

Análise Mercado de Açúcar: Nova York segue em baixa mesmo com Unica

Sexta-feira com avanço forte na margem nos dados de açúcar e de cana do Centro-Sul; tom baixista do mercado no curto prazo reforçado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de ajustes negativos observados tanto em Londres quanto em Nova York em meio a pequenos e moderados movimentos de alta vistos para o açúcar no mercado físico colocado em Santos, mais em linha com o aumento das exportações do que com a baixa na oferta interna. De modo geral, o vencimento Julho/19 em Nova York acabou encerrando a sexta-feira em baixa de 0,50% cotado a US\$/cents 11,72 enquanto as negociações com o produto físico no mercado interno apresentaram um crescimento de pouco mais de 1% ao sair de R\$ 70,00 para R\$ 71,00 a saca de 50 kg para açúcar cristal com até 150 lcmsa, colocado no porto de Santos. Na média do interior de São Paulo as negociações continuaram estáveis ao nível de R\$ 70,00.

Esta tendência do mercado físico se mostra claramente “com os dias contados” visto que o rápido desenvolvimento e progresso da safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil acaba por elevar invariavelmente a oferta de açúcar. O primeiro ponto de aumento na inflexão da oferta tende a ser por parte do VHP, como já se tem observado desde o início de abril. O próximo passo é a chegada de volumes mais expressivos de 150 lcmsa, e depois 45 lcmsa. Dentro desta ótica é que inserem os novos dados da Unica referentes a segunda metade de abril. Isto porque, na margem, frente a quinzena imediatamente anterior, a oferta de cana processada cresceu mais de 127% enquanto a de açúcar avançou 204%.

Evidente que em termos absolutos temos ainda uma oferta bem incipiente de pouco mais de 1,03 milhão de toneladas de açúcar e pouco mais de 45 milhões de toneladas de cana. Logo, a leitura que o mercado fez é que, em meio a toda a questão de aumento da oferta por parte da Ásia, o Brasil vem também mostrando efetivamente um crescimento na disponibilidade de oferta de curto prazo através de seus

relatórios quinzenais de moagem, mesmo que estes busquem evidenciar mais o início negativo em termos anuais dos volumes correntes de produção de açúcar e colheita de cana.

No geral o câmbio e o petróleo já não mais se mostram como agentes formadores de preço no mercado de curto prazo de açúcar. O retorno do dólar ao nível de R\$ 3,95 frente ao teto de R\$ 4,00 batido anteriormente em meio a uma cotação de US\$ 70,00 sobre o Brent em Londres não impactam mais o açúcar no curto prazo.

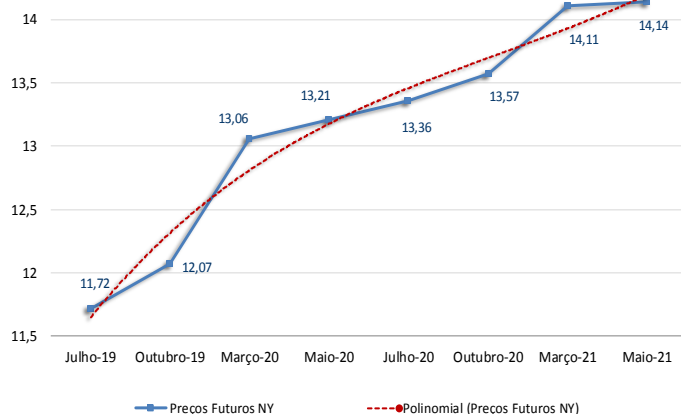
O que realmente tem pressionado os preços é a questão do aumento da oferta de açúcar da Índia, China e arredores em meio a limitações na demanda com tendência mais exportadora por parte destas origens. Isto tudo em um contexto de safra mais volumosa no Brasil, tanto em volume de cana quando na oferta de açúcar, o que acaba claramente mantendo Julho/19 em Nova York dentro de um padrão de baixa muito sólido visto no mercado do curto ao médio prazo em que as faixas de curto de produção, ao redor de US\$/cents 11,00 tendem a ser buscadas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,41% negociada ao redor de R\$ 70,00 [US\$/cents 16,10]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 70,00 [US\$/cents 16,10]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 69,00 [US\$/cents 15,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,87].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,64]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,41]. O etanol hidratado se mostrou 15,85% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,68 [PVU] e 10,55% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,40].

