

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar intensifica perdas em Nova York e ganhos no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar encerrou a segunda semana de novembro com novas perdas em Nova York, dando continuidade a tendência de baixa observada sobre o vencimento Março/19 desde a máxima de curto prazo atingida ainda no mês anterior em US\$/cents 14,24. Com a baixa de 0,85% registrada ao final das negociações da sexta-feira, o encerrar as negociações em US\$/cents 12,73, as perdas acumuladas chegam a 10,60%, vindo da máxima de curto prazo já mencionada em US\$/cents 14,24.

Conforme temos apontado desde o início de novembro, o objetivo de curto prazo por parte de Março/19 continua sendo a faixa de US\$/cents 12,50, com uma possível redução da velocidade de queda junto a faixa de US\$/cents 12,60, patamar o qual se encontram algumas ordens automáticas de compra configuradas pelo mercado. Porém, mesmo frente a alguns ganhos limitados de curto prazo, a expectativa da SAFRAS & Mercado continua sendo de um mercado com tom claramente corretivo o qual depende de uma notícia fundamental de curto prazo muito significativa para a formação de alguma eventual recuperação.

Um dos pontos de ancoragem pode ser a atualização do segundo relatório semestral de 2018 do USDA que será publicado no dia 20 deste mês o qual pode trazer algum ajuste de baixa no balanço entre a oferta e a demanda internacional da commodity e provocar alguma reação nos preços. A questão é que muito antes disto os dados de importantes players internacionais já foram antecipados, como é o caso da Índia [com uma produção de 35,9 milhões de toneladas junto a estoques de 18 milhões de toneladas] o que pode minar um pouco as chances de um ajuste positivo tão intenso no balanço de oferta e demanda internacional ao ponto de reverter a tendência de baixa atual e promover uma arrancada de volta a faixa dos US\$/cents 14,00.

Além disto, como o verão do Centro-Sul do Brasil tende a ser acentuadamente chuvoso, conforme indicam os dados prévios de outubro e novembro, é altamente provável que a safra 2019/20 do Centro-Sul do Brasil apresente uma recuperação frente a quebra atual, ficando muito além da “estabilidade” que alguns outros agentes de mercado atualmente admitem. Logo, mesmo frente a uma quebra de 7% na oferta de açúcar da União Europeia [que também ocorreu em função de uma seca, de modo semelhante ao Brasil] o superávit da safra internacional 2018/19 ainda tende a ser positivo, se mostrando em linha com os superávits de 10,72 e 10,65 milhões de toneladas vistos respectivamente nas safras 2017/18 e 2018/19.

Ainda pelo lado da Índia, uma das novidades do dia veio por conta do departamento de meteorologia do país que indicou que as monções asiáticas deste ano [entre junho e setembro] se mostraram 91% abaixo da média histórica dos últimos 50 anos. Esta informação pode ser apontada por agentes locais como causa de alguma eventual quebra de produtividade nos dados colheita que serão atualizados nas próximas semanas, oferecendo algum suporte [ainda que altamente especulativo] de curto prazo aos preços internacionais. Porém, dentro do quadro de novidades do dia, foi destaque a

assinatura de um contrato de exportação da Índia para a China de um volume de 15 mil toneladas entre a ISMA e a Cofco, o que reforça o já alinhado protocolo de entendimento entre os dois países que, no meio deste ano, através de uma reunião de alta cúpula entre os presidentes dos dois países, foi firmado o fornecimento de um volume de 1,5 milhão de toneladas da Índia para a China. Este volume provavelmente faz parte da meta de exportação de 4 milhões de toneladas por parte da Índia para a safra atual 2018/19.

Com isto, ao mesmo tempo em que a Índia escoar ao mercado internacional uma parte de seu excedente, a China também acaba encontrando um fornecimento garantido de oferta com uma logística privilegiada, lembrando que somente em 2018 [com dados acumulados até setembro] a China importou do mercado externo cerca de 1,97 milhão de toneladas e que no ano anterior as importações chegaram a 2,29 milhões de toneladas. Logo, a Índia, com o seu excedente, também acaba neutralizando grande parte da demanda de um importante player do mercado internacional, colaborando por duas vias, com a pressão negativa sobre os preços internacionais.

