

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com petróleo e China

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de novos avanços sobre o açúcar tanto nos contratos futuros internacionais negociados na bolsa de Nova York quanto nas indicações de produto físico ofertado no mercado interno brasileiro, onde a importante máxima de R\$ 70,00 foi atingida para a venda da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcuuma na média do interior de São Paulo. Como o Centro-Sul se encontra em plena entressafra, em Santos esta mesma saca ainda não mostrou avanços mais sólidos, com indicações de preços estáveis ao redor de R\$ 69,00 a saca.

Conforme a SAFRAS & Mercado havia alertado neste mesmo espaço e através de seus serviços de consultoria, os preços no mercado interno começam a reagir diante da proximidade do término do primeiro trimestre do ano, que tende a ser no mês que vem, em março. Isto porque as indústrias compradoras tendem a voltar ao mercado na busca de recomposição de seus contratos de fornecimento para o segundo trimestre do ano. Isto deve ocorrer exatamente em um cenário em que os efeitos da seca se agravam no Centro-Sul e comprometem o desenvolvimento da temporada 2019/20 que começa em abril.

Logo, temos o curioso efeito de alta nos preços no momento em que a safra nova tende a começar. Este efeito é ampliado de modo ainda mais evidente com o agravamento da crise na Venezuela. Isto porque os efeitos diretos desta crise recaem sobre o barril de petróleo tipo Brent em Londres que não se afasta da faixa de US\$ 62,00 de modo até mesmo a se encaminhar ao patamar de US\$ 63,00. Com isto temos uma renovada pressão de alta sobre os preços da gasolina no mercado físico, o qual já teve dois ajustes de positivos nesta semana [+1,57% e +0,59%] fator que eleva a rentabilidade do etanol e com ele o mix de produção, reduzindo a disponibilidade de oferta de açúcar de modo a sustenta seus preços.

Outro ponto que chama a atenção no mercado é a crise de pagamentos entre usinas e fornecedores na Índia que resulta na queda das exportações de curto ao médio prazo do país. Muitas usinas não encontram capital para o cumprimento de suas obrigações com fornecedores de cana. Estes, por sua vez, não satisfeitos com as garantias dadas em sacas de açúcar, pressionam o governo para intervir nas unidades produtoras. Como o problema se encontra longe do fim, os efeitos da queda nas exportações reduzem ainda mais a oferta por parte da Ásia que se mostra como único vetor de fornecimento nesta época do ano, frente a entressafra no Centro-Sul do Brasil.

Os contratos futuros de açúcar, e as commodities como um todo, também contaram com o apoio externo da redução do clima de aversão ao risco internacional que ocorreu diante do anúncio da visita do Secretário do Tesouro dos Estados Unidos à China na próxima semana para dar continuidade nas conversações sobre a Guerra Comercial entre os dois países. Neste contexto, o vencimento Março/19, que ainda é o contrato driver com

292 mil posições em aberto, encerrou a quarta-feira em alta de 0,62% cotado a US\$/cents 12,90. Já o ativo Maio/19, com 250 mil posições em aberto, que deve assumir a posição de contrato driver até o final desta semana, encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,89, com alta de 0,38%.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcuuma encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,89]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,45%, indicados a R\$ 70,00 [US\$/cents 17,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 69,00 [US\$/cents 16,89]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcuuma, ficou cotado ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,89].

Produto com 200 lcuuma foi cotado na faixa de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,65]. O açúcar com 300 lcuuma oscilou ao máximo de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,40]. O etanol hidratado se mostrou 5,68% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,83 [PVU] e 14,57% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,80 [US\$/cents 14,64].

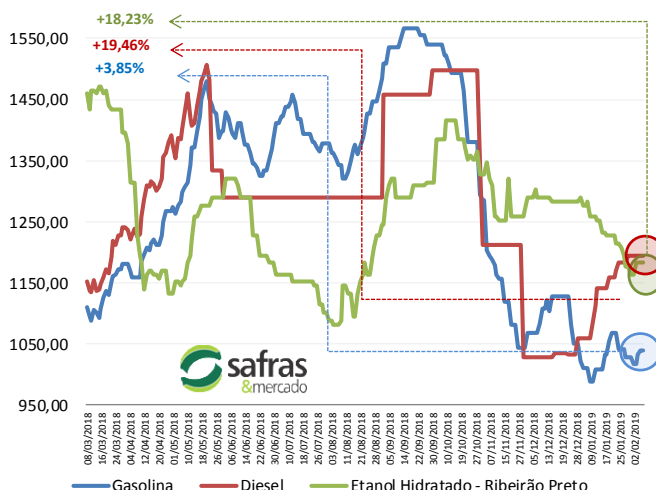
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em janeiro oscilam entre -15 a -25 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Entregas em fevereiro de 2019 apresentam diferenciais um pouco mais próximos do referencial externo, oscilando entre flat -8 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios um pouco mais elevados, entre +5 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos, sem grandes alterações. As últimas indicações de entregas em maio de 2019 eram de prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19.