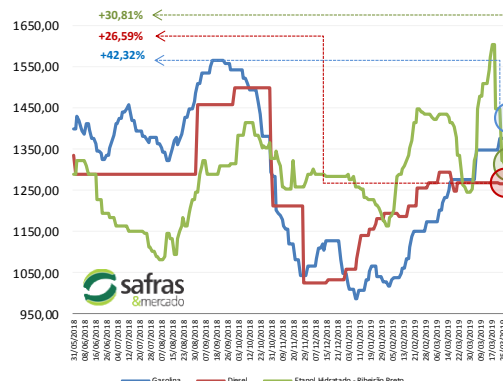
Curva de Preços Futuros NY

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1951

13/ maio / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	73,00	74,00	18,50	72,00	69,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	70,00	72,00	17,74	69,00	66,00	55,00
- Araçatuba	69,00	70,00	17,49	68,00	65,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	71,00	72,00	18,00	70,00	67,00	56,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	70,46	70,27	0,27	70,30	66,87	53,79
Posto Usina US\$	17,88	17,80	0,45	17,86	17,51	15,17
Média 3 últimos dias R\$	70,45	70,54	-0,12	70,00	66,62	54,66
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/19	11,72	12,15	11,71	11,83	11,78	-0,50
Outubro19	12,07	12,48	12,05	12,17	12,12	-0,41
Mai0/20	13,06	13,43	13,04	13,11	13,09	-0,22

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/19	323,60	323,10	332,00	325,10	324,70	-0,33
Outubro/19	327,90	327,40	336,30	329,00	328,90	-0,3
Dezembro/19	336,50	336,10	344,40	337,50	337,20	-0,2

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.258	94.848	93.234	94.809	94.808	-0,58
Dow Jones	25.942	26.019	25.470	25.764	25.828	0,44
Standard & Poors	2.882	2.891	2.825	2.863	2.871	0,38
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	3,9450	3,9750	3,9380	3,9450	-0,2200	
Euro/US\$	1,1239	1,1239	1,1226	1,1226	0,1100	
US\$/Yuan (China)	6,8217	6,8256	6,8217	6,8256	-0,0500	

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(%)
Açúcar Físico Santos	-1,41	70,00	-1,41	2,04	-1,41	2.043,62	-1,18	518,03	-1,41	1.400,00	-1,18	354,88	-1,18
Açúcar Físico RP/SP	0,00	70,00	0,00	2,04	0,00	2.043,62	0,23	518,03	0,00	1.400,00	0,23	354,88	0,23
Etanol Anidro	-0,96	61,80	-0,96	2,06	-0,96	2.060,00	-0,74	522,18	-0,96	1.235,98	-0,74	313,30	-0,74
Etanol Hidratado	1,01	62,62	1,01	2,00	1,01	2.000,00	1,24	506,97	1,01	1.252,31	1,24	317,44	1,24
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,23	459,44	0,00	1.134,91	0,23	287,68	0,23
Etanol Anidro CBOT	0,23	37,57	0,23	1,25	0,23	1.252,21	0,46	317,42	0,23	751,31	0,46	190,45	0,46
Açúcar NY	-0,74	50,97	-0,74	1,87	-0,74	1.869,90	-0,51	473,99	-0,74	1.019,32	-0,51	258,38	-0,51
Açúcar Londres	-0,57	63,83	-0,57	1,86	-0,57	1.863,49	-0,34	472,37	-0,57	1.276,60	-0,34	323,60	-0,34
Açúcar Índia	-2,09	91,37	-2,09	2,67	-2,09	2.667,37	-1,87	676,14	-2,09	1.827,31	-1,87	463,20	-1,87
Açúcar Rússia	0,13	104,60	0,13	3,05	0,13	3.053,73	0,36	774,08	0,13	2.091,99	0,36	530,29	0,36
Açúcar China	0,16	150,50	0,16	4,39	0,16	4.393,86	0,39	1.113,78	0,16	3.010,06	0,39	763,01	0,39