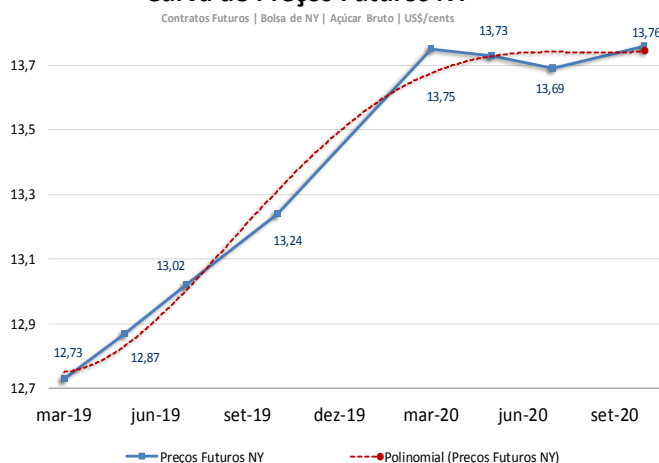
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,49% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,26]. Em Ribeirão Preto preços também em alta de 1,49% indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,26]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 67,00 [US\$/cents 16,01].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,01]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,77]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,53]. O etanol hidratado se mostrou 10,45% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,33 [PVU] e 7,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 15,20].

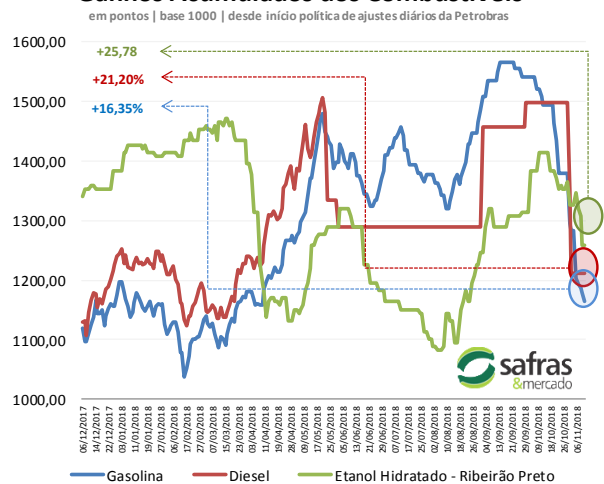
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer do último trimestre do ano e do primeiro trimestre do ano que vem diante da recente inflexão de alta das cotações em Nova York. O destaque vai pra as primeiras indicações de diferenciais para junho de 2019 que oscilam 2 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em novembro oscila entre -62 a -65 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Para embarques em dezembro os diferenciais oscilam entre -38 a -48 pontos sobre NY. Janeiro com embarques que chegam a -30 pontos e fevereiro de 2019 com diferenciais entre -5 a -12 pontos sobre Março/19. Março com embarques entre flat e prêmios de +8 pontos. Cristal 150 Icmsa com prêmios que chegam a +53 sobre NY para embarque em novembro, +66 para dezembro, +63 em janeiro e +70 sobre fevereiro e +74 sobre Março do ano que vem. Açúcar com 45 Icmsa com prêmios de +8 contra Novembro/18 para embarque imediato, em outubro.

Curva de Preços Futuros NY



Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1831

12 / novembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	19,00	69,00	65,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	18,20	66,00	62,00	58,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,93	65,00	61,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,46	67,00	63,00	59,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	9-nov-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,96	67,72	0,35	65,89	61,79	58,37
Posto Usina US\$	18,19	18,09	0,55	17,77	15,37	17,87
Média 3 últimos dias R\$	67,67	67,21	0,69	66,18	62,26	57,80

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

	9-nov-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,73	12,84	12,65	12,80	12,84	-0,85
Maió/19	12,87	12,97	12,81	12,95	12,98	-0,84
Julho/19	13,02	13,11	12,96	13,09	13,12	-0,76

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

	9-nov-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	344,10	338,60	345,70	343,00	342,50	0,46
Março/19	345,70	344,70	347,10	346,90	347,10	-0,4
Maió/19	351,00	350,10	353,90	353,70	353,50	-0,7

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.850	86.233	84.030	85.620	85.620	-0,89
Dow Jones	25.945	26.161	25.910	26.149	26.191	-0,94
Standard & Poors	2.772	2.787	2.772	2.794	2.807	-1,26

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7370	3,7770	3,7330	3,7700	-0,0500
Euro/US\$	1,1342	1,1433	1,1342	1,1433	-0,7900
US\$/Yuan (China)	6,9553	6,9553	6,9309	6,9309	0,3500

