

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na quinta-feira com Brent e câmbio

Em movimento inverso ao observado no dia anterior, queda no real frente ao dólar e baixa no Brent pressionam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por uma inversão, ainda que em escala muito reduzida ao curto prazo, do movimento de alta observado no dia anterior de modo a romper com dois pregões consecutivos de ganhos de curto prazo na bolsa de Nova York. Ainda nos mercados futuros, Londres também teve ajustes de baixas importantes no curto prazo em função de volatilidade cambial observada no dólar frente as demais divisas internacionais. Contrastando muito com os mercados futuros internacionais, os preços mantiveram-se firmes sobre as negociações do açúcar cristal com até 150 lcmsa no mercado físico brasileiro.

Neste aspecto do mercado físico temos ainda válido um canal lateral de preços de médio prazo observado desde janeiro deste ano onde a saca de 50 kg do cristal 150 lcmsa oscila limitado pela máxima de R\$ 69,00 e pela mínima de R\$ 66,00. Até que ocorra uma “entrada de safra” mais incisiva e evidente no Centro-Sul do Brasil [o que está projetado somente para o fim de maio ou início de junho] o mercado físico para o cristal 150 lcmsa tende a se manter sólido neste intervalo de oscilação sendo ele somente rompido pelo aumento forte e sazonal da oferta de açúcar novo da safra 2019/20, visto que a demanda se encontra muito fraca e fragmentada desde o ano anterior.

No mercado internacional o vencimento Julho/19 na bolsa de Nova York acabou tendo uma quinta-feira de baixa de 1,23% ao encerrar o dia cotado a US\$/cents 12,82. É importante notar que além do limite natural e psicológico em US\$/cents 13,00 que figura como o mais visível “ponto de ancoragem” de ordens automáticas de compras, também podemos observar o comportamento da média móvel de 100 dias sobre o ativo Julho/19 que aponta para o preço de US\$/cents 12,80. Este deve ser o mais importante “ponto de referência” de médio prazo sobre Julho/19 visto que o limite de US\$/cents 13,00 já se mostram claramente “conhecido” pelo mercado, com a linha de preço de Julho/19 tendo poucas chances de voltar a testar esta área no curto prazo. O comportamento dos fundamentos reforça muito esta tendência visto que a entrada da safra 2019/20 no Centro-Sul do Brasil deve ter um volume maior de cana com uma plantação levemente recuperada da estiagem da safra anterior, principalmente por parte da cana de meio de ano a ser processada após junho. Pelo

lado dos vetores externos aos preços temos o câmbio e o petróleo com desempenho decisivo para a efetivação do vetor das cotações no intraday durante a quinta-feira. Isto porque o Brent em baixa em Londres [de volta ao patamar de US\$ 70,00 após se aproximar de US\$ 72,00 no dia anterior] acaba provocando uma pressão de baixa sobre os preços da gasolina e do etanol no mercado interno brasileiro, movimento que, se persistir, pode acabar desconcentrando ainda mais o mix de produção do etanol para o açúcar.

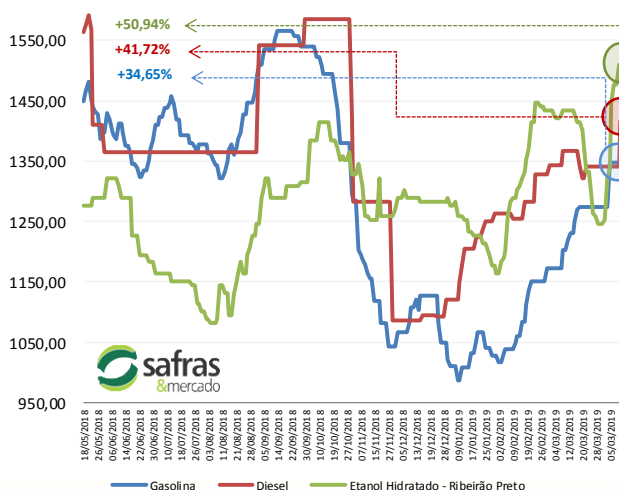
Pelo lado do real contra o dólar tivemos uma cotação levemente mais desvalorizada para a divisa brasileira que depois de se acomodar próximo a 3,80 no início do dia acabou se mostrando mais próximo da faixa de R\$ 3,85 durante o fechamento das cotações em Nova York. Com isto foi observada uma elevação na percepção de rentabilidade em moeda local por parte das traders, o que aumenta a disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro lá fora. Outro destaque que acaba limitando os preços em Nova York veio por conta da China.