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

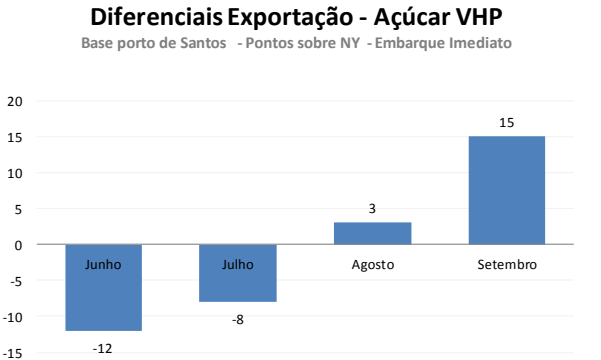
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
10/05/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	258,38	266,10	323,60	327,90
Diferencial de Polarização	10,46	10,78	13,11	13,28
Prêmio/Deságio	-0,54	-0,54	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	268,30	276,33	339,43	343,81
Frete usina porto	20,84	20,84	20,84	20,84
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	234,97	244,99	304,59	308,97
PVU (US\$/saca 50kg)	11,75	12,25	15,23	15,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,35	48,33	60,08	60,95
Equivalente Interno (1)	55,34	57,70	71,74	72,77
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			70	70
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			71,7	71,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,00	-0,01
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				
10-mai-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,72	14,26
Alagoas	72,00	72,00	18,25	16,56
Pernambuco	73,00	72,00	18,50	16,79
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,50	16,79
Pará/Belém**	80,90	82,90	68,37	22,69

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

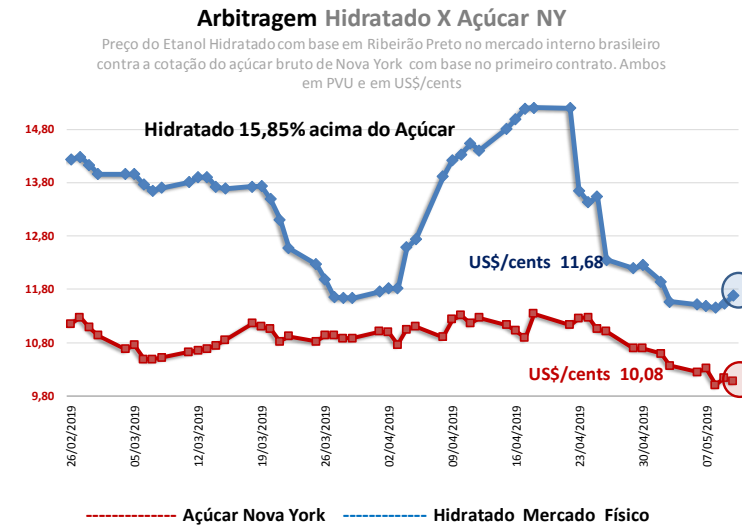


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 10/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,06	2,10	0,5222	2,070	2,100	1,78
Araçatuba	2,04	2,07	0,5171	2,050	2,080	1,76
Paulínia	2,12	2,15	0,5374	2,130	2,160	1,84
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4461	1,742	2,068	1,65
Araçatuba	1,85	1,87	0,4684	1,848	1,795	1,64
Paulínia	1,82	1,84	0,4617	1,822	1,822	1,71
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,06	2,08	0,5222	2,070	2,100	1,78
Hidratado	2,00	2,02	0,5070	1,990	2,250	1,88
*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	1.674,50	1.667,50	1.694,00	0,42	1976,50	1584,00
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	2,10	2,03	2,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/05/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,300	1,280	1,305	1,301	0,00
Julho/19	1,305	1,293	1,313	1,310	-0,45
Agosto/19	1,324				0,07

