

Análise Mercado de Açúcar: Preços praticamente estáveis na sexta-feira tanto em Nova York quanto no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços praticamente estáveis tanto sobre as negociações do produto físico negociados no centro-sul do Brasil quanto sobre as cotações do contrato Março/19 negociado na bolsa de Nova York, que acabou encerrando o dia pouco acima da estabilidade. Neste contexto, foi reafirmada uma breve de área de conjunção pouco acima do patamar de US\$/cents 12,60, o qual, por sua vez, demonstrou que o mercado de açúcar se encontra, ainda que em níveis marginais, levemente mais otimista quanto às mínimas de curto prazo, que até então estavam sendo projetadas em US\$/cents 12,50.

Algumas novidades de cunho fundamental ocorreram no mercado de curto prazo. A primeira delas foi o petróleo, que em forte baixa tende a reduzir a concentração do mix de produção do etanol em função do açúcar. Este vetor, observado desde o início da terceira semana de novembro, acaba tendo um viés de baixa sobre os preços, limitando reações mais acentuadas de alta. Depois disso, tivemos algumas indicações iniciais de um início de safra um pouco mais lento que o normal na Índia.

Os dados mais recentes de moagem referentes a primeira quinzena de novembro indicam uma queda de 43,16% no volume de cana colhido e processado neste início de temporada internacional 2018/19. Os dados mais recentes apontam que foram processadas cerca de 1,08 milhão de tonelada de açúcar, que indicam a referida queda de pouco mais de 43% sobre o montante de 1,9 milhão de toneladas processadas no mesmo momento da safra anterior. Ainda por conta da Índia temos indicações de que a última temporada das monções asiáticas ocorridas entre junho e setembro deste ano se mostraram 23% abaixo da média dos últimos 50 anos.

Para completar o cenário temos os efeitos ainda não totalmente precificados e mensurados das infestações de larvas nos canaviais indianos. Com isso, por parte da Índia, temos três importantes vetores de sustentação das cotações internacionais do curto ao médio prazo, sendo elas os efeitos das larvas, as monções abaixo da média e um início de safra local incipiente em relação à anterior. Neste cenário de curto prazo, apenas o petróleo historicamente baixo acaba neutralizando parte dos vetores de alta sobre o açúcar de Nova York.

Outro importante destaque da sexta-feira veio por conta da Organização Internacional do Açúcar, que cortou mais uma vez a sua expectativa de superávit para a safra internacional corrente 2018/19, a qual saiu de 6,75 para 2,17 milhões de toneladas. Este dado também representou um forte suporte para as cotações de Março/19, que podem, junto com todo cenário fundamental da Índia, reforçar a possibilidade de um avanço até a

faixa dos US\$/cents 13,00 em Nova York durante a quarta semana de novembro, período o qual também se observará com melhor visibilidade a entressafra no centro-sul do Brasil.

No Brasil, o centro-sul praticamente se encontra em entressafra, com apenas algumas poucas dezenas de usinas com moagem programada para ser encerrada até o fim da primeira quinzena de novembro. Com isso as indicações de fortes chuvas previstas para quarta semana de novembro tendem a ter efeitos negativos sobre os preços domésticos que encontraram um recente teto muito próximo a faixa de R\$ 68,00 a saca de 50kg para o açúcar com até 150 Icumsa na média do interior de São Paulo. De lá para cá, um breve ajuste até a faixa de R\$ 67,00 a saca foi observado, patamar que se encontra relativamente firme, amparado pela proximidade da entressafra, mas pressionado pela clara possibilidade de recuperação dos canais na próxima temporada em função das chuvas, quase que constantes, observadas no centro-sul do Brasil desde o início de outubro, tendência que já havia sido antecipada pela SAFRAS & Mercado ainda no início de setembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,77]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,26]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 66,00 [US\$/cents 16,01].

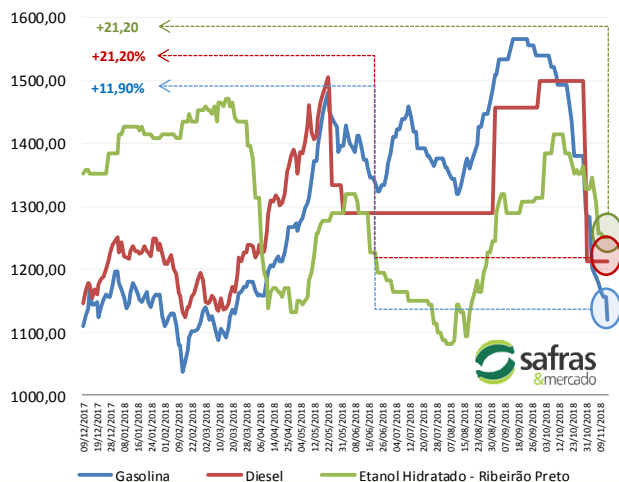
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,01]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,77]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,53]. O etanol hidratado se mostrou 10,18% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,26 [PVU] e 7,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,30 [US\$/cents 15,12].