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	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	1,55	531,24	1,49	1.360,00	1,55	363,93	1,55	16,51
Açúcar Físico RP/SP	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	1,55	531,24	1,49	1.360,00	1,55	363,93	1,55	16,51
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	0,05	535,19	0,00	1.199,98	0,05	321,11	0,05	14,57
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	0,05	535,19	0,00	1.252,31	0,05	335,11	0,05	15,20
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,05	485,01	0,00	1.134,91	0,05	303,69	0,05	13,78
Etanol Anidro CBOT	-0,80	38,93	-0,80	1,30	-0,80	1.297,59	-0,75	347,23	-0,80	778,54	-0,75	208,33	-0,75	9,45
Açúcar NY	-0,91	52,44	-0,91	1,92	-0,91	1.923,96	-0,86	514,84	-0,91	1.048,79	-0,86	280,65	-0,86	12,73
Açúcar Londres	0,41	64,30	0,41	1,88	0,41	1.877,06	0,47	502,29	0,41	1.285,90	0,47	344,10	0,47	15,61
Açúcar Índia	-0,17	83,56	-0,17	2,44	-0,17	2.439,41	-0,12	652,77	-0,17	1.671,15	-0,12	447,19	-0,12	20,28
Açúcar Rússia	-1,47	109,07	-1,47	3,18	-1,47	3.184,18	-1,42	852,07	-1,47	2.181,36	-1,42	583,72	-1,42	26,48
Açúcar China	-0,40	134,32	-0,40	3,92	-0,40	3.921,47	-0,35	1.049,36	-0,40	2.686,44	-0,35	718,88	-0,35	32,61

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato 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	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/10/2018	-62/-65	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/08/2018	-7/-15	+5/+15	+20/+25	+25/+35	
06/08/2018	-30/-45	-6/-13	+5/+12	+10/+25	
27/08/2018	-40	-10	-		

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

Entrega	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/09/2018	+50/+53	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74
24/09/2018	+60/+69	+66/+70	+70/+73	+73/+76	

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

	Ice Futures*				LIFFE***	
09/11/2018	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19		
Bolsa*	280,65	283,73	344,10	345,70		
Diferencial de Polarização	11,37	11,49	13,94	14,00		
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63		
Preço FOB porto ****	289,20	292,41	360,76	362,33		
Frete usina porto	22,00	22,00	22,00	22,00		
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00		

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,71	259,92	324,76	326,34
PVU (US\$/saca 50kg)	12,74	13,00	16,24	16,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,59	48,57	60,68	60,98
Equivalente Interno (1)	56,83	57,99	72,46	72,81
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			68	68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			69,7	69,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,04	-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%)

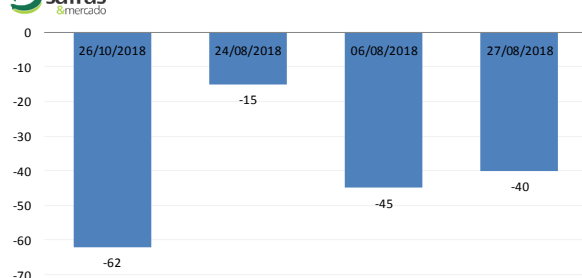
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

	9-nov-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		65,00	67,00	17,39	15,78
Alagoas		61,00	67,00	16,32	14,81
Pernambuco		66,00	67,00	17,66	16,02
Rio Grande do Norte		66,00	67,00	17,66	16,02
Pará/Belém**		78,85	80,85	66,64	22,11

** 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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 09/11/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5352	2,100	1,990	1,82
Araçatuba	1,98	2,01	0,5298	2,080	1,970	1,80
Paulínia	2,06	2,09	0,5512	2,160	2,050	1,88
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4710	1,857	1,839	1,74
Araçatuba	1,74	1,76	0,4663	1,822	1,839	1,72
Paulínia	1,88	1,90	0,5039	2,024	1,892	1,80
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5352	2,100	1,990	1,82
Hidratado	2,00	2,02	0,5352	2,110	2,090	1,98

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]	1,6738	0,4477	1,7315	-3,33	1,7894	1,5889
Anidro Combustível [2]	1,8982	0,5077	1,9394	-2,12	1,9193	1,7450
Outros Fins Hidratado	1,7303	0,4628	1,7849	-3,06	1,7997	1,6757
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			13,41%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.719,00	1.726,00	1.801,50	-0,41	1893,50	1709,00