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	61,78	61,42	62,49	61,64	0,12
Julho/19	61,80	61,54	62,59	61,74	-0,01
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,9891	1,9689	2,0043	1,9754	0,69
Julho/19	1,9546	1,9359	1,9697	1,9436	0,56
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	70,79	70,18	71,23	70,39	0,56
Julho/19	69,82	69,28	70,29	69,48	0,48



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços levemente mais altos nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. A situação dos canaviais sujeitos a chuvas diárias entre 30 mm e 60 mm do sábado até a próxima segunda-feira foi o ponto inicial de alta nos preços do anidro e hidratado no decorrer do dia. Depois disto vieram os dados de produção e venda de combustíveis do Centro-Sul divulgado pela Unica. O ponto central deste relatório sobre o mercado de etanol, foi o forte avanço no volume de venda de anidro e hidratado no mercado físico durante o mês de abril.

Os dados mais recentes indicam que na região foi comercializada um montante de 1,83 bilhão de litros de hidratado junto a 616 milhões de litros de anidro. No ano os avanços nas vendas de hidratado chegaram a 35,94% enquanto que na margem, frente ao mês imediatamente anterior, o crescimento no volume chegou a 122%. Neste sentido, os sinais de crescimento expressivo na demanda junto ao retorno das chuvas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul acabaram formando um cenário “ideal para a consolidação de novos ganhos no etanol e projeções de avanços ainda no decorrer da terceira semana de maio.

Em Ribeirão Preto o início do dia, antes do relatório da Unica, foi marcado por vendas entre R\$ 1,97 a R\$ 1,98 o litro. Porém, após os novos dados da Unica o mercado se valorizou ao nível de R\$ 2,00, patamar o qual acabou sendo o preço de fechamento, indicando alta de 1,07% sobre o nível de R\$ 1,98 do dia anterior. Ainda em Ribeirão Preto, distribuidoras que entraram no mercado em função de volumes pequenos e pontuais acabaram encontrando preços mais altos, na faixa de R\$ 2,03 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o hidratado migre de forma generalizada para esta faixa de R\$ 2,03 e se consolide ao nível de R\$ 2,05 com o fortalecimento da demanda de curto prazo junto as chuvas nas regiões produtoras.

Ainda em Ribeirão Preto o anidro teve baixa de 0,96% ao sair de R\$ 2,08 para R\$ 2,06 o litro, com indicações de venda entre R\$ 2,07 a R\$ 2,08 nas demais localidades do Centro-Sul. A expectativa também é que em Ribeirão Preto o anidro se recupere no decorrer da terceira semana de maio ao nível mínimo de R\$ 2,08 o litro. Em Goiás indicação de hidratado a R\$ 2,10 para dentro do estado e a R\$ 2,03 embarcado para Minas Gerais e São Paulo. Para o Nordeste hidratado vindo de Goiás na faixa de R\$ 2,05 o litro. Em Minas Gerais e no Paraná indicação de hidratado na faixa de R\$ 2,00.

Nas indicações de preços para o final do mês a sexta-feira foi de ajuste da alta na maioria das posições mais próximas. Entregas acertadas para final de maio em alta de 0,58% saindo de R\$ 1,93 para R\$ 1,94 o litro. Final de junho em alta de 1,31% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 1,94 o litro. Final de julho com ganhos de 1,17% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 1,94 o litro. Já final de agosto em baixa de 0,59% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 1,97 enquanto que fim de setembro ainda estável em R\$ 2,05 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0600	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9291	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	57,64	52,71
PreçoAçúcar VHP(b)	55,34	55,34
Diferença (a/b)	4,16%	-4,75%
Conversão (Branco)	57,87	52,92
(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)		