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.

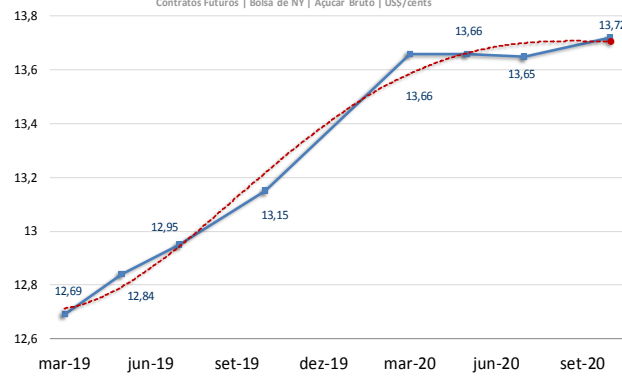
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1835

19 / 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	18,72	69,00	66,00	67,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,92	66,00	63,00	64,00
- Araçatuba	66,00	67,00	17,65	65,00	62,00	63,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	18,19	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\$	67,11	67,26	-0,22	67,34	64,47	65,04
Posto Usina US\$	17,96	17,76	1,13	18,00	17,26	19,67
Média 3 últimos dias R\$	67,13	67,09	0,05	66,74	63,90	64,23

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,69	12,78	12,61	12,65	12,65	0,31
Maió/19	12,84	12,91	12,75	12,78	12,80	0,31
Julho/19	12,95	13,01	12,85	12,91	12,91	0,30

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	341,10	341,00	344,50	342,40	343,20	-0,61
Março/19	345,80	345,20	348,90	346,90	347,70	-0,54
Maió/19	351,60	350,80	354,40	352,10	352,90	-0,36

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	88.154	88.298	85.975	85.975	85.973	2,53
Dow Jones	25.388	25.510	25.148	25.242	25.289	0,39
Standard & Poors	2.730	2.747	2.716	2.719	2.730	-0,02

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7390	3,7830	3,7310	3,7740	-1,1800
Euro/US\$	1,1402	1,1402	1,1333	1,1333	0,6000
US\$/Yuan (China)	6,9348	6,9479	6,9348	6,9479	-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	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	1,20	507,53	0,00	1.300,00	1,20	347,69	1,20	15,77
Açúcar Físico RP/SP	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	1,20	523,14	0,00	1.340,00	1,20	358,38	1,20	16,26
Etanol Anidro	0,00	58,50	0,00	1,95	0,00	1.950,00	1,20	521,53	0,00	1.169,98	1,20	312,91	1,20	14,19
Etanol Hidratado	0,00	62,30	0,00	1,99	0,00	1.990,00	1,20	532,23	0,00	1.246,05	1,20	333,26	1,20	15,12
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,20	484,76	0,00	1.134,91	1,20	303,53	1,20	13,77
Etanol Anidro CBOT	0,89	38,60	0,89	1,29	0,89	1.286,78	2,10	344,15	0,89	772,05	2,10	206,49	2,10	9,37
Açúcar NY	-0,88	52,30	-0,88	1,92	-0,88	1.918,94	0,32	513,22	-0,88	1.046,05	0,32	279,77	0,32	12,69
Açúcar Londres	-2,45	63,77	-2,45	1,86	-2,45	1.861,70	-1,27	497,91	-2,45	1.275,37	-1,27	341,10	-1,27	15,47
Açúcar Índia	-1,09	81,06	-1,09	2,37	-1,09	2.366,58	0,10	632,94	-1,09	1.621,25	0,10	433,60	0,10	19,67
Açúcar Rússia	1,68	112,59	1,68	3,29	1,68	3.287,12	2,91	879,14	1,68	2.251,88	2,91	602,27	2,91	27,32
Açúcar China	-1,32	135,17	-1,32	3,95	-1,32	3.946,18	-0,13	1.055,41	-1,32	2.703,37	-0,13	723,02	-0,13	32,80

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*	279,77	283,07	341,10	345,80
Diferencial de Polarização	11,33	11,46	13,81	14,00
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	288,29	291,73	357,64	362,44
Frete usina porto	21,98	21,98	21,98	21,98
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	253,80	259,24
PVU (US\$/saca 50kg)	12,69	12,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,45	48,47
Equivalente Interno (1)	56,65	57,87
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)		-0,04

