

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com terça-feira indefinida em Nova York

Enquanto ganhos no petróleo em Londres impulsionam preços, fundamentos do Brasil neutralizam alta mantendo NY praticamente estável

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços moderadamente mais altos sobre as negociações envolvendo o produto físico no mercado interno brasileiro e por perdas muito moderadas, beirando a estabilidade sobre as cotações do açúcar bruto negociado na bolsa de Nova York, movimento que foi brevemente repetido, só que com vetor oposto, na bolsa de Londres, com movimentos de alta muito limitados, beirando a estabilidade.

Em Nova York o vencimento Maio/19 ainda não consegue se sustentar acima do nível de US\$/cents 12,68, que é indicado por sua média móvel exponencial de 100 dias. É importante ter em atenção o acompanhamento desta linha [que pouco se move no decorrer do dia-a-dia] diante de seu importante papel de balizador de máxima em momentos de entrada da safra do Centro-Sul do Brasil, como é o caso do momento atual.

Isto porque em momentos de entrada de safra desta região, a linha de preço do contrato driver [que atualmente é Maio/19] tende a oscilar abaixo de sua média de 100 dias. O inverso também vale, visto que em momentos de início da entressafra do Centro-Sul a linha de preço do contrato driver [que em dezembro tende a ser o contrato com vencimento em março] tende a oscilar acima dessa média de 100 dias.

Logo, fica fácil observar o padrão de máxima de curto a médio prazo vigente sobre o vencimento Maio/19 no decorrer desta e provavelmente nas próximas semanas. Além disso é importante notar a conveniência do ponto de US\$/cents 12,50 por ser um ponto natural e psicológico de referência para os preços internacionais do açúcar.

Sem esquecer dos fundamentos do mercado também fica fácil reforçar as apostas para a baixa nos preços do açúcar. Isto não ocorre somente pela proximidade de expiração do contrato driver Maio/19 [que vence no início do próximo mês] mas também pelo clima seco e sem chuvas no Centro-Sul do Brasil

que tem possibilitado o avanço acelerado da colheita e moagem de cana da safra 2019/20 recém oficialmente iniciada nesta primeira semana de abril. Isto ocorre também após um mês anterior marcado por chuvas que devem proporcionar a recuperação dos canaviais tanto em volume quanto em qualidade da matéria prima. Porém, os preços apenas não caem mais para o açúcar devido a forte concentração do mix de produção a favor do etanol, em sua grande maioria o hidratado.

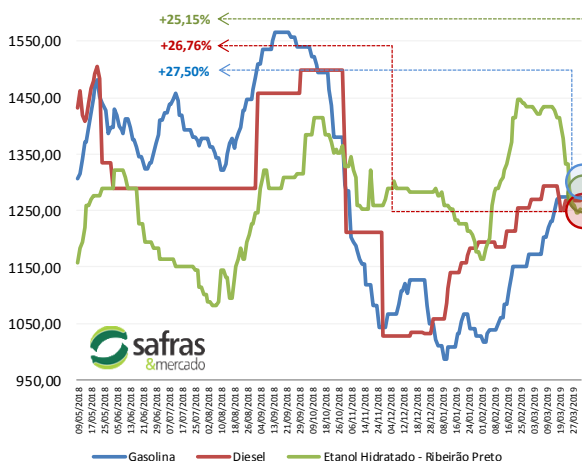
Temos também um ponto de ancoragem das mínimas de curto prazo por parte dos ganhos do barril de petróleo tipo Brent em Londres que, no curto prazo, saíram do nível de US\$ 67,00 e se consolidam em US\$ 69,00 "pavimentando" um caminho em direção a faixa natural e psicológica de US\$ 70,00. Isto tudo deve trazer um novo movimento de alta sobre a gasolina no mercado interno brasileiro, abrindo ainda mais a margem para avanços do etanol hidratado de modo a manter o mix de produção altamente concentrado no biocombustível, reduzindo a oferta de açúcar e sustentando suas recentes mínimas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,22]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,47% indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,22]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 15,99].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,99]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,75]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,52]. O etanol hidratado se mostrou 7,42% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,82 [PVU] e 10,16% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 14,58].

