

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança brevemente em Nova York com estabilidade no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de ganhos marginais sobre os contratos futuros negociados na bolsa de Nova York junto a uma estabilidade nos preços de venda do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde a ocorrência de chuvas moderadas no decorrer da semana atual ajuda na recuperação do canal e na manutenção de uma breve lentidão no processo final de moagem das últimas usinas que ainda permanecem em atividade no centro-sul do país.

O petróleo continua sendo um vetor de baixa na formação dos preços internacionais do açúcar, sendo que a breve recuperação observada no decorrer do pregão da quarta-feira se mostrou longe de reconduzir a linha de preço dos contratos futuros do barril de petróleo em Londres para valores próximos ao nível de US\$ 70,00 a US\$ 75,00 observados ainda no decorrer da semana anterior.

Além do petróleo em baixa, o mercado internacional de açúcar também é negativamente pressionado pelo câmbio. O dólar mais forte frente as demais divisas do mercado internacional acaba pressionando negativamente as cotações das commodities, entre elas, os contratos futuros de açúcar. A própria queda do petróleo resulta em um dólar mais forte no cenário internacional, o que, por sua vez, reforça a pressão de baixa sobre os preços do açúcar.

No Brasil, o real fraco frente ao dólar eleva a competitividade cambial do açúcar no mercado internacional, ampliando sua disponibilidade de oferta e pressionando negativamente os preços. Logo, pela ótica do mercado tanto interno quanto externo, o câmbio acaba exercendo uma influência negativa nos preços do açúcar. O fato do centro-sul do Brasil ter praticamente já encerrado suas atividades de colheita da temporada atual não neutraliza o papel negativo que o câmbio oferece na formação de preços externos, visto que o momento também é de fixação de preços da commodity para a próxima temporada.

Ainda no mercado internacional o destaque do dia veio por conta da Índia, através da redução da estimativa da safra 2018/19 local feita por uma entidade representativa de classe do oeste do país, a qual acabou indicando uma produção nacional de 30 milhões de toneladas, a quebra é justificada pelos efeitos do tempo seco no período de maturação dos canaviais durante a última temporada de monções que se mostrou acentuadamente abaixo da média histórica para o período. Além disso, os efeitos das infestações de larvas sobre os canaviais da Índia também não devem ser desconsiderados ao final da temporada com grandes impactos na produtividade dos canaviais indianos.

Neste sentido, a SAFRAS & Mercado alerta para mais recente indicação da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos que aponta para uma produção de 35,9 milhões de toneladas até o fim da safra atual, bem acima da indicação atual da Wester Sugar Mills Association que remonta a apenas 30 milhões de toneladas. Essas indicações contrastam com o recente sinal vindo da China que aponta para um crescimento em sua produção local de 2,81% que deve sair de 10,3 para 10,6 milhões de toneladas de açúcar.

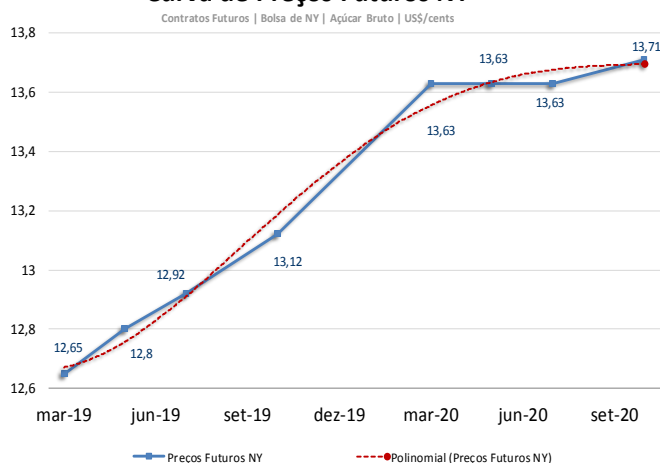
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,58]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,06]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 66,00 [US\$/cents 15,82].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,82]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,58]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,34]. O etanol hidratado se mostrou 9,15% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,11 [PVU] e 7,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,30 [US\$/cents 14,94].

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.

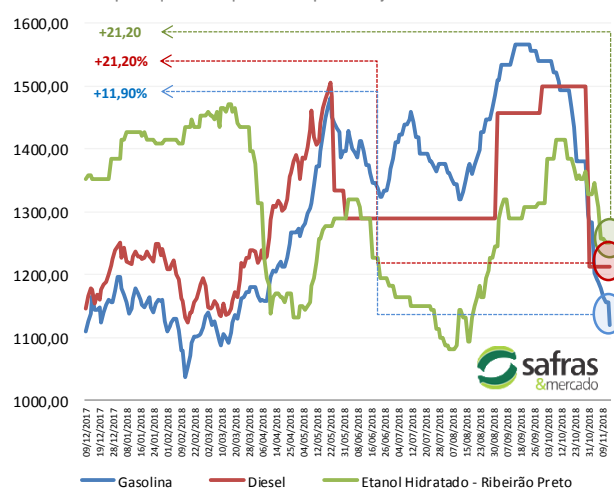
Para embarques em dezembro os diferenciais oscilam entre -38 a -48 pontos sobre NY. Janeiro com embarques que chegam a -30 pontos e fevereiro de 2019 com diferenciais entre -5 a -12 pontos sobre Março/19. Março com embarques entre flat e prêmios de +8 pontos. Cristal 150 Icumsa com prêmios que chegam 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 Icumsa com prêmios de +8 contra Novembro/18 para embarque imediato, em outubro.