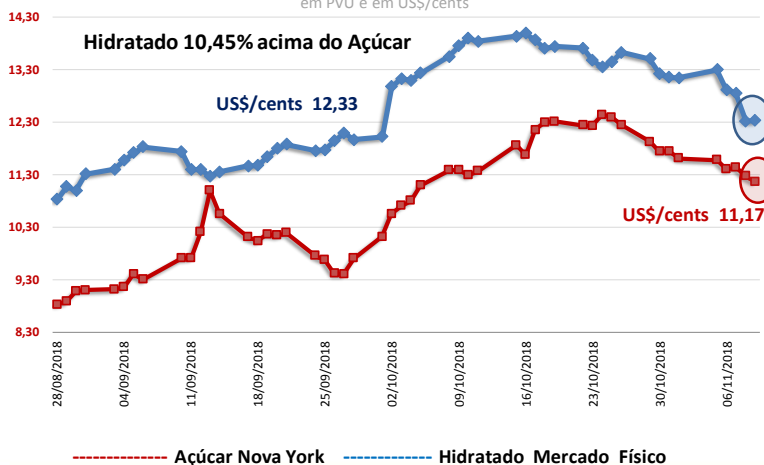
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas			Paraíba			
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,74	1,85	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,74	1,79	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,00	2,05	2,20	2,12	2,13	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,257	1,252	1,263	1,263	-0,94
Janeiro/19	1,281	1,278	1,286	1,286	-0,85
Março/19	1,323				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Dezembro/18	60,05	59,26	60,79	60,75	-1,02
Janeiro/19	60,21	59,45	60,98	60,92	-1,06
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,6178	1,5984	1,6514	1,6443	-1,61
Fevereiro/19	1,6095	1,5915	1,6402	1,6358	-1,60
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	70,02	69,13	70,99	70,65	-0,89
Janeiro/19	70,25	69,42	71,18	70,90	-0,91

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 encerrou a sexta-feira com preços pouco alterados sobre as negociações no mercado físico brasileiro com uma retração observada tanto pelas distribuidoras quanto pelas usinas, ambas de fora do mercado em função não apenas da finalização da semana, que tradicionalmente reduz a presença de agentes no mercado, mas também pelas expectativas de novas baixas tanto nos preços do petróleo no mercado internacional quanto da gasolina e do etanol hidratado no desenvolver da terceira semana de novembro.

Um dos destaques da sexta-feira ficou novamente por conta da Petrobras que anunciou mais um corte nos preços da gasolina nas refinarias. O sexto corte do mês em 1,32% já soma reduções de 10,47% em novembro que, somadas as de 17,05% de outubro contabilizam 27,52 pontos percentuais de cortes na gasolina. Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +16,35% para a gasolina e +25,78% para o etanol.

A movimentação tem feito os preços do biocombustível despencar no mercado físico, saindo do teto da safra em R\$ 2,24 para a faixa atual de R\$ 2,00 para o hidratado em Ribeirão Preto. As indicações mais recentes de preços futuros para o hidratado nesta mesma localidade apontam para valores de R\$ 1,99 para o final de novembro, R\$ 2,00 para o final de dezembro, R\$ 2,07 para o final de janeiro e fevereiro de 2019 e R\$ 2,21 para o final de Março do ano que vem.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável na faixa de R\$ 2,00 o litro. Já o anidro também ficou firme ao redor de R\$ 2,00 o litro. Em Araçatuba estabilidade no hidratado que encerrou o dia em R\$ 1,98. Em Pirassununga preços inalterados para o hidratado que encerrou o dia indicado a R\$ 2,05 o litro.

Em Catanduva estabilidade para o hidratado com negociações em R\$ 2,00 o litro. Em Piracicaba preços inalterados para o hidratado em R\$ 2,01 o litro. No Mato Grosso do Sul indicações para o hidratado em R\$ 1,98 o litro e em Goiás preços na faixa de R\$ 2,20 para vendas internas e R\$ 2,12 para externas [São Paulo e Minas Gerais] e R\$ 2,13 para embarques na região Nordeste.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	55,85	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	56,83	56,83
Diferença (a/b)	-1,72%	-7,24%
Conversão (Branco)	56,07	52,92

(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)