

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York com ganhos tímidos na terça-feira

Dados da Conab representaram um suporte muito tímido aos contratos futuros que ainda são impactados por câmbio e fundamentos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de ganhos claramente moderados sobre os contratos futuros do açúcar negociados na bolsa de Nova York e na de Londres, seguido por relativo fortalecimento [também limitado] nos preços de negociação interna para o açúcar cristal com até 150 lcsmsa no mercado físico brasileiro. De certa maneira os dados da Conab surpreenderam, ainda que de modo muito limitado, os agentes de mercado que esperavam até então novos avanços no volume de cana esperado para esta safra, ainda mais para aqueles que esperavam ganhos tímidos do açúcar e altas expressivas para o hidratado.

Neste ponto os dados da Conab relativos a primeira estimativa da safra nova 2019/20 trouxeram exatamente ao contrário. A previsão do total de cana moída no Brasil é de 615,979 milhões de toneladas, ante 620,435 milhões de toneladas em 2018/19, queda de 0,7%. A produção de cana-de-açúcar da região Centro-Sul deve ser de 566,732 milhões de toneladas, 1,0% menor que a produção da safra anterior (572,701 milhões de toneladas). No Norte/Nordeste, a estimativa é de moagem de 49,247 milhões de toneladas em 2019/20, com elevação de 3,2% contra as 47,734 milhões de toneladas do ano passado. A área a ser colhida no Brasil foi avaliada em 8.382 mil hectares, queda de 2,4% se comparada com a safra 2018/19.

Neste ponto também é importante notar que a questão cambial voltou a intensificar o seu peso como vetor de formação de preços para os contratos futuros do açúcar em Nova York. Isto porque o suporte de alta que a pequena queda de 0,7% na oferta de cana do Brasil acabou sendo neutralizada pelo movimento mais firme de desvalorização do real frente ao dólar o qual passou a maior parte do dia oscilando ao nível de R\$ 3,98, sendo que durante as máximas do dia chegou a R\$ 4,001, indicando um importante ponto de inflexão no movimento atual de redução do poder de compra da divisa brasileira.

Neste ponto fica ainda mais reforçada a tendência de elevação da disponibilidade vendedora de usinas e exportadoras que observam uma compensação pela via cambial do recente movimento de baixa do contratos futuros referenciais em Nova York, ainda mais quando observamos que Julho/19 “parece” ter encontrado um recente ponto

de ancoragem junto ao preço de US\$/cents 12,80 ao encerrar a terça-feira cotado a US\$/cents 11,95 em alta de 0,58%. Também é evidente a influência do nível de US\$/cents 12,00 que parece ter um “magnetismo” bem mais forte, ainda mais em momentos de leve recuperação frente a indicação de queda no volume de cana com os dados mais recentes da Conab.

Ainda assim é importante lembrar que, quanto o volume de cana tende a cair [segundo a Conab] o de açúcar apresenta direção oposta, com perspectivas de alta, exatamente em um cenário em que o real fraco frente ao dólar eleva a disponibilidade vendedora do açúcar brasileiro ao mercado externo.

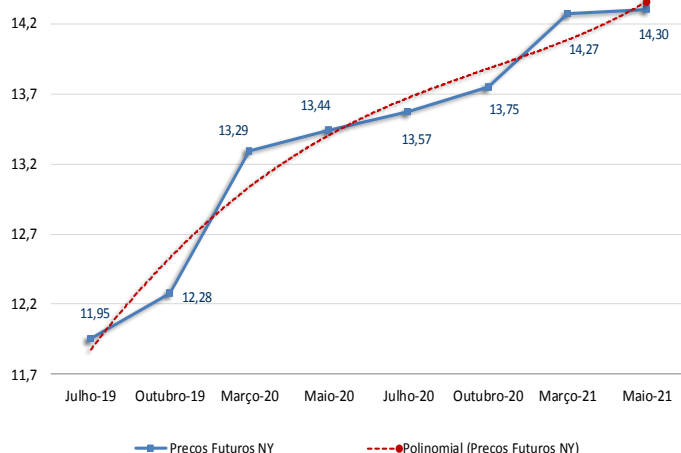
Logo, é visível que o limite de alta mais recente tende a ser o nível de US\$/cents 12,00, ainda mais depois da atualização dos dados do primeiro levantamento de 2019 a ser feito pelo USDA ainda neste mês de maio, onde serão conhecidos os novos volumes de superávit da safra internacional 2019/20 que, na visão da SAFRAS & Mercado tende a ser algo ao redor de 5 milhões de toneladas, contra 9 milhões da safra internacional 2018/19.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,43% negociada ao redor de R\$ 71,00 [US\$/cents 16,22]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 70,00 [US\$/cents 16,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 69,00 [US\$/cents 15,77]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,77].

Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,54]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,31]. O etanol hidratado se mostrou 11,26% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,48 [PVU] e 11,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 14,17].

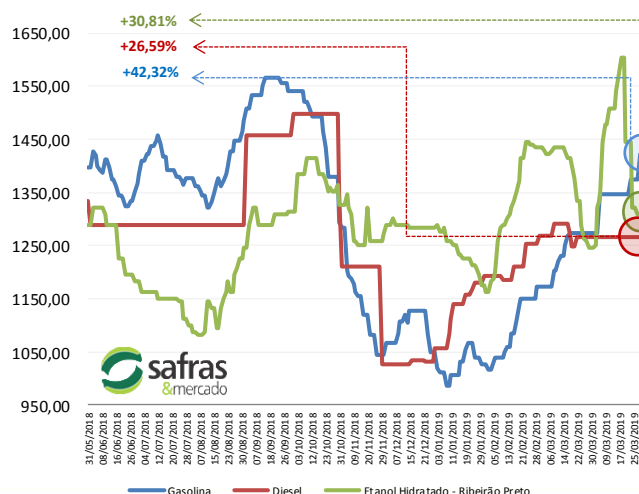
### Curva de Preços Futuros NY

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1948

08/ maio / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							7-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	18,39	73,00	69,00	58,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	70,00	72,00	17,63	70,00	66,00	55,00	
- Araçatuba	69,00	70,00	17,38	69,00	65,00	54,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	71,00	72,00	17,88	71,00	67,00	56,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							7-mai-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	70,72	70,67	0,07	69,86	66,20	55,69	
Posto Usina US\$	17,82	17,86	-0,22	17,83	17,21	15,67	
Média 3 últimos dias R\$	70,56	70,27	0,42	69,89	66,58	55,51	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							7-mai-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/19	11,95	12,06	11,85	11,89	11,88	0,58	
Outubro19	12,28	12,37	12,18	12,21	12,22	0,49	
Mai0/20	13,29	13,39	13,21	13,30	13,31	-0,15	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							7-mai-19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/19	328,30	325,40	329,50	327,50	327,40	0,27	
Outubro/19	332,60	330,30	333,80	332,70	332,70	-0,03	
Dezembro/19	341,40	340,00	343,60	342,70	343,00	-0,46	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	94.198	95.009	92.750	95.009	95.009	-0,85	
Dow Jones	25.965	26.277	25.790	26.277	26.438	-1,79	
Standard & Poors	2.864		2.864		2.932	-2,32	

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,9700	4,0010	3,9650	3,9650	0,2700	
Euro/US\$	1,1178	1,1196	1,1178	1,1196	-0,1600	
US\$/Yuan (China)	6,7755	6,7755	6,7602	6,7602	0,2200	