A secretaria de agricultura daquele país indicou que em março a produção local de açúcar fora de 2,52 milhões de toneladas, um volume 16,20% acima das 2,16 milhões de toneladas do mesmo momento do ano anterior e 7,50% acima do montante de 2,34 milhões de toneladas do mês imediatamente anterior. Estes dados reafirmam uma independência cada vez maior da China frente a oferta internacional, com um movimento de aumento da produção interna e redução das importações internacionais da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,76]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 15,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 65,00 [US\$/cents 15,29]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,29]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,05]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,82]. O etanol hidratado se mostrou 30,20% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,53 [PVU] e 12,15% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 75,14 [US\$/cents 17,67].

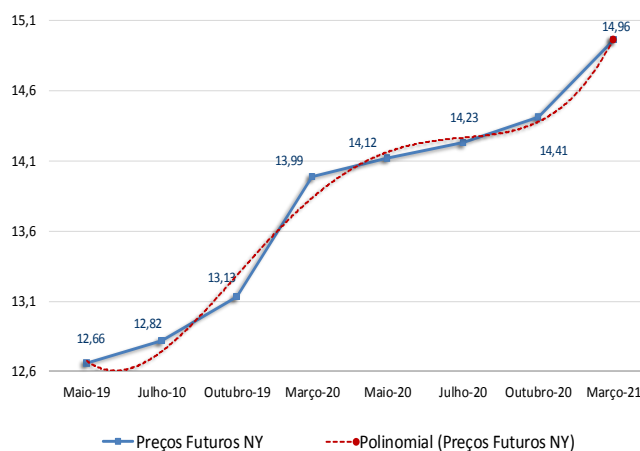
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1932

12/ abril / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
11-abr-19						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	69,00	70,00	17,89	70,00	70,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	68,00	17,11	67,00	67,00	55,00
- Araçatuba	65,00	66,00	16,85	66,00	66,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	17,37	68,00	68,00	56,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
11-abr-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,41	66,87	0,81	65,90	68,00	55,06
Posto Usina US\$	17,47	17,51	-0,23	17,05	17,70	16,29
Média 3 últimos dias R\$	67,02	66,62	0,61	67,22	67,68	54,83

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
11-abr-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	12,66	12,81	12,65	12,77	12,81	-1,17
Julho/19	12,82	12,98	12,80	12,98	12,98	-1,23
Outubro19	13,13	13,25	13,12	13,25	13,27	-1,05

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
11-abr-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	323,00	322,70	326,80	325,50	326,70	-1,13
Agosto/19	333,90	333,80	338,00	336,60	338,40	-1,32
Outubro/19	342,60	342,60	346,40	345,70	346,80	-1,21

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.814	95.954	94.173	95.954	95.953	-1,18
Dow Jones	26.143	26.230	26.063	26.188	26.157	-0,05
Standard & Poors	2.886	2.893	2.883	2.892	2.888	-0,07

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,8570	3,8640	3,8320	3,8370	0,8300	
Euro/US\$	1,1260	1,1264	1,1260	1,1264	-0,0300	
US\$/Yuan (China)	6,7188	6,7188	6,7153	6,7153	0,0500	

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	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	-0,83	507,14	0,00	1.340,00	-0,83	347,42	-0,83 15,76
Açúcar Físico RP/SP	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	-0,83	499,57	0,00	1.320,00	-0,83	342,23	-0,83 15,52
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,83	544,46	0,00	1.259,98	-0,83	326,67	-0,83 14,82
Etanol Hidratado	2,13	75,14	2,13	2,40	2,13	2.400,00	1,28	622,25	2,13	1.502,77	1,28	389,62	1,28 17,67
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,83	469,92	0,00	1.134,91	-0,83	294,25	-0,83 13,35
Etanol Anidro CBOT	0,66	39,66	0,66	1,32	0,66	1.322,00	-0,17	342,75	0,66	793,18	-0,17	205,65	-0,17 9,33
Açúcar NY	-0,41	54,51	-0,41	2,00	-0,41	1.999,78	-1,23	518,48	-0,41	1.090,12	-1,23	282,63	-1,23 12,82
Açúcar Londres	-0,31	62,29	-0,31	1,82	-0,31	1.818,54	-1,13	471,49	-0,31	1.245,81	-1,13	323,00	-1,13 14,65
Açúcar Índia	2,43	88,82	2,43	2,59	2,43	2.593,03	1,58	672,29	2,43	1.776,38	1,58	460,56	1,58 20,89
Açúcar Rússia	-0,12	106,76	-0,12	3,12	-0,12	3.116,92	-0,95	808,12	-0,12	2.135,28	-0,95	553,61	-0,95 25,11
Açúcar China	2,78	152,47	2,78	4,45	2,78	4.451,31	1,92	1.154,08	2,78	3.049,41	1,92	790,62	1,92 35,86