Curva de Preços Futuros NY



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1834

15 e 16 / novembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	70,00	71,00	18,50	69,00	66,00	67,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,71	66,00	63,00	64,00
- Araçatuba	66,00	67,00	17,44	65,00	62,00	63,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	17,97	67,00	64,00	65,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,26	67,02	0,36	67,34	64,47	65,04
Posto Usina US\$	17,76	17,54	1,25	18,00	17,26	19,67
Média 3 últimos dias R\$	67,09	67,33	-0,35	66,74	63,90	64,23

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,65	12,79	12,53	12,56	12,61	0,31
Maió/19	12,80	12,91	12,69	12,74	12,75	0,39
Julho/19	12,92	13,02	12,81	12,86	12,90	0,15

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	345,50	342,30	347,50	342,80	341,50	1,17
Março/19	345,50	343,00	347,50	343,90	343,30	0,64
Maió/19	350,00	347,00	351,60	349,10	349,00	0,28

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.117	85.654	84.267	84.898	84.914	0,23
Dow Jones	25.081	25.501	24.936	25.388	25.286	-0,81
Standard & Poors	2.697	2.747	2.697	2.738	2.722	-0,91

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7840	3,8200	3,7680	3,7960	-1,2500
Euro/US\$	1,1333	1,1333	1,1263	1,1263	0,6200
US\$/Yuan (China)	6,9479	6,9551	6,9479	6,9551	-0,1000

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	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	1,27	501,49	0,00	1.300,00	1,27	343,55	1,27	15,58
Açúcar Físico RP/SP	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	1,27	516,92	0,00	1.340,00	1,27	354,12	1,27	16,06
Etanol Anidro	0,00	58,50	0,00	1,95	0,00	1.950,00	1,27	515,33	0,00	1.169,98	1,27	309,19	1,27	14,02
Etanol Hidratado	0,00	62,30	0,00	1,99	0,00	1.990,00	1,27	525,90	0,00	1.246,05	1,27	329,29	1,27	14,94
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,27	478,99	0,00	1.134,91	1,27	299,92	1,27	13,60
Etanol Anidro CBOT	2,96	38,26	2,96	1,28	2,96	1.275,48	4,27	337,07	2,96	765,27	4,27	202,24	4,27	9,17
Açúcar NY	-0,94	52,77	-0,94	1,94	-0,94	1.935,91	0,32	511,61	-0,94	1.055,31	0,32	278,89	0,32	12,65
Açúcar Londres	-0,10	65,37	-0,10	1,91	-0,10	1.908,41	1,17	504,34	-0,10	1.307,37	1,17	345,50	1,17	15,67
Açúcar Índia	-0,84	81,96	-0,84	2,39	-0,84	2.392,68	0,42	632,32	-0,84	1.639,13	0,42	433,17	0,42	19,65
Açúcar Rússia	-0,12	110,73	-0,12	3,23	-0,12	3.232,75	1,14	854,32	-0,12	2.214,63	1,14	585,26	1,14	26,55
Açúcar China	-1,15	136,97	-1,15	4,00	-1,15	3.998,87	0,10	1.056,78	-1,15	2.739,46	0,10	723,96	0,10	32,84

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)

	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	278,89	282,19	345,50	345,50
Diferencial de Polarização	11,29	11,43	13,99	13,99
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	287,37	290,81	362,21	362,12
Frete usina porto	21,72	21,72	21,72	21,72
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	253,15	258,59
PVU (US\$/saca 50kg)	12,66	12,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,90	48,92
Equivalente Interno (1)	57,19	58,42
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto		67
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		68,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)		-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

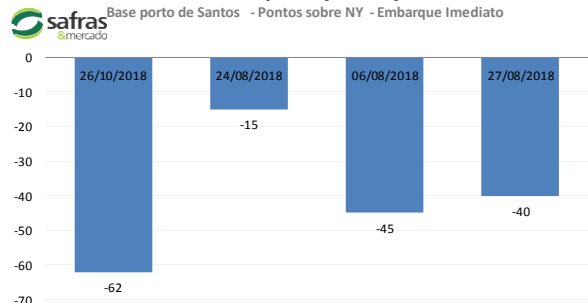
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,18	15,58
Alagoas	61,00	67,00	16,12	14,62
Pernambuco	66,00	67,00	17,44	15,82
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,44	15,82
Pará/Belém**	77,82	79,82	65,77	21,82

