

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na segunda-feira

Mercado internacional reforça precificação de fundamentos com elevação dos riscos externos entre Estados Unidos e China

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de moderada volatilidade nos mercados futuros internacionais onde a falta do referencial de Londres acabou não diminuindo o tom negativo do dia, refletido amplamente pelos contratos futuros do açúcar em Nova York. Neste cenário o vencimento Julho/19 encerrou o dia com baixa "moderada" de 1,08% cotado a US\$/cents 11,88. Neste meio tempo as indicações de venda de açúcar físico no mercado interno brasileiro retomaram o padrão de oscilação junto ao nível de R\$ 70,00 que parece ser o limite de alta de um canal lateral mais estreito e recente, limitado pela mínima de R\$ 69,00 a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa.

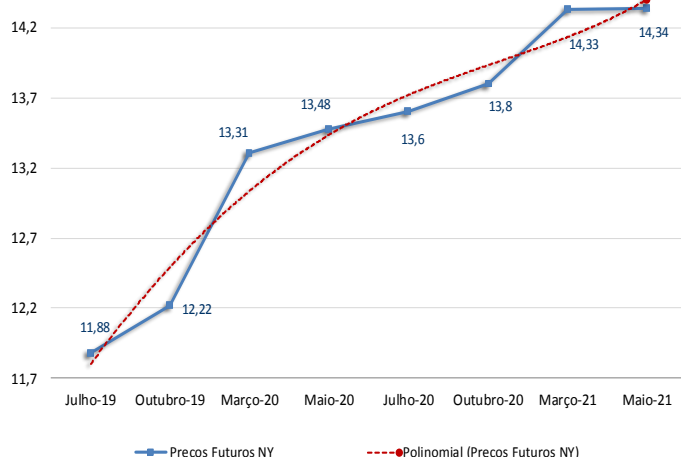
O mercado físico tem encontrado um claro amparo na sustentação das máximas diante do elevado tom de coloração da oferta mais recente de açúcar da safra nova 2019/20 do Centro-Sul. Logo, apensar da disponibilidade de oferta de açúcar ter aumentado de forma significativa somente após dois meses de início efetivo de colheita [contanto com um mês de antecipação de março] o produto que chega das usinas ainda não apresenta coloração baixa o suficiente para elevar a oferta do 150 lcmsa. Com isto, as novas remessas de açúcar por parte das unidades produtoras têm sido mesmo mais voltadas ao VHP com expectativa de aumento mais significativo de oferta de cristal 150 lcmsa somente em junho, dado este que tem sido alertado neste mesmo espaço através do serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado desde o início de março deste ano.

No mercado internacional o açúcar em Nova York reforçou seu vetor negativo em função do aumento da percepção do risco internacional que foi diretamente derivado das novas taxas importadas por Trump a China nesta segunda-feira. De modo geral o anúncio de que os EUA aumentarão de 10% para 25% as tarifas sobre produtos chineses importados resultou em queda expressiva dos preços de várias commodities cotadas em bolsa nos Estados Unidos, entre elas os contratos futuros do açúcar. Isso ocorre porque a atitude do governo norte-americano pode frustrar um possível acordo que poria fim à guerra comercial entre as duas maiores economias internacionais, reforçando a percepção internacional de reflexos negativos sobre a demanda destes dois países por commodities, principalmente por parte da China. Na próxima quarta-feira uma delegação chinesa vai aos Estados Unidos para negociações que foram apresentadas como "definitivas" para um acordo.

Além disso a natural "postura" vendedora por parte de agentes financeiros e fundos especuladores simplesmente pelo efeito manada do clima de aversão ao risco também reforçou o tom de baixa observado

Curva de Preços Futuros NY

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



sobre os mercados internacionais, tanto acionários quanto de derivativos, dentro do qual se inserem os contratos futuros de açúcar negociados na bolsa de Nova York. Ainda pela ótica dos efeitos externos ao mercado de açúcar temos uma posição ainda claramente desvalorizada do real frente ao dólar que não recua do nível de R\$ 3,95 chegando ao patamar de R\$ 3,97 durante as máximas do dia. O real fraco eleva a rentabilidade em moeda local das exportadoras brasileiras, o que faz com que a disponibilidade de oferta do açúcar seja elevada no mercado internacional. Evidentemente que, como o preço do referencial externo se encontra claramente depreciado, como é o caso de Julho/19, o câmbio desvalorizado no Brasil acaba tendo um papel limitado no curto prazo.