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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
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	+20/+25	+25/+35	-
Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton				
Entrega	Abril	Maio	Junho	Julho
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)				
11/04/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/19	Julho/19	Maio/19	Agosto/19
Bolsa*	279,11	282,63	323,00	333,90
Diferencial de Polarização	11,30	11,45	13,08	13,52
Prêmio/Deságio	0,23	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	290,64	294,31	338,80	350,05
Frete usina porto	21,31	21,31	21,31	21,31
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

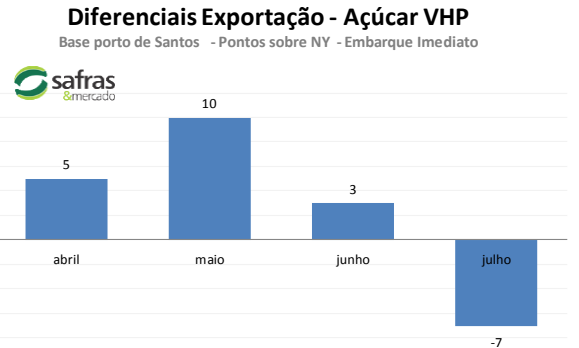
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	256,83	262,49	303,49	314,74
PVU (US\$/saca 50kg)	12,84	13,12	15,17	15,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,53	50,62	58,53	60,70
Equivalente Interno (1)	59,14	60,44	69,88	72,48
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			66	66
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			67,7	67,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,03	-0,07
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				
11-abr-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,41	16,70
Alagoas	70,00	72,00	18,15	16,46
Pernambuco	70,00	72,00	18,15	16,46
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,67	16,93
Pará/Belém**	76,80	78,80	64,91	21,54

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

quinta-feira, 11 de abril de 2019													
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	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	-0,83	507,14	0,00	1.340,00	-0,83	347,42	-0,83 15,76
Açúcar Físico RP/SP	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	-0,83	499,57	0,00	1.320,00	-0,83	342,23	-0,83 15,52
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,83	544,46	0,00	1.259,98	-0,83	326,67	-0,83 14,82
Etanol Hidratado	2,13	75,14	2,13	2,40	2,13	2.400,00	1,28	622,25	2,13	1.502,77	1,28	389,62	1,28 17,67
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,83	469,92	0,00	1.134,91	-0,83	294,25	-0,83 13,35
Etanol Anidro CBOT	0,66	39,66	0,66	1,32	0,66	1.322,00	-0,17	342,75	0,66	793,18	-0,17	205,65	-0,17 9,33
Açúcar NY	-0,41	54,51	-0,41	2,00	-0,41	1.999,78	-1,23	518,48	-0,41	1.090,12	-1,23	282,63	-1,23 12,82
Açúcar Londres	-0,31	62,29	-0,31	1,82	-0,31	1.818,54	-1,13	471,49	-0,31	1.245,81	-1,13	323,00	-1,13 14,65
Açúcar Índia	2,43	88,82	2,43	2,59	2,43	2.593,03	1,58	672,29	2,43	1.776,38	1,58	460,56	1,58 20,89
Açúcar Rússia	-0,12	106,76	-0,12	3,12	-0,12	3.116,92	-0,95	808,12	-0,12	2.135,28	-0,95	553,61	-0,95 25,11
Açúcar China	2,78	152,47	2,78	4,45	2,78	4.451,31	1,92	1.154,08	2,78	3.049,41	1,92	790,62	1,92 35,86



