

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na segunda-feira com sinalizações do USDA

Adido do USDA reforça sinalização de elevação na oferta do Brasil e derruba preços do açúcar no início da semana

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por uma importante baixa sobre os contratos futuros da commodity negociados na bolsa de Nova York e por ganhos moderados no mercado físico brasileiro. O destaque do dia foi a atualização semestral do relatório do adido agrícola do departamento de agricultura dos Estados Unidos, feito nesta segunda-feira. Neste relatório foram apontados crescimento na oferta de cana e fabricação de açúcar para a safra 2019/20.

Foi estimando a produção total de cana-de-açúcar do Brasil na safra 2019/20 em 627 milhões de toneladas, elevação de 1,1% sobre as 620 milhões de toneladas processadas em 2018/19. Para a região Centro-Sul, o adido do USDA indica que haverá crescimento de 1,2% na moagem de cana, com o total passando de 573 milhões de toneladas para 580 milhões de toneladas. Para os Nordeste as indicações do adido do USDA são de 47 milhões de toneladas.

Em um primeiro momento, como era de se esperar, os números em tom expansivo pelo lado da oferta acabaram pressionando negativamente os preços em Nova York para o vencimento Julho/19 que acabou encerrando a segunda-feira com baixa de 1,61% cotado a US\$/cents 12,77. Indo além da questão do ajuste negativo em função do aumento na estimativa de oferta, é possível reafirmar a leitura que a SAFRAS & Mercado tem feito e alertado em seus serviços de consultoria desde o início de abril: a de que a linha de preço de Julho/19 tende a retomar suas oscilações abaixo de sua média de 100 dias.

Historicamente a linha de preço do contrato driver tende a oscilar abaixo de sua média de 100 dias em momentos de entrada de safra do Centro-Sul do Brasil [como é o caso atual] e acima dela em momentos de início de entressafra desta mesma região [o que ocorre entre dezembro e março]. E foi exatamente por conta desta "leitura" já antecipada pela SAFRAS & Mercado desde o início de abril é que Julho/19 encerrou o dia em US\$/cents 12,77 se posicionando marginalmente abaixo da sua média de 100 dias que indica atualmente o valor de US\$/cents 12,80.

Olhando mais a frente, é importante lembrar que neste meio tempo o barril de petróleo tipo Brent em Londres avançou sobre a faixa dos US\$ 74,00 o barril, enquanto o real se mostra claramente desvalorizado frente ao dólar oscilando em R\$ 3,93 durante boa parte do dia. Estes dois vetores tendem a formar um suporte importante ao açúcar no curto prazo por juntos elevarem ainda mais a vantagem do hidratado frente a gasolina no mercado interno brasileiro, em um momento de safra com início incipiente e mix de produção praticamente 90% destinado ao etanol.

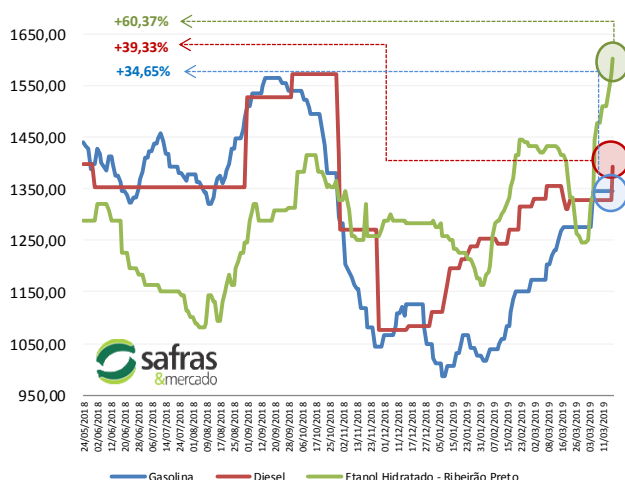
Logo a queda observada sobre Julho/19 em Nova York por mais amparada que seja nos fundamentos deve encontrar uma imitação de curto prazo junto ao nível de US\$/cents 12,60 ou no máximo US\$/cents 12,50, caso não ocorra uma recompra de posições logo na terça-feira em uma situação de mercado que reforça exponencialmente as chances de manutenção da linha de preço de Julho/19 dentro do atual intervalo lateral de preços entre a máxima de US\$/cents 13,00 e a mínima de US\$/cents 12,50, com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 12,80, indicado pela média de 100 dias, o que reforça ainda mais esta leitura de mercado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira com alta de 1,47% negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 15,91]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 15,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 15,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,68].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,45]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,22]. O etanol hidratado se mostrou 36,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,19 [PVU] e 15,70% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 18,41].