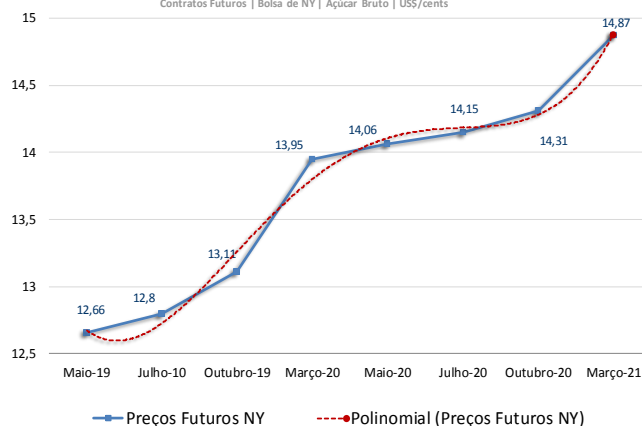
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1925

03/ abril / 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	72,00	73,00	18,66	70,00	69,00	53,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	17,88	67,00	66,00	50,00
- Araçatuba	68,00	69,00	17,63	66,00	65,00	49,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,14	68,00	67,00	51,00

\*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\$	68,53	69,19	-0,95	68,18	66,47	53,48
Posto Usina US\$	17,77	17,86	-0,50	17,63	17,61	16,12
Média 3 últimos dias R\$	68,85	68,77	0,12	67,80	65,74	53,45

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,66	12,77	12,57	12,66	12,67	-0,07
Julho/19	12,80	12,89	12,72	12,77	12,78	0,15
Outubro19	13,11	13,18	13,03	13,08	13,08	0,22

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	331,10	327,90	332,90	329,40	330,10	0,3
Agosto/19	339,20	337,20	340,50	338,70	339,10	0,02
Outubro/19	346,40	344,80	347,40	345,70	346,70	-0,08

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.387	96.690	94.825	96.062	96.054	-0,69
Dow Jones	26.179	26.221	26.122	26.214	26.179	-0,30
Standard & Poors	2.867	2.870	2.862	2.868	2.867	0,00

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8580	3,8810	3,8500	3,8530	-0,4600
Euro/US\$	1,1186	1,1207	1,1186	1,1207	-0,1800
US\$/Yuan (China)	6,7223	6,7223	6,7102	6,7102	0,1800

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(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,47	522,14	0,00	1.380,00	0,47	357,70	0,47	16,22
Açúcar Físico RP/SP	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	1,94	522,14	1,47	1.380,00	1,94	357,70	1,94	16,22
Etanol Anidro	0,00	59,70	0,00	1,99	0,00	1.990,00	0,47	515,81	0,00	1.193,98	0,47	309,48	0,47	14,04
Etanol Hidratado	0,00	62,30	0,00	1,99	0,00	1.990,00	0,47	515,81	0,00	1.246,05	0,47	322,98	0,47	14,65
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,47	469,80	0,00	1.134,91	0,47	294,17	0,47	13,34
Etanol Anidro CBOT	-0,06	39,24	-0,06	1,31	-0,06	1.307,92	0,41	339,01	-0,06	784,74	0,41	203,40	0,41	9,23
Açúcar NY	-0,54	53,84	-0,54	1,98	-0,54	1.975,33	-0,08	512,01	-0,54	1.076,79	-0,08	279,11	-0,08	12,66
Açúcar Londres	-0,16	63,87	-0,16	1,86	-0,16	1.864,63	0,30	483,32	-0,16	1.277,38	0,30	331,10	0,30	15,02
Açúcar Índia	0,08	87,15	0,08	2,54	0,08	2.544,38	0,55	659,51	0,08	1.743,06	0,55	451,80	0,55	20,49
Açúcar Rússia	-0,41	107,03	-0,41	3,12	-0,41	3.124,75	0,05	809,94	-0,41	2.140,64	0,05	554,86	0,05	25,17
Açúcar China	-0,43	146,12	-0,43	4,27	-0,43	4.265,84	0,04	1.105,71	-0,43	2.922,35	0,04	757,48	0,04	34,36

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	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
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	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

Prêmios Cristal 150 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72
26/11/2018	+55/+62	+60/+63	+63/+65	+65/+68
26/09/2018	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno  
(em dólares por tonelada)

02/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	279,11	282,19	331,10	339,20
Diferencial de Polarização	11,30	11,43	13,41	13,74
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	289,28	292,49	347,23	355,57
Frete usina porto	21,31	21,31	21,31	21,31
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	255,47	260,68
PVU (US\$/saca 50kg)	12,77	13,03
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,28	50,29
Equivalente Interno (1)	58,84	60,04
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		69
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		70,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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

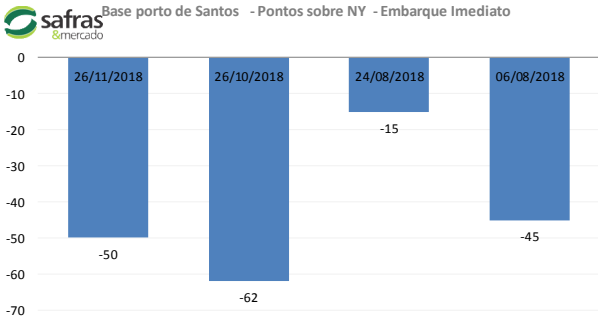
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,40	16,70
Alagoas	70,00	72,00	18,14	16,46
Pernambuco	70,00	72,00	18,14	16,46
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,66	16,93
Pará/Belém**	79,87	81,87	67,51	22,40