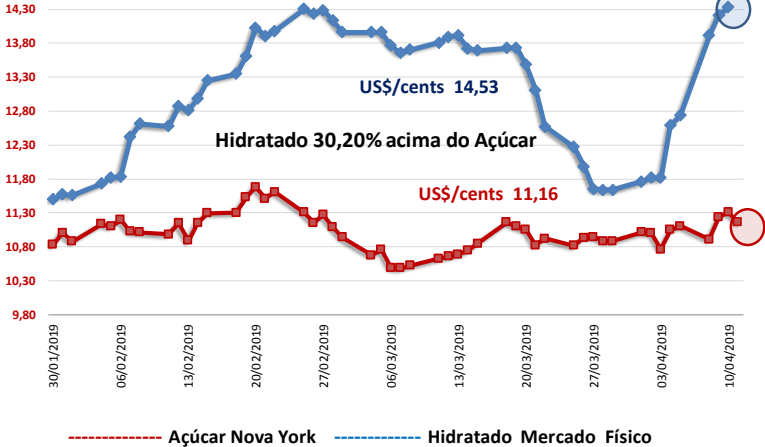
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 11/04/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,14	0,5445	2,050	2,040	1,85
Araçatuba	2,08	2,11	0,5393	2,030	2,020	1,83
Paulínia	2,16	2,19	0,5600	2,110	2,100	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,11	2,12	0,5476	1,874	2,006	1,59
Araçatuba	2,05	2,07	0,5316	1,795	1,980	1,58
Paulínia	1,82	1,84	0,4723	1,822	2,042	1,65
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,5445	2,050	2,040	1,85
Hidratado	2,25	2,27	0,5834	2,000	2,300	1,81
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 01/04 e 05/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6478	0,4265	1,6332	0,89	1,5800	1,8797
Anidro Combustível [2]	1,8554	0,4802	1,8391	0,89	1,6976	1,9430
Outros Fins Hidratado	1,6690	0,4320	1,7243	-3,21	1,5829	1,8914
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,60%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.974,50	1.976,50	1.718,50	-0,10	1924,00	1590,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,22	2,24	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,08	Hidratado	2,15	2,17	2,30
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,25	2,30	Anidro	2,20	2,25	2,12
Hidratado Combustível	2,09	2,14	Hidratado	2,05	2,08	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,20	2,30	2,50	2,40	2,08	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			11/04/19		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/19	1,336	1,317	1,345	1,329	0,67
Junho/19	1,347	1,333	1,354	1,339	0,82
Julho/19	1,357	1,345	1,349	1,345	0,81
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/19	63,72	63,31	64,49	64,28	-1,37
Junho/19	63,81	63,39	64,55	64,32	-1,29
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Maio/19	2,0319	2,0150	2,0638	2,0692	-1,80
Junho/19	2,0039	1,9867	2,0332	2,0297	-1,27
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/19	70,97	70,57	71,68	71,73	-1,05
Junho/19	70,55	70,15	71,25	71,30	-1,05

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 quinta-feira marcada por preços ainda mais elevados sobre as negociações observadas no Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A proximidade de um feriado prolongado na semana que vem também trouxe junto a uma necessidade de formação de estoques de curto prazo por parte das distribuidoras exatamente em um momento em que as usinas ainda não tiveram tempo para reforçar a oferta após a paralisação das atividades no início desta segunda semana de abril.

Os estoques de passagem muito baixos são o vetor chave na formação dos preços elevados para o hidratado, deixando as distribuidoras sem opção a não ser entrar no mercado, ainda que de forma gradual nesta nova fase de preços que deve durar até maio deste ano, quando a entrada de um volume maior de etanol da safra nova for efetivado em maior escala no mercado.

Outro ponto que “encoraja” as usinas a elevar as suas pedidas de preço é a questão dos preços da gasolina. Embora o barril tipo Brent em Londres tenha recuado do patamar próximo a US\$ 72,00 visto no início desta semana, ele ainda se encontra em US\$ 70,00 com uma taxa de câmbio no Brasil oscilando entre R\$ 3,80 a R\$ 3,85, sendo fácil a probabilidade das cotações do dólar voltarem ao nível de R\$ 3,90. Com isto, mesmo a gasolina ainda estável nesta semana a Petrobras já anunciou elevação de 6% no diesel durante a quinta-feira, movimento que pode preceder uma nova investida de alta ainda na sexta-feira ou, no mais tardar, até a próxima terça-feira da semana que vem.

Neste contexto em Ribeirão Preto o hidratado teve alta de 2,13% ao sair de R\$ 2,35 para R\$ 2,40 o litro com negociações efetivadas. Desde a recente mínima de curto prazo em R\$ 1,98 o litro no final do mês passado o hidratado já acumula alta de 21,21%. Ainda em Ribeirão Preto negociações envolvendo volumes maiores conseguiram preços mais baixos, entre R\$ 2,32 a R\$ 2,35 o litro. Nesta mesma localidade o anidro se manteve estável em R\$ 2,10 o litro. Em Araçatuba indicação de hidratado ainda na faixa de R\$ 2,33 o litro.

No mercado de preços futuros com indicações para o final do mês a quinta-feira foi de alguns ajustes moderados. Final de abril em alta de 0,83% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,05 o litro. Final de maio estável em R\$ 1,91 o litro. Final de junho em alta de 0,59% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,91 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,94 o litro, assim como final de agosto que ficou estável em R\$ 1,98 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,4000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,9811
Etanol H/A (2)	-	2,0557
Conversão (VHP) (a)	58,84	64,10
PreçoAçúcar VHP(b)	59,14	59,14
Diferença (a/b)	-0,51%	8,39%
Conversão (Branco)	59,07	64,36
(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)		