físico no mercado interno brasileiro quanto os contratos futuros da commodity ainda não refletem um movimento mais amplo de reversão de tendência, pelo menos não por enquanto.

Em Nova York o vencimento Julho/19 encerrou a terça-feira cotado a US\$/cents 11,94 com ganhos de 0,84%. No mercado físico brasileiro as negociações envolvendo a saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa voltaram o nível de R\$ 71,00 já testada em duas ocasiões anteriores ainda em abri, configurando ganhos médios de 1,43% no mercado interno. Porém, estes dois movimentos ainda não são níveis de alta fortes o suficiente para serem caracterizadas como reversões de tendência.

O mercado em Nova York apenas tem mostrado alguns sinais de reação moderada em função de movimentos pontuais de compras por barganhas da parte de fundos financeiros e agentes especuladores. Existem também indústrias processadoras internacionais aproveitando estes níveis de cotação muito próximos aos custos de produção que oscilam pouco acima dos US\$/cents 11,00. Neste quesito é importante lembrar que ainda existem em plena atividade vetores de pressão negativa sobre os preços do açúcar que devem limitar qualquer "rompante" mais expressivo de alta nos preços até mesmo para buscar o nível recentemente perdido dos US\$/cents 12,00.

Pelo lado dos fatores externos ao mercado temos um real ainda claramente desvalorizado frente ao dólar "flertando" com o nível dos R\$ 4,00. Pela via cambial existe então uma pressão de baixa aos preços internacionais diante do aumento da disponibilidade de oferta de curto prazo que a commodity brasileira apresenta. Isto ocorre pela elevação em moeda local dos embarques de

açúcar feito ao mercado externo. Ainda na questão de vetores exógenos aos mercados temos a continuidade das tensões relativas ao agravamento da guerra comercial entre Estado Unidos e China.

Neste ponto o clima de aversão ao risco que se instala no mercado internacional reforça a posição vendida em ativos tanto do mercado acionário quanto no de commodities por parte de agentes que não querem ficar expostos a chamadas de margem diárias nestes tipos de derivativos.

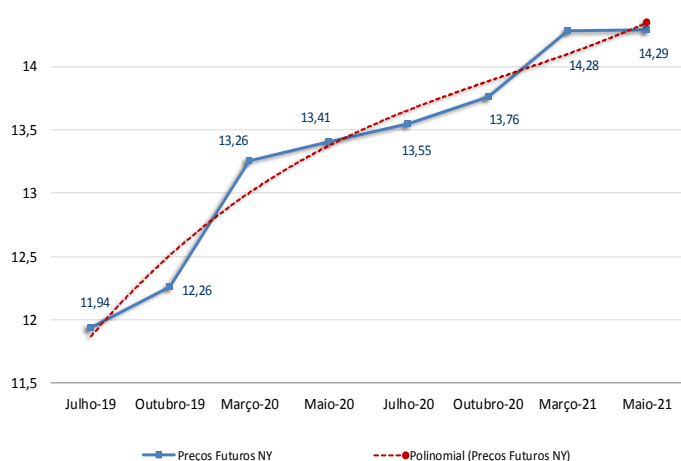
Depois de tudo isto é importante não esquecer dos fundamentos, visto que o mercado ainda se mostra com um nível de oferta ainda elevado por parte da Índia e crescente no curto prazo por parte do Centro-Sul do Brasil junto a uma demanda fraca por parte da China. Logo, é reforçada a percepção de que o próximo relatório semestral do USDA tende a ter um superávit ainda elevado de 5 milhões de toneladas no balanço de oferta e demanda internacional da commodity ao fim da safra internacional 2019/20.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,43% negociada ao redor de R\$ 71,00 [US\$/cents 16,20]. Em Ribeirão Preto preços também em ganhos de 1,43% negociados a R\$ 71,00 [US\$/cents 16,20]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 70,00 [US\$/cents 15,97]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 70,00 [US\$/cents 15,97].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,74]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,51]. O etanol hidratado se mostrou 18,44% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,21 [PVU] e 7,40% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,00].