Porém, ofertas mais expressivas para estes meses mais longos se encontram mais escassas no mercado desde início de ano. Cristal 150 lcuuma com prêmios um pouco mais elevados com perspectivas de menor oferta na próxima safra. Embarque em janeiro entre +60 a +61 sobre NY. Indicações entre +66 a +65 para embarques em fevereiro de 2019 e de +70 a +71 para março assim como +72 para abril. Açúcar com 45 lcuuma com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

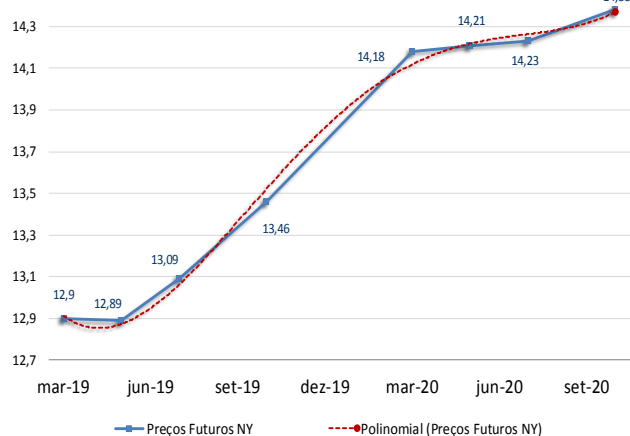
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Análise Mercado de Etanol

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 06/02/19 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,85 | 1,89 | 0,4992 | 1,850 | 1,940 | 2,07 |
| Araçatuba | 1,83 | 1,86 | 0,4938 | 1,830 | 1,920 | 2,05 |
| Paulínia | 1,91 | 1,94 | 0,5154 | 1,910 | 2,000 | 2,13 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,68 | 1,69 | 0,4535 | 1,646 | 1,795 | 1,99 |
| Araçatuba | 1,65 | 1,67 | 0,4464 | 1,637 | 1,778 | 1,97 |
| Paulínia | 1,65 | 1,67 | 0,4464 | 1,654 | 1,848 | 2,04 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 1,85 | 1,87 | 0,4992 | 1,850 | 1,940 | 2,07 |
| Hidratado | 1,95 | 1,97 | 0,5262 | 1,900 | 2,020 | 2,26 |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|----------|--|----------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 28/01 e 01/02 | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 1,5231 | 0,4112 | 1,559 | -2,30 | 1,8163 | 1,8391 |
| Anidro Combustível [2] | 1,7335 | 0,4680 | 1,7421 | -0,49 | 1,8328 | 1,9495 |
| Outros Fins Hidratado | 1,5534 | 0,4680 | 1,5851 | -2,00 | 1,6595 | 1,8698 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | | | 13,81% |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.626,50 | 1.609,00 | 1.585,50 | 1,09 | 1723,50 | 1894,50 |