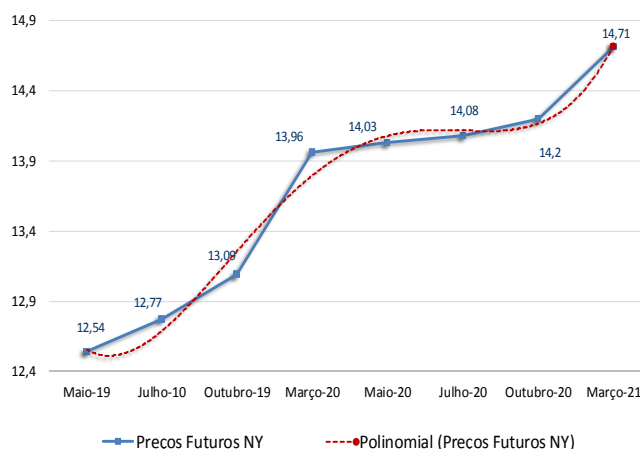
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1938
23/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							22-abr-19
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	72,00	73,00	18,30	71,00	70,00	58,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	17,54	68,00	67,00	55,00	
- Araçatuba	68,00	69,00	17,29	67,00	66,00	54,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	17,79	69,00	68,00	56,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							22-abr-19
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	69,56	69,79	-0,33	68,48	67,90	55,98	
Posto Usina US\$	17,69	17,76	-0,39	17,57	17,39	16,24	
Média 3 últimos dias R\$	69,48	69,33	0,22	68,11	67,62	55,75	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	22-abr-19
Maio/19	12,54	12,80	12,50	12,72	12,76	-1,72	
Julho/19	12,77	13,05	12,71	12,95	12,98	-1,61	
Outubro19	13,09	13,33	13,04	13,25	13,25	-1,20	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	22-abr-19
Maio/19	338,70				338,70	0	
Agosto/19	344,80				344,80	0	
Outubro/19	356,40				356,40	0	

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	94.610	95.038	93.721	94.578	94.578	0,03	
Dow Jones	26.511	26.553	26.459	26.511	26.560	-0,18	
Standard & Poors	2.906	2.908	2.896	2.899	2.905	0,02	

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,9340	3,9360	3,9140	3,9250	0,0500	
Euro/US\$	1,1256	1,1256	1,1239	1,1239	0,1500	
US\$/Yuan (China)	6,7112	6,7112	6,7081	6,7081	0,0400	

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	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	1,42	512,05	1,47	1.380,00	1,42	350,79	1,42	15,91
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	-0,05	512,05	0,00	1.380,00	-0,05	350,79	-0,05	15,91
Etanol Anidro	0,00	66,00	0,00	2,20	0,00	2.200,00	-0,05	559,23	0,00	1.319,97	-0,05	335,53	-0,05	15,22
Etanol Hidratado	0,00	79,83	0,00	2,55	0,00	2.550,00	-0,05	648,20	0,00	1.596,70	-0,05	405,87	-0,05	18,41
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,05	460,73	0,00	1.134,91	-0,05	288,49	-0,05	13,09
Etanol Anidro CBOT	0,02	38,80	0,02	1,29	0,02	1.293,24	-0,03	328,73	0,02	775,93	-0,03	197,24	-0,03	8,95
Açúcar NY	-1,57	55,38	-1,57	2,03	-1,57	2.031,75	-1,62	516,46	-1,57	1.107,55	-1,62	281,53	-1,62	12,77
Açúcar Londres	0,05	66,62	0,05	1,95	0,05	1.945,01	0,00	494,41	0,05	1.332,45	0,00	338,70	0,00	15,36
Açúcar Índia	0,94	90,19	0,94	2,63	0,94	2.632,99	0,89	669,29	0,94	1.803,76	0,89	458,50	0,89	20,80
Açúcar Rússia	-0,32	109,06	-0,32	3,18	-0,32	3.184,00	-0,37	809,35	-0,32	2.181,23	-0,37	554,46	-0,37	25,15
Açúcar China	1,31	162,08	1,31	4,73	1,31	4.731,85	1,25	1.202,81	1,31	3.241,60	1,25	824,00	1,25	37,38