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

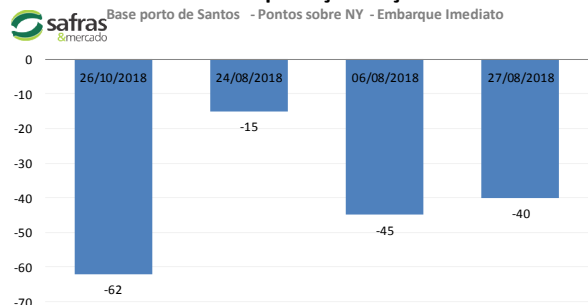
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,38	15,77
Alagoas	61,00	67,00	16,31	14,80
Pernambuco	66,00	67,00	17,65	16,01
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,65	16,01
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 16/11/18						
	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	0,5215	2,020	2,100	1,97
Araçatuba	1,93	1,96	0,5162	2,000	2,080	1,95
Paulínia	2,01	2,04	0,5376	2,080	2,160	2,03
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,4684	1,830	1,971	1,82
Araçatuba	1,75	1,77	0,4684	1,795	1,954	1,80
Paulínia	1,83	1,85	0,4895	1,883	2,033	1,87
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,95	1,97	0,5215	2,020	2,100	1,97
Hidratado	1,99	2,01	0,5322	2,080	2,240	2,07

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]	1,6434	0,4355	1,6738	-1,82	1,8211	1,6247
Anidro Combustível [2]	1,8564	0,4920	1,8982	-2,20	1,9619	1,7807
Outros Fins Hidratado	1,6696	0,4425	1,7303	-3,51	1,8565	1,6757
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			12,96%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.703,50	1.707,00	1.726,00	-0,21	1885,00	1749,00

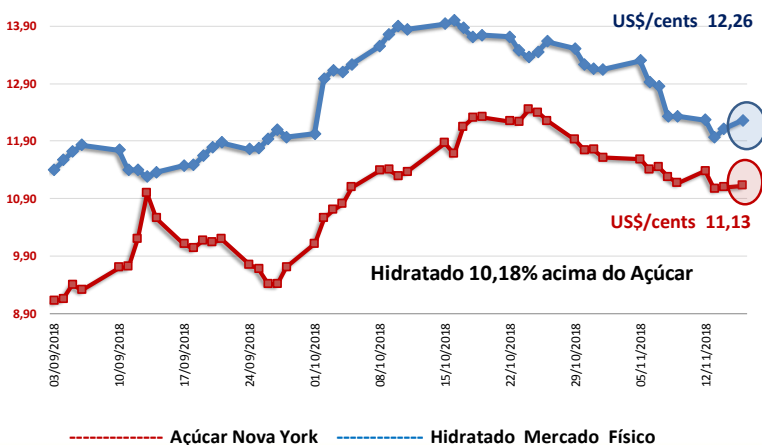
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,74	1,85	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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
	2,00	2,05	2,18		2,10	2,13

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,258	1,245	1,268	1,256	-0,39
Janeiro/19	1,271	1,263	1,279	1,277	-0,85
Março/19	1,307	1,293	1,309	1,309	-0,38

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Dezembro/18	56,48	55,89	57,96	56,58	0,03
Janeiro/19	56,71	56,12	58,16	56,78	0,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,5685	1,5513	1,6104	1,5566	0,76
Fevereiro/19	1,5603	1,5412	1,5994	1,5464	0,89
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	66,97	66,32	68,57	66,89	0,11
Janeiro/19	67,15	66,50	68,66	67,06	0,13

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 sexta-feira de preços minimamente alterados nas principais regiões produtoras do Brasil. O dia foi marcado pela forte redução da presença compradora e vendedora. Tanto as usinas quanto as distribuidoras se mostraram de fora do mercado em função do feriado prolongado na última quinta-feira. Apesar disso, a expectativa para a próxima semana é de maior movimentação compradora, principalmente por conta das distribuidoras que tenderão a recompor seus estoques de passagem negativamente impactados pelo consumo do feriado prolongado.

O mercado se encontra ainda negativamente impactado por conta dos ajustes negativos nos preços da gasolina promovidos pela Petrobras que, ainda na quarta-feira anterior, anunciou o oitavo corte do mês em 3,14%. Com este rebaixamento as reduções somadas se encontram em 14,31% em novembro que, junto com 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.

Ainda assim, 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.

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)	56,65	56,65
Diferença (a/b)	-4,06%	-7,46%
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)