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



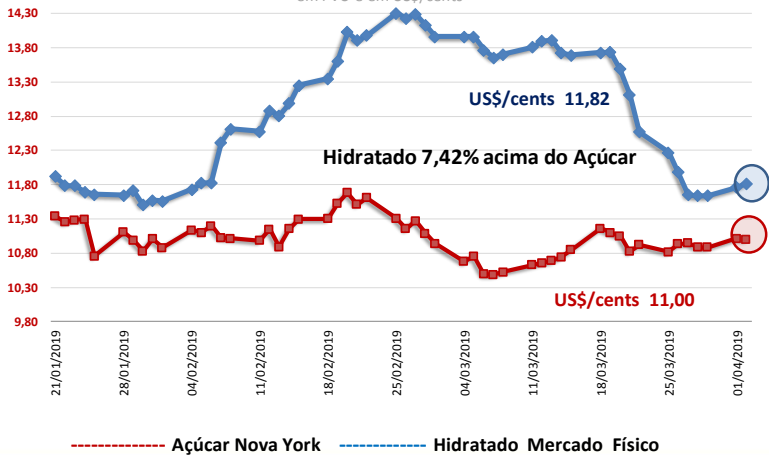
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 02/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,99	2,03	0,5158	1,980	2,030	2,02
Araçatuba	1,97	2,00	0,5106	1,960	2,010	2,00
Paulínia	2,05	2,08	0,5314	2,040	2,090	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,4539	1,769	1,998	1,93
Araçatuba	1,79	1,81	0,4630	1,786	1,980	1,91
Paulínia	1,83	1,85	0,4744	1,830	2,024	1,98
Paraná ( com impostos)						
Anidro	1,99	2,01	0,5158	1,980	2,030	2,02
Hidratado	2,00	2,02	0,5184	2,050	2,300	2,19
*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]	1,6332	0,4188	1,7686	-7,66	1,7998	1,8020
Anidro Combustível [2]	1,8391	0,4715	1,8591	-1,08	1,8782	1,9106
Outros Fins Hidratado	1,7243	0,4421	1,7966	-4,02	1,7781	1,8040
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,61%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.682,00	1.687,00	1.716,50	-0,30	1919,00	1810,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,22	Anidro	
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,15	2,30	
Pernambuco					Hidratado	
Maranhão					2,12	
Anidro Combustível	2,25	2,30	Anidro	2,20	2,25	
Hidratado Combustível	2,09	2,14	Hidratado	2,05	2,08	
Goiás					NE	
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP   MG					2,10 2,08 2,03 2,00 2,03	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			02/04/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/19	1,328				-0,74
Maió/19	1,333	1,326	1,345	1,329	-0,67
Julho/19	1,342	1,332	1,346	1,346	-0,22
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/19	62,57	61,60	62,75	61,81	1,59
Maió/19	62,62	61,71	62,80	61,92	1,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/19	1,9266	1,8934	1,9308	1,8989	1,45
Maió/19	1,9109	1,8814	1,9150	1,8879	1,21
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/19	69,45	68,69	69,52	69,01	0,63
Maió/19	69,02	68,30	69,07	68,59	0,62

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



Nº 1925

03/ abril / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado com base em Ribeirão Preto. Os preços do etanol conseguiram uma sustentação de curto prazo desde a recente investida de alta observada no dia anterior que ocorreu em função da valorização do petróleo em Londres.

De modo geral a situação do mercado e dos preços do etanol ocorre em função do aumento forte da oferta no curto prazo, decorrente da antecipação da moagem da safra nova ainda no início de março onde mais de 90% da cana é destinada a produção de etanol por quatro quinzenas consecutivas. Por outro lado, as vendas do biocombustível também se encontram elevadas, o que impede que os preços recuem no curto prazo.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável em R\$ 1,99 o litro com usinas pedindo de R\$ 2,02 a R\$ 2,05 o litro. O anidro também se manteve estável em R\$ 1,99 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado que em R\$ 2,00 com distribuidoras tentando pressionar os preços para R\$ 1,94 o litro. Em Goiás vendas para fora do estado a R\$ 2,00 para o hidratado.

Em Catanduva hidratado estável a R\$ 2,06. No mercado futuro, preços levemente mais baixos junto a primeiras sinalizações para o final de agosto. Final de abril estável em R\$ 1,90, assim como final de maio. Final de junho com indicação de baixa de 0,73% saindo de R\$ 1,91 para R\$ 1,89 o litro. Final de julho com alta de 1,03% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,92 o litro. Final de agosto com a primeira sinalização de preço na faixa de R\$ 1,96 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9900	1,9900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8591	1,6203
Etanol H/A (2)	-	1,6813
Conversão (VHP) (a)	55,55	52,43
Preço Açúcar VHP(b)	58,84	58,84
Diferença (a/b)	-5,60%	-10,90%
Conversão (Branco)	55,77	52,64
(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)		