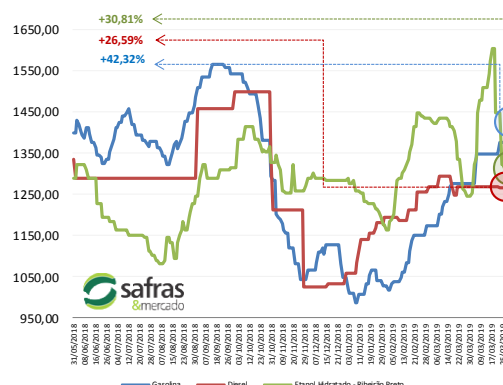
### Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



Informativo Diário
AÇÚCAR



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							14-mai-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	74,00	75,00	18,61	73,00	70,00	56,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	71,00	73,00	17,85	70,00	67,00	53,00	
- Araçatuba	70,00	71,00	17,60	69,00	66,00	52,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	72,00	73,00	18,10	71,00	68,00	54,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							14-mai-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	71,08	71,37	-0,41	70,72	67,82	52,68	
Posto Usina US\$	17,89	17,92	-0,17	17,82	17,45	14,53	
Média 3 últimos dias R\$	70,97	70,70	0,38	70,56	67,37	53,34	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-mai-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	11,94	11,99	11,74	11,83	11,84	0,84	
Outubro19	12,26	12,31	12,09	12,18	12,19	0,57	
Maiο/20	13,26	13,29	13,10	13,17	13,19	0,53	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							14-mai-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	328,60	324,10	329,80	325,70	326,40	0,67	
Outubro/19	332,20	327,80	333,60	329,30	330,30	0,57	
Dezembro/19	341,00	336,90	342,00	338,20	339,20	0,53	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	92.192	92.529	91.562	91.736	91.727	0,50	
Dow Jones	25.532	25.689	25.384	25.384	25.325	0,82	
Standard & Poors	2.840	2.853	2.827	2.820	2.812	1,00	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,9770	3,9960	3,9680	3,9930	-0,0500		
Euro/US\$	1,1205	1,1231	1,1205	1,1231	-0,2300		
US\$/Yuan (China)	6,8737	6,8765	6,8737	6,8765	-0,0400		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor														terça-feira, 14 de maio 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	71,00	1,43	2,07	1,43	2.072,81	1,48	521,20	1,43	1.420,00	1,48	357,05	1,48	16,20	
Açúcar Físico RP/SP	1,43	71,00	1,43	2,07	1,43	2.072,81	1,48	521,20	1,43	1.420,00	1,48	357,05	1,48	16,20	
Etanol Anidro	0,97	62,70	0,97	2,09	0,97	2.090,00	1,02	525,52	0,97	1.253,98	1,02	315,31	1,02	14,30	
Etanol Hidratado	2,44	65,75	2,44	2,10	2,44	2.100,00	2,49	528,04	2,44	1.314,93	2,49	330,63	2,49	15,00	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,05	455,75	0,00	1.134,91	0,05	285,37	0,05	12,94	
Etanol Anidro CBOT	1,87	38,26	1,87	1,28	1,87	1.275,45	1,93	320,71	1,87	765,25	1,93	192,42	1,93	8,73	
Açúcar NY	0,79	52,34	0,79	1,92	0,79	1.920,46	0,84	482,89	0,79	1.046,88	0,84	263,23	0,84	11,94	
Açúcar Londres	0,62	65,34	0,62	1,91	0,62	1.907,63	0,67	479,67	0,62	1.306,84	0,67	328,60	0,67	14,90	
Açúcar Índia	0,39	93,17	0,39	2,72	0,39	2.719,92	0,45	683,91	0,39	1.863,31	0,45	468,52	0,45	21,25	
Açúcar Rússia	-0,45	104,46	-0,45	3,05	-0,45	3.049,75	-0,40	766,85	-0,45	2.089,26	-0,40	525,34	-0,40	23,83	
Açúcar China	-1,31	149,22	-1,31	4,36	-1,31	4.356,30	-1,26	1.095,37	-1,31	2.984,33	-1,26	750,40	-1,26	34,04	