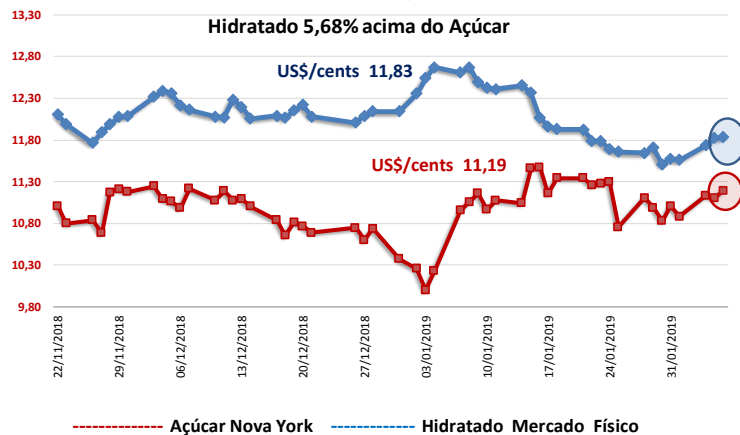
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
|--|-------------|-------------|----------------|------------------------|---------------------|-----------|
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA | Rio Grande do Norte | |
| | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | R\$ | |
| Anidro Combustível | 2,12 | 2,17 | Anidro | 2,15 | 2,17 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 1,83 | 1,85 | Hidratado | 1,83 | 1,85 | 2,18 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,15 | 2,20 | Anidro | 2,20 | 2,25 | Hidratado |
| Hidratado Combustível | 1,85 | 1,90 | Hidratado | 1,87 | 1,92 | 1,85 |
| Goiás | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | NE | |
| | 1,87 | 1,92 | 1,94 | 1,90 | 1,86 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 06/02/19 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Fevereiro/19 | | | | | |
| Março/19 | 1,306 | 1,302 | 1,317 | 1,305 | -0,53 |
| Abril/19 | 1,328 | 1,325 | 1,338 | 1,326 | -0,52 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Fevereiro/19 | OK | OK | OK | OK | OK |
| Março/19 | OK | OK | OK | OK | OK |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Fevereiro/19 | 1,4577 | 1,3980 | 1,4597 | 1,4259 | 2,23 |
| Março/19 | 1,6353 | 1,5866 | 1,6370 | 1,6111 | 1,50 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Fevereiro/19 | 62,63 | 61,05 | 62,80 | 61,98 | 1,04 |
| Março/19 | 62,68 | 61,18 | 62,85 | 62,07 | 0,98 |

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



O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de ganhos importantes nas principais regiões produtoras de São Paulo onde as vendas ocorreram de maneira forte entre usinas e distribuidoras. A maior parte do vetor de alta nos preços veio por conta da demanda das distribuidoras, principalmente das emergentes e das filiadas ao Sindcom. O mercado tem encontrado importantes vetores de alta na formação dos preços de curto prazo. O primeiro deles remete a seca no Centro-Sul do Brasil que deve ter uma segunda safra seguida de quebra. Como fevereiro tem tido poucos volumes de chuvas, os dados nos canais se mostram quase que irreversíveis, pelo menos para esta temporada.

Depois disso temos a tendência de alta no barril de petróleo tipo Brent em Londres diante da crise na Venezuela. Com isto a pressão de alta sobre a gasolina no mercado físico é reforçada, através de indicações de ajustes positivos a serem observados no decorrer dos próximos dias. Isto tudo acaba abrindo muito a margem para ajuste de alta nos preços do hidratado sem que seja colocada em risco o nível de competitividade de 70% com a gasolina.

Reforça este cenário de alta os estoques no Centro-Sul que, com a demanda de 2,05 bilhões de litros de dezembro, recentemente atualizada pela ANP, acabam se mostrando como insuficientes para atender um consumo em crescimento em meio a uma entressafra prolongada e pouco produtiva. Ainda assim, mesmo com um volume de vendas de 2,05 bilhões de vendas e dezembro, a expectativa da SAFRAS & Mercado continua sendo de demanda limitada em janeiro, com um volume máximo previsto de 1,75 bilhão de litros no Centro-Sul e de 1,85 bilhão no Brasil como um todo.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 1,06% saindo de R\$ 1,89 para R\$ 1,91 o litro. Distribuidoras emergentes, que atuam no mercado em função de carregamentos mais pontuais, acabam tendo que comprar hidratado a R\$ 1,95 o litro. O anidro se manteve firme ainda no patamar de R\$ 1,85 o litro, com indicações de alta à R\$ 1,88 o litro até o fim desta primeira semana de fevereiro. Em Presidente Prudente indicação de venda de hidratado a R\$ 1,94 o litro, enquanto que em Minas Gerais os ganhos foram de 1,05% para este biocombustível que saiu de R\$ 1,90 para R\$ 1,92 o litro. No Paraná o dia também foi de ganhos elevados, na faixa de 2,63% ao sair de R\$ 1,90 para R\$ 1,95 o litro.

As indicações de preços futuros apresentaram alguns ajustes positivos na quarta-feira. Entregas ao final de fevereiro em alta de 1,43% saindo de R\$ 1,95 para R\$ 1,98 o litro. Final de março com ganhos de 1,73% saindo da faixa de R\$ 1,94 para R\$ 1,98 o litro. Final de abril em alta de 0,60% saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,89 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,82 o litro assim como final de junho a R\$ 1,83.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|------------------------|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,8500 | 1,9100 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,7191 | 1,5499 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,6083 |
| Conversão (VHP) (a) | 51,37 | 50,15 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 57,55 | 57,55 |
| Diferença (a/b) | -10,74% | -12,86% |
| Conversão (Branco) | 51,57 | 50,35 |

(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)