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(%)
Açúcar Físico Santos	-12,86	61,00	-12,86	1,78	-12,86	1.780,87	-13,10	448,58	-12,86	1.220,00	-13,10
Açúcar Físico RP/SP	0,00	70,00	0,00	2,04	0,00	2.043,62	-0,28	514,76	0,00	1.400,00	-0,28
Etanol Anidro	0,48	62,40	0,48	2,08	0,48	2.080,00	0,20	523,93	0,48	1.247,98	0,20
Etanol Hidratado	0,00	61,99	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-0,28	498,74	0,00	1.239,79	-0,28
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,28	456,55	0,00	1.134,91	-0,28
Etanol Anidro CBOT	0,25	38,39	0,25	1,28	0,25	1.279,60	-0,03	322,32	0,25	767,75	-0,03
Açúcar NY	0,87	52,30	0,87	1,92	0,87	1.918,68	0,59	483,30	0,87	1.045,91	0,59
Açúcar Londres	0,55	65,17	0,55	1,90	0,55	1.902,54	0,27	479,23	0,55	1.303,35	0,27
Açúcar Índia	0,11	92,64	0,11	2,70	0,11	2.704,50	-0,17	681,23	0,11	1.852,74	-0,17
Açúcar Rússia	-0,22	105,38	-0,22	3,08	-0,22	3.076,62	-0,49	774,97	-0,22	2.107,67	-0,49
Açúcar China	1,28	152,14	1,28	4,44	1,28	4.441,59	1,00	1.118,79	1,28	3.042,76	1,00

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)				
07/05/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/19	Outubro19	Agosto/19	Outubro/19
Bolsa*	263,45	270,73	328,30	332,60
Diferencial de Polarização	10,67	10,96	13,30	13,47
Prêmio/Deságio	0,45	0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	274,58	282,15	344,32	348,70
Frete usina porto	20,71	20,71	20,71	20,71
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	241,37	250,94	309,61	314,00
PVU (US\$/saca 50kg)	12,07	12,55	15,48	15,70
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,91	49,81	61,46	62,33
Equivalente Interno (1)	57,21	59,48	73,38	74,42
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	-0,04

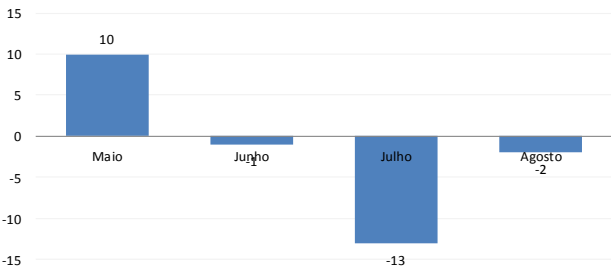
NY em cents para R\$/50kg
   
 \*Preço NY convertido em Dolares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial
   
 \*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP
   
 (1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
7-mai-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	15,62	14,17
Alagoas	72,00	72,00	18,14	16,45
Pernambuco	73,00	72,00	18,39	16,68
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	18,39	16,68
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%