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	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/05/2019	-12	-8	+3	+15
25/04/2019	+10	-1	-13	-2
12/04/2019	+5	+7	+3	-7
05/04/2019	+5	+10/+11	+3	-7
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	+5/12	+10/+25	-
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton				
Entrega	Junho	Julho	Agosto	Setembro
09/05/2019	+60	+61	+62	+63
25/04/2019	+58	+57	+53/+54	-
05/04/2019	+63	+57	+53/+54	-
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
14/05/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	263,23	270,29	328,60	332,20
Diferencial de Polarização	10,66	10,95	13,31	13,45
Prêmio/Deságio	-0,54	-0,54	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	273,35	280,69	344,63	348,28
Frete usina porto	20,67	20,67	20,67	20,67
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	240,18	249,52	309,96	313,62
PVU (US\$/saca 50kg)	12,01	12,48	15,50	15,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,76	49,62	61,64	62,36
Equivalente Interno (1)	57,03	59,24	73,59	74,46
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			71	71
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			72,7	72,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,01	-0,02

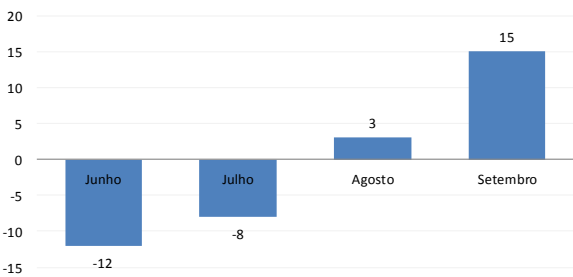
NY em cents para R\$/50kg  
\*Preço NY convertido em Dolares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial  
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP  
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
14-mai-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,59	14,14
Alagoas	72,00	72,00	18,10	16,42
Pernambuco	73,00	72,00	18,36	16,65
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,36	16,65
Pará/Belém**	81,92	83,92	69,24	22,97

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



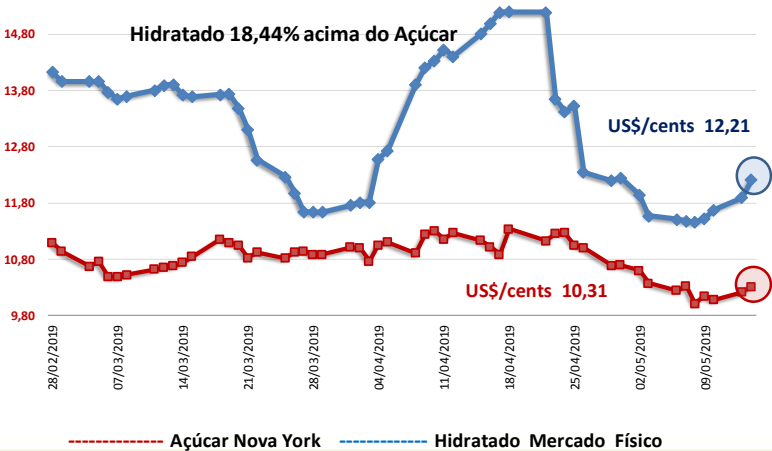
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 14/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,09	2,13	0,5255	2,080	2,100	1,85
Araçatuba	2,07	2,10	0,5205	2,060	2,080	1,83
Paulínia	2,15	2,18	0,5406	2,140	2,160	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4647	1,742	2,112	1,76
Araçatuba	1,87	1,89	0,4691	1,848	2,050	1,74
Paulínia	1,87	1,89	0,4691	1,822	1,822	1,81
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,09	2,11	0,5255	2,080	2,100	1,85
Hidratado	2,05	2,07	0,5155	1,990	2,250	2,00
*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]	1,6109	0,4079	1,6596	-2,93	1,6478	1,4468
Anidro Combustível [2]	1,9416	0,4917	1,9733	-1,61	1,8554	1,6328
Outros Fins Hidratado	1,6829	0,4262	1,6757	0,43	1,6690	1,4709
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			20,53%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.753,50	1.705,50	1.672,00	2,81	1988,00	1684,00
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	2,23	2,28	Anidro	2,23	2,25	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,03	Hidratado	2,25	2,27	2,40
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	2,20
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,10	2,10	2,08	2,00	2,02	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/05/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,333	1,317	1,350	1,317	2,14
Julho/19	1,340	1,328	1,356	1,328	1,82
Agosto/19	1,352	1,357	1,357	1,357	1,80
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	61,72	60,69	62,11	60,86	1,11
Julho/19	61,96	60,87	62,28	61,06	1,22
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,9767	1,9565	1,9921	1,9637	0,66
Julho/19	1,9500	1,9258	1,9638	1,9333	0,86
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	71,17	69,93	71,65	70,23	1,33
Julho/19	70,23	69,00	70,71	69,31	1,32