** 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 ¹ 14/11/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,95	1,99	0,5153	2,020	2,100	1,97
Araçatuba	1,93	1,96	0,5100	2,000	2,080	1,95
Paulínia	2,01	2,04	0,5312	2,080	2,160	2,03
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,4628	1,830	1,971	1,82
Araçatuba	1,75	1,77	0,4628	1,795	1,954	1,80
Paulínia	1,83	1,85	0,4837	1,883	2,033	1,87
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,95	1,97	0,5153	2,020	2,100	1,97
Hidratado	1,99	2,01	0,5259	2,080	2,240	2,07

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 05/11 e 09/11					
	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	1.707,00	1.710,50	1.741,50	-0,20	1.890,50	1.748,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	do Norte	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	Anidro
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,74	1,85	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	Hidratado
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,74	1,79	1,82
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,00	2,05	2,18	2,10		2,13

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/11/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,258	1,221	1,262	1,221	1,61
Janeiro/19	1,275	1,253	1,275	1,257	1,27
Março/19	1,305	1,287	1,305	1,287	1,24

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Dezembro/18	56,40	55,13	57,37	55,27	1,27
Janeiro/19	56,59	55,30	57,55	55,49	1,34
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,5674	1,5297	1,5878	1,5427	1,60
Fevereiro/19	1,5547	1,5186	1,5747	1,5317	1,50
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	66,30	65,02	67,63	65,47	1,26
Janeiro/19	66,65	65,35	67,97	65,81	1,27

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços pouco alterados nas principais regiões produtoras do Brasil com a diferença de que o dia foi marcado por uma maior atividade em termos de fluxo de negociação, com as distribuidoras mais presentes no mercado junto as usinas frente a estabilidade nos preços.

A novidade do dia ficou por conta da Petrobras que anunciou mais um corte nos preços da gasolina nas refinarias. O oitavo corte do mês em 3,14% já soma reduções de 14,31% em novembro que, somadas as de 17,05% de outubro contabilizam 31,37 pontos percentuais de cortes na gasolina. Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +11,90% para a gasolina e +21,20% para o etanol.

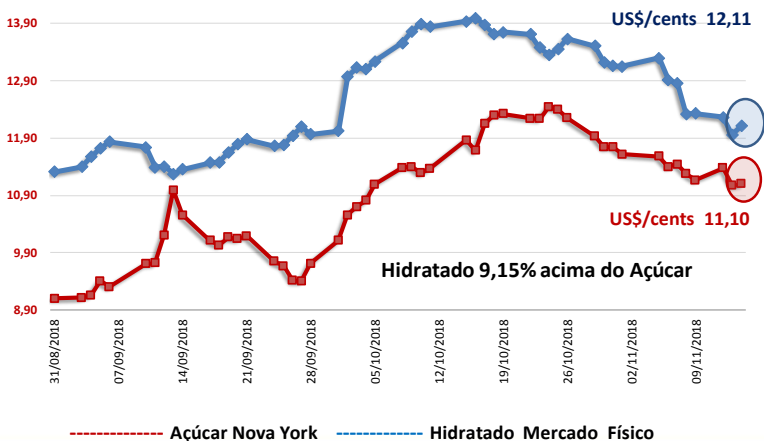
A movimentação tem feito os preços do biocombustível despencar no mercado físico, saindo do teto da safra em R\$ 2,24 para a faixa atual de R\$ 1,99 para o hidratado em Ribeirão Preto. As indicações mais recentes de preços futuros para o hidratado nesta mesma localidade apontam para valores de R\$ 2,01 para o final de novembro, R\$ 2,05 para o final de dezembro, R\$ 2,11 para o final de janeiro, R\$ 2,13 para fim de fevereiro de 2019 e R\$ 2,19 para o final de Março do ano que vem, contrastando muito com valores médios de R\$ 2,33 o litro que eram indicados para janeiro e fevereiro do ano que vem há dois meses atrás.

Neste cenário o hidratado se manteve estável na faixa de R\$ 1,99 o litro, sendo que a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços na faixa de R\$ 1,95 o litro nesta localidade no decorrer desta semana. Ainda em Ribeirão Preto o anidro se manteve firme em R\$ 1,95 o litro. Neste meio tempo em Araçatuba o dia foi preços inalterados com o hidratado em R\$ 1,99 o litro.

Já em Pirassununga indicações preços firmes para hidratado em R\$ 2,00. Em Catanduva estabilidade para o hidratado na faixa de R\$ 1,98 o litro enquanto que Presidente Prudente a firmeza para este biocombustível ficou em R\$ 1,98 o litro. Na região de Paulínia estabilidade sobre o hidratado em R\$ 2,10 o litro.

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	1,9900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6203
Etanol H/A (2)	-	1,6813
Conversão (VHP) (a)	54,35	52,43
Preço Açúcar VHP (b)	57,19	57,19
Diferença (a/b)	-4,96%	-8,32%
Conversão (Branco)	54,57	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)