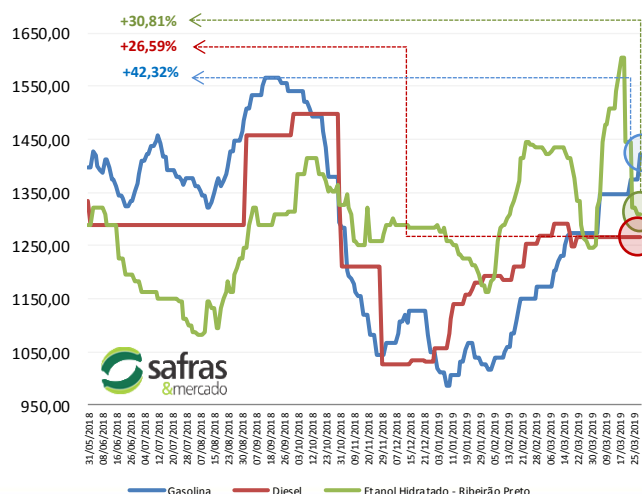
Pelo lado dos fundamentos temos a entrada da oferta do Centro-Sul do Brasil com mais duas semanas de expectativa de tempo relativamente seco ou pouco chuvoso nas regiões produtoras de cana, o que vai proporcionar o desenvolvimento da colheita e da moagem de cana na região. O mercado se mostra também atendo a atualização dos dados da Conab e da Unica esperados para esta semana e do USDA para o final do mês. Neste sentido Julho/19 deve aprofundar suas quedas em direção ao nível de US\$/cents 11,50 e depois US\$/cents 11,10, sendo ainda importante o ponto referencial de US\$/cents 12,00 representado pelo mercado de curto prazo frente a eventuais repiques de alta que invariavelmente devem perder força de forma gradual nos próximos meses com as atualizações esperadas por parte dos relatórios do USDA, da Unica e da Conab.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,45% negociada ao redor de R\$ 70,00 [US\$/cents 16,04]. Em Ribeirão Preto preços estáveis 1,43% negociados a R\$ 70,00 [US\$/cents 16,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 69,00 [US\$/cents 15,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,81].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,58]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,35]. O etanol hidratado se mostrou 12,37% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,57 [PVU] e 11,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 14,20].

Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1947

07/ maio / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							6-mai-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	73,00	74,00	18,44	72,00	70,00	58,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	70,00	72,00	17,68	69,00	67,00	55,00	
- Araçatuba	69,00	70,00	17,43	68,00	66,00	54,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	71,00	72,00	17,93	70,00	68,00	56,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							6-mai-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	70,67	70,30	0,53	70,25	65,90	55,69	
Posto Usina US\$	17,86	17,86	0,00	17,82	17,05	15,67	
Média 3 últimos dias R\$	70,27	70,00	0,39	69,89	67,22	55,51	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							6-mai-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	11,88	12,01	11,84	11,95	12,01	-1,08	
Outubro19	12,22	12,33	12,18	12,30	12,35	-1,05	
Mai0/20	13,31	13,38	13,27	13,35	13,39	-0,59	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							6-mai-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	327,40				327,40	0	
Outubro/19	332,70				332,70	0	
Dezembro/19	343,00				343,00	0	

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.009	95.992	94.540	95.992	96.008	-1,04
Dow Jones	26.438	26.476	26.034	26.161	26.505	-0,25
Standard & Poors	2.933	2.937	2.910	2.909	2.946	-0,44

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9590	3,9760	3,9490	3,9650	0,4800
Euro/US\$	1,1196	1,1196	1,1185	1,1185	0,1200
US\$/Yuan (China)	6,7602	6,7602	6,7337	6,7337	0,3900

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor						
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³
Açúcar Físico Santos	1,45	70,00	1,45	2,04	1,45	2.043,62
Açúcar Físico RP/SP	1,45	70,00	1,45	2,04	1,45	2.043,62
Etanol Anidro	0,00	62,10	0,00	2,07	0,00	2.070,00
Etanol Hidratado	0,00	61,99	0,00	1,98	0,00	1.980,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50
Etanol Anidro CBOT	-2,38	38,29	-2,38	1,28	-2,38	1.276,46
Açúcar NY	-0,61	51,85	-0,61	1,90	-0,61	1.902,16
Açúcar Londres	0,48	64,81	0,48	1,89	0,48	1.892,06
Açúcar Índia	0,36	92,54	0,36	2,70	0,36	2.701,58
Açúcar Rússia	0,85	105,61	0,85	3,08	0,85	3.083,35
Açúcar China	-1,45	150,22	-1,45	4,39	-1,45	4.385,46