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 terça-feira de novos ganhos observados sobre o anidro e o hidratado nas principais regiões produtoras do Centro-Sul. As palavras chave que definem o mercado são chuvas, demanda forte e safra relativamente atrasada no curto prazo. Com isto, já começa a ganhar força, uma dinâmica de investida de alta dos preços do hidratado do nível de R\$ 1,98 para a faixa de R\$ 2,15 o litro que tende a ser consolidada até o final desta terceira semana de maio ou no máximo na semana que vem.

Embora especificamente a terça-feira não tenha sido de chuvas no Centro-Sul os mapas de clima apontam chances de precipitações diárias de até 30 mm sobre os canaviais da região entre a quarta e o próximo sábado, com indicações de fortalecimento das chuvas a partir do domingo. Logo, o mercado de risco climático se intensifica podendo causar relativo atraso na colheita de cana e produção de açúcar nos próximos dias em um contexto de demanda ainda forte no Centro-Sul.

E importante contextualizar os dados mais recentes de vendas de 1,83 bilhão de litros somente de hidratado na região onde a maior parte do tempo a relação de preços do hidratado frente a gasolina na média de São Paulo oscilou em 69%. Somente na segunda semana de maio é que esta relação caiu de volta a 66%. Logo, com a vantagem maior do hidratado é esperado um ganho ainda maior nas vendas deste biocombustível, o que reforça a demanda de curto prazo exatamente em um momento em que as chuvas ganham força e reduzem a oferta.

Neste contexto, o hidratado, negociado em Ribeirão Preto encerrou a terça-feira com ganhos de 2,44% negociado a R\$ 2,10 o litro contra R\$ 2,05 do dia anterior. O anidro teve alta de 0,97% negociado a R\$ 2,09 o litro contra R\$2,07 do dia anterior. O hidratado também acabou registrando vendas entre R\$ 2,05 a R\$ 2,06 no início do dia, mas que evoluíram para R\$ 2,07 a R\$ 2,08 no começo da tarde em função de volumes mais expressivos de carregamentos antes da consolidação do preço de R\$ 2,10 ocorrer ao fim da tarde. Em Pirassununga indicação de hidratado a R\$ 2,15 o litro.

No Mato Grosso do Sul e em Goiás indicação de hidratado em R\$ 2,00 o litro para fora do estado com embarques para São Paulo e Minas Gerais e na faixa de R\$ 2,02 a R\$ 2,03 para o Nordeste. Em Minas Gerais hidratado oscilando entre R\$ 2,05 a R\$ 2,12 o litro dependendo do volume negociado. Volumes maiores com preços mais em conta. No Paraná vendas na faixa de R\$ 2,05 o litro para o hidratado. No mercado de preços futuros a terça-feira de foi de preços com alguns ajustes de alta. Final de maio com ganhos de 4,90% saindo de R\$ 1,94 para R\$ 2,04 o litro, final de junho estável em R\$ 1,92 o litro. Final de julho em alta de 1,27% ao sair de R\$ 1,94 para R\$ 1,96 o litro. Final de agosto estável em R\$ 1,98 o litro. Final de setembro ainda firme em R\$ 2,05 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0900	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9591	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	58,54	55,56
PreçoAçúcar VHP(b)	57,03	57,03
Diferença (a/b)	2,65%	-2,57%
Conversão (Branco)	58,77	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)		