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	Abril	Maio	Junho	Julho
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	-
27/07/2018	-40	-10	+10/+25	-
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
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
26/09/2018	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74

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

22/04/2019		Ice Futures*		LIFFE***	
		Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*		276,46	281,53	338,70	344,80
Diferencial de Polarização		11,20	11,40	13,72	13,96
Prêmio/Deságio		0,23	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****		287,88	293,16	355,14	361,40
Frete usina porto		20,89	20,89	20,89	20,89
Elevação (fobização)		12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,49	261,76	320,24
PVU (US\$/saca 50kg)	12,72	13,09	16,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,06	51,49	62,99
Equivalente Interno (1)	59,77	61,48	75,21
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)			-0,06

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%)

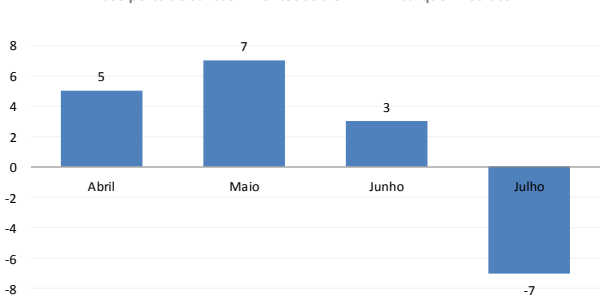
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

22-abr-19	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,05	16,37
Alagoas	70,00	72,00	17,79	16,14
Pernambuco	70,00	72,00	17,79	16,14
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,30	16,60
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

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

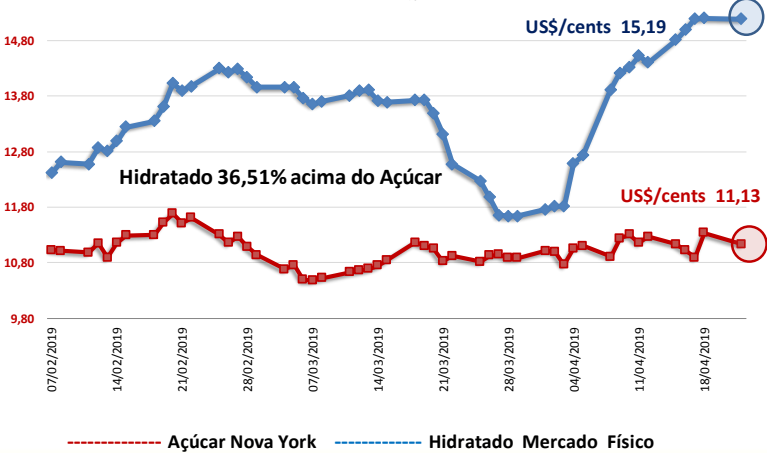
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 22/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,20	2,24	0,5592	2,200	1,960	1,83
Araçatuba	2,18	2,21	0,5541	2,180	1,940	1,81
Paulínia	2,26	2,29	0,5745	2,260	2,020	1,89
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,5704	2,200	1,866	1,64
Araçatuba	2,11	2,13	0,5369	2,112	1,927	1,62
Paulínia	1,82	1,84	0,4630	1,822	2,024	1,69
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,20	2,22	0,5592	2,200	1,960	1,83
Hidratado	2,25	2,27	0,5719	2,250	2,100	1,86
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 15/04 e 18/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,9846	0,5079	1,8962	4,66	1,8532	1,4876
Anidro Combustível [2]	2,1038	0,5384	1,9360	8,67	1,8861	1,6769
Outros Fins Hidratado	2,0348	0,5208	1,901	7,04	1,8736	1,5401
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		6,01%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.067,50	2.105,50	1.965,50	-1,80	1792,50	1530,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA	Rio Grande	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	do Norte
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	2,55	2,40		2,45