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



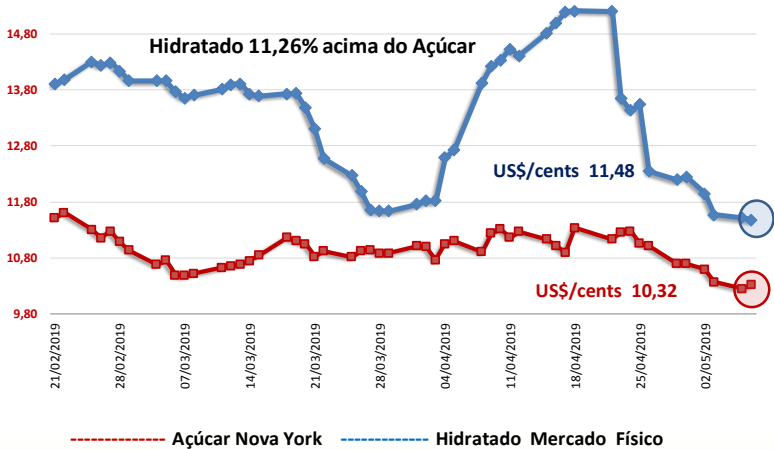
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 07/05/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,12	0,5239	2,200	2,150	1,85
Araçatuba	2,06	2,09	0,5189	2,180	2,130	1,83
Paulínia	2,14	2,17	0,5390	2,260	2,210	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,4389	1,830	2,024	1,61
Araçatuba	1,85	1,87	0,4655	1,848	1,795	1,59
Paulínia	1,82	1,84	0,4588	1,822	1,822	1,66
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,5239	2,200	2,150	1,85
Hidratado	1,99	2,01	0,5013	2,100	2,250	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] (%)			18,90%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.672,00	1.685,50	1.755,00	-0,80	1921,50	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						
Anidro Combustível	2,30	2,35	Anidro	2,40	2,45	Hidratado
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	2,23	2,26	2,20
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					
07/05/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/19	1,330	1,316	1,335	1,318	0,37
Julho/19	1,342	1,327	1,347	1,337	0,37
Agosto/19	1,347				0,37
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/19	61,23	60,66	62,49	62,17	-1,63
Julho/19	61,33	60,77	62,59	62,15	-1,66
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/19	1,9390	1,9293	1,9995	1,9966	-2,88
Julho/19	1,9109	1,9056	1,9715	1,9702	-3,00
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/19	69,60	69,38	71,33	71,24	-1,76
Julho/19	68,79	68,61	70,45	70,37	-2,24

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 preços pouco alterados e volume moderado de negociação. O mercado ainda assimila os dados da Conab relativos ao primeiro levantamento da safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil e seus possíveis impactos na formação de preços de médio a longo prazo. Isto porque no curto a situação é de aumento forte na disponibilidade de oferta com o andamento da colheita e moagem de cana na região Centro-Sul há mais de duas semanas consecutivas sem chuvas e com perspectiva de outras duas igualmente com baixa probabilidade de precipitações.

De modo geral os dados da Conab indicam um aumento de 11% na oferta de anidro no Brasil que deve sair de 9,55 para 10,60 bilhões de litros, com alta de 1,05 bilhão de litros entre a safra passada e a atual. No Centro-Sul a produção deve sair de 878 para 968 milhões de litros, com alta de 10,3%. No Nordeste a oferta deva passar de 775 para 924 milhões de litros, com alta de 19,3%. Para o hidratado o caminho é o oposto com baixa de 16,5% no Brasil, ou 3,88 bilhões de litros, com a oferta devendo sair de 23,58 para 19,69 bilhões de litros. No Centro-Sul a queda deve ser de 12,60%, ou 3,72 bilhões de litros, com a oferta saindo de 22,20 para 28,48 bilhões de litros. No Nordeste a oferta deve recuar 11,30%, ou 155 milhões de litros, saindo de 1,37 para 1,21 milhões de litros.

Com isto abra-se espaço para uma sustentação maior dos preços do etanol no médio a longo prazo, visto que no curto, por parte do Centro-Sul, a oferta ainda se mostra bem mas ampla do que a de açúcar, o que ajuda a manter os preços do hidratado limitados e do anidro amparados no curto prazo. Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável em R\$ 1,98 o litro na terça-feira. Durante o dia distribuidoras que entraram no mercado em função de volumes menores de negociação encontraram preços mais altos, entre R\$ 2,00 a R\$ 2,03 o litro. O anidro teve alta de 0,48% ao sair de R\$ 2,07 para R\$ 2,08 o litro com usinas tentando vender nas faixas de R\$ 2,10 a R\$ 2,11 o litro, mas sem efetivação de negócios.

Indicação de hidratado em Pirassununga na faixa de R\$ 2,05 o litro. No mercado de preços futuros para o físico a terça-feira foi de poucos ajustes. Indicação de preço ao final de maio em baixa de 0,58% ao sair de R\$ 1,95 para R\$ 1,94 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 estável em 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	2,0800	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	58,24	52,14
PreçoAçúcar VHP(b)	57,21	57,21
Diferença (a/b)	1,80%	-8,86%
Conversão (Branco)	58,47	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)		