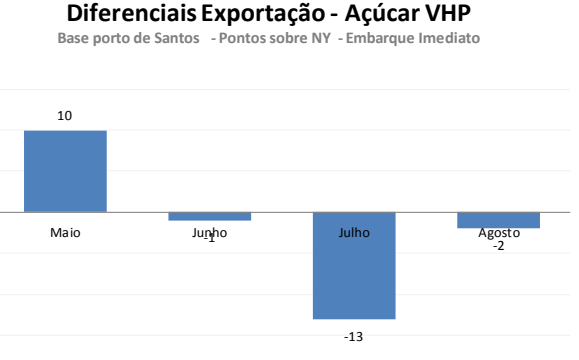
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Prêmios Diários VHP base Santos a granel Pontos sobre Nova York				
Entrega	Mai0	Junho	Julho	Agosto
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	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+15	-
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	Mai0	Junho	Julho	Agosto
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
26/11/2018	+55/+62	+60/+63	+63/+65	+65/+68

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
06/05/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	261,91	269,40	327,40	332,70
Diferencial de Polarização	10,61	10,91	13,26	13,47
Prêmio/Deságio	0,45	0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	272,97	280,77	343,38	348,81
Frete usina porto	20,76	20,76	20,76	20,76
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	239,71	249,51	308,62	314,04
PVU (US\$/saca 50kg)	11,99	12,48	15,43	15,70
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,45	49,39	61,09	62,16
Equivalente Interno (1)	56,66	58,97	72,94	74,23
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)			-0,02	-0,03
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				
6-mai-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,66	14,21
Alagoas	72,00	72,00	18,19	16,50
Pernambuco	73,00	72,00	18,44	16,73
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,44	16,73
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%				

segunda-feira, 6 de maio de 2019												
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	1,45	70,00	1,45	2,04	1,45	2.043,62	0,96	516,20	1,45	1.400,00	0,96	353,62
Açúcar Físico RP/SP	1,45	70,00	1,45	2,04	1,45	2.043,62	0,96	516,20	1,45	1.400,00	0,96	353,62
Etanol Anidro	0,00	62,10	0,00	2,07	0,00	2.070,00	-0,48	522,86	0,00	1.241,98	-0,48	313,71
Etanol Hidratado	0,00	61,99	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-0,48	500,13	0,00	1.239,79	-0,48	313,16
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,48	457,82	0,00	1.134,91	-0,48	286,67
Etanol Anidro CBOT	-2,38	38,29	-2,38	1,28	-2,38	1.276,46	-2,85	322,42	-2,38	765,86	-2,85	193,45
Açúcar NY	-0,61	51,85	-0,61	1,90	-0,61	1.902,16	-1,08	480,46	-0,61	1.036,90	-1,08	261,91
Açúcar Londres	0,48	64,81	0,48	1,89	0,48	1.892,06	0,00	477,91	0,48	1.296,18	0,00	327,40
Açúcar Índia	0,36	92,54	0,36	2,70	0,36	2.701,58	-0,12	682,39	0,36	1.850,75	-0,12	467,48
Açúcar Rússia	0,85	105,61	0,85	3,08	0,85	3.083,35	0,37	778,82	0,85	2.112,28	0,37	533,54
Açúcar China	-1,45	150,22	-1,45	4,39	-1,45	4.385,46	-1,92	1.107,72	-1,45	3.004,30	-1,92	758,85