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			22/04/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/19	1,334	1,326	1,336	1,333	0,07
Junho/19	1,344	1,336	1,348	1,346	-0,22
Julho/19	1,357	1,349	1,354	1,349	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/19	65,75	64,05	65,99	64,07	2,62
Junho/19	65,66	64,12	66,03	64,12	2,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/19	2,1304	2,0710	2,1489	2,0722	2,80
Junho/19	2,0797	2,0295	2,0969	2,0325	2,32
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/19	73,51	71,34	73,85	71,43	2,91
Junho/19	72,87	70,86	73,26	70,96	2,69

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 1938

23/ abril / 2019

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol iniciou a quarta semana do mês com preços relativamente estáveis no curto prazo nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. O cenário fundamental que se desenvolve é de uma retomada da atividade mais brusca por parte das usinas somente no final desta semana, visto que da segunda até a próxima quarta-feira as chuvas tendem a retornar para as regiões produtoras de cana.

Embora com menor intensidade, com volumes máximos previstos de 30 mm, elas ainda assim as chuvas devem ter um impacto psicológico forte entre usinas que não conseguem voltar a atividade de forma intensa por mais de uma semana consecutiva, o que tende a manter uma oferta limitada no curto prazo, em meio a uma demanda forte.

Por outro lado o câmbio e o Brent também se movimentam em função de fundamentar um cenário de novos ganhos para o hidratado. Isto porque os novos preços para o barril de petróleo tipo Brent em Londres em US\$ 64,00 junto com um real mais fraco frente ao dólar no Brasil, entre R\$ 3,93 a R\$ 3,95, tendem a elevar ainda mais os preços da gasolina no decorrer desta ou da próxima semana, abrindo ainda mais a janela para ganhos do etanol hidratado.

Neste sentido a expectativa da SAFRAS & Mercado é que, logo que as distribuidoras retomem a sua intenção de compra em função de recomposição dos estoques baixos frente ao recente feriado prolongado, os preços do hidratado em Ribeirão tendem a retornar a sua tendência de alta em direção ao nível de R\$ 2,60 a ser observado no decorrer desta quarta semana de abril.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável na faixa de R\$ 2,55 o litro enquanto o anidro também se manteve firme ao redor de R\$ 2,20 o litro mas apenas com indicação nominal, sem indicação de oferta e negociação efetivada. Em Pirassununga indicação de hidratado na faixa de R\$ 2,60 o litro enquanto que em Catanduva hidratado na faixa de R\$ 2,49 o litro. Em Lins hidratado na faixa de R\$ 2,55 o litro enquanto que em Meridiano ainda ao redor de R\$ 2,47 o litro.

Na curva futura de preços para o final do mês temos indicação para final de maio em alta de 0,80% saindo de R\$ 1,97 para R\$ 1,98 o litro. Final de junho e final de julho estáveis em R\$ 1,97 o litro. Enquanto que final de agosto com baixa de 0,67% saindo de R\$ 2,01 para R\$ 2,00 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,2000	2,5500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0691	2,1131
Etanol H/A (2)	-	2,1927
Conversão (VHP) (a)	61,82	68,37
Preço Açúcar VHP (b)	59,77	59,77
Diferença (a/b)	3,43%	14,39%
Conversão (Branco)	62,07	68,65
(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)		