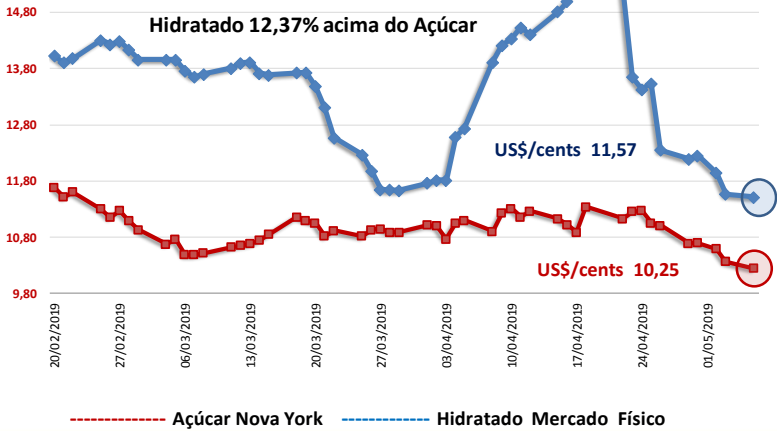
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 06/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,07	2,11	0,5229	2,200	2,050	1,85
Araçatuba	2,05	2,08	0,5178	2,180	2,030	1,83
Paulínia	2,13	2,16	0,5380	2,260	2,110	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,4401	1,830	1,874	1,61
Araçatuba	1,85	1,87	0,4668	1,848	1,795	1,59
Paulínia	1,82	1,84	0,4601	1,822	1,822	1,66
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,07	2,09	0,5229	2,200	2,050	1,85
Hidratado	1,99	2,01	0,5027	2,100	2,000	1,83
*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]	1,6596	0,4213	1,8562	-10,59	1,6478	1,4468
Anidro Combustível [2]	1,9733	0,5010	2,0496	-3,72	1,8554	1,6328
Outros Fins Hidratado	1,6757	0,4254	1,9554	-14,30	1,6690	1,4709
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
Hidratado Esalq		atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)
Paulínia/SP		1,685,50	1,694,00	1,791,00	-0,50	1814,50
						1538,50
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	1,98	2,00	2,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/05/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,319	1,300	1,326	1,326	-1,27
Julho/19	1,335	1,321	1,340	1,330	-1,25
Agosto/19	1,346	1,335	1,346	1,335	-0,81
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	62,66	60,04	62,95	61,43	1,16
Julho/19	62,75	60,10	63,05	61,54	1,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	2,0050	1,9811	2,0237	2,0265	-1,06
Julho/19	1,9702	1,9443	1,9879	1,9921	-1,09
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	71,54	68,79	71,79	70,85	0,97
Julho/19	70,67	67,99	70,93	70,03	0,91

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 segunda-feira de baixa atividade negociadora nas principais regiões produtoras do país. O início da semana foi marcado pelo tom de cautela entre vendedores e compradores, principalmente pela iminência de atualização de dados de importantes relatórios de mercado que apontam dados de produção de curto, médio e longo prazo.

Pelo curto prazo nesta segunda semana de maio deveremos ter os dados quinzenais da Unica que deverão trazer o reforço das informações atuais que pontam para um forte crescimento na colheita de cana e na oferta de etanol, em sua grande maioria hidratado. O clima seco do Centro-Sul do Brasil visto nas duas últimas semanas deve acentuar ainda mais esta tendência.

O médio prazo deve ficar por conta do relatório da Conab em sua primeira estimativa da safra 2019/20 no Brasil. Por esta ótica também o mercado deverá observar uma compilação de dados válidos por três meses que devem indicar o mesmo padrão observado na temporada 2018/19: forte aumento na produção de etanol e concentração do mix a favor do biocombustível. O único detalhe deve ser o indício de recuperação moderada na safra 2019/20 diante das chuvas que foram registradas entre o final de fevereiro e o início de abril.

No longo prazo temos os dados do USDA que tem validade de seis meses. Neste ponto teremos apenas as compilações de oferta e demanda de açúcar no mercado internacional. Porém, como são esperados ainda volumes excedentes da commodity no balanço entre a oferta e demanda internacional [com um superávit externo que deverá cair de 9 para 5 milhões de toneladas] é provável que os preços do açúcar cedam ainda mais em Nova York, elevando com isto os prêmios de arbitragem do hidratado sobre o açúcar de Nova York dentro da usina, colaborando para a manutenção do padrão mais alcooleiro da temporada 2019/20 do Centro-Sul, reforçando o tom limitados das recentes máximas de curto prazo.

Neste contexto, dada toda esta expectativa, o anidro e o hidratado encerraram a segunda-feira estáveis em Ribeirão Preto indicados respectivamente na faixa de R\$ 2,07 a R\$ 1,98 o litro, sendo o anidro com preços apenas nominais, sem negociação efetivada. No mercado de preços futuros para o físico a segunda-feira foi de leves ajustes de baixa. Indicação de preço ao final de maio em baixa de 0,86% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,95 o litro. Final de junho estável em R\$ 1,94 o litro, assim como final de julho em R\$ 1,95 o litro. Final de agosto em alta de 1,42% ao sair de R\$ 1,98 para R\$ 2,00. Final de setembro estável em R\$ 2,05 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	57,94	52,14
PreçoAçúcar VHP(b)	56,66	56,66
Diferença (a/b)	2,26%	-7,97%
Conversão (Branco)	58,17	52,35
(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)		