

Análise Mercado de Açúcar: Feriado em Nova York retira volatilidade do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada pela baixa volatilidade observada tanto nos preços internos quanto externos, onde o feriado de Dia de Ação de Graças nos Estados Unidos acabou mantendo fechada a bolsa de Nova York, retirando com isto, grande parte do referencial de preços do dia, tanto para o mercado de açúcar branco de Londres quanto para as negociações do produto físico no cenário doméstico brasileiro.

A título de prévia do cenário para a próxima sexta-feira, os contratos futuros de Londres encerraram o dia com quedas -0,78% a -1,06%, dando um tom mais pessimista no dia, ainda que de intensidade moderada. No mercado físico brasileiro pouca coisa aconteceu também, não apenas diante do feriado em Nova York mas também pelo final de safra que se mostra cada dia mais latente nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil.

Uma indicação disto são os line-ups de açúcar que se mostram em clara desaceleração no decorrer da terceira semana de novembro, tanto pelo volume de produto agendado para embarque quanto para a fila de navios nos portos, que encontra uma maior evolução apenas na região Nordeste do país, onde a safra local se mostra acelerada e intensificada no curto prazo.

Neste contexto os preços de negociação da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 Icumsa dificilmente passarão de R\$ 68,00 no decorrer desta e também da próxima semana, que será a última de novembro. As chuvas previstas para a semana que vem tenderão a ter um efeito benéfico para os canais do Centro-Sul que já se encontram na entressafra e, com isto, negativo sobre os preços internos nas próximas semanas.

Pelo lado do câmbio podemos observar um real mais desvalorizado frente ao dólar [oscilando na faixa de R\$ 3,80] o que, em tese, eleva a competitividade cambial do açúcar brasileiro lá fora e, com isto, a sua disponibilidade de oferta. Porém, como a entressafra está apenas começando no Centro-Sul, poucos carregamentos efetivos são escoados no curto prazo. Ainda assim, pelo lado cambial, a fixação de preços para a safra futura já volta a ser atraente, colaborando pela via cambial, pela elevação dos preços em reais dos volumes a serem embarcados.

Outro destaque importante a se observar no decorrer da próxima semana é a questão do barril de petróleo tipo Brent em Londres, visto que as cotações ainda permanecem na faixa de US\$ 62,00 o barril, mesmo frente a uma breve recuperação em direção a faixa de US\$ 63,00 na quarta-feira anterior. O petróleo mais baixo acaba pressionando negativamente a gasolina e com ela o preço do etanol hidratado que, por sua vez, induzem

as usinas a disponibilizar mais cana para a fabricação do açúcar, exercendo uma nova pressão negativa, tanto sobre os preços internos quanto externos.

A finalização da safra tecnicamente acaba deixando o mix de produção naturalmente mais voltado ao etanol, o que ajuda a amenizar parte de movimento. Mas ainda assim a perspectiva para a próxima semana ainda é de cotações entre US\$ 62,00 a R\$ 63,00 em Londres para o petróleo e a manutenção deste cenário.

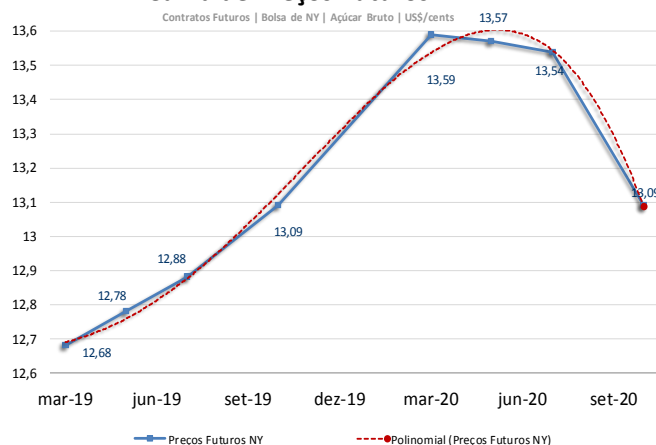
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,97]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 15,97]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 66,00 [US\$/cents 15,73].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,73]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,49]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,25]. O etanol hidratado se mostrou 10,00% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,11 [PVU] e 6,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,92].

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.

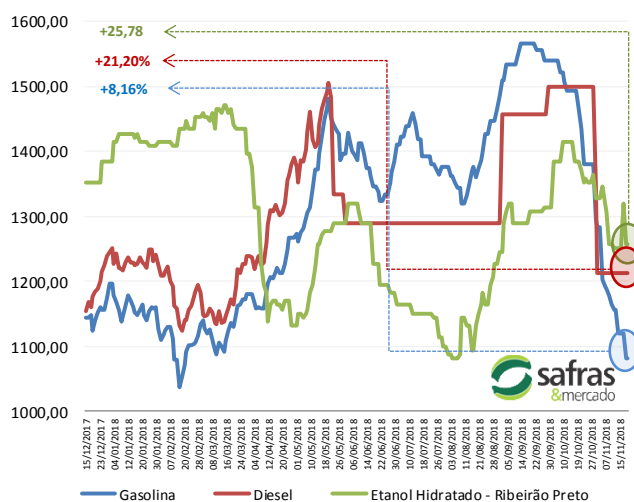
Para embarques em dezembro os diferenciais oscilam entre -38 a -48 pontos sobre NY. Janeiro com embarques que chegam a -30 pontos e fevereiro de 2019 com diferenciais entre -5 a -12 pontos sobre Março/19. Março com embarques entre flat e prêmios de +8 pontos. Cristal 150 Icumsa com prêmios que chegam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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 22/11/18						
	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	0,5122	1,950	2,110	1,97
Araçatuba	1,93	1,96	0,5070	1,930	2,090	1,95
Paulínia	2,01	2,04	0,5280	2,010	2,170	2,03
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4623	1,751	1,918	1,82
Araçatuba	1,76	1,78	0,4623	1,751	1,918	1,80
Paulínia	1,76	1,78	0,4623	1,830	1,971	1,87
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,95	1,97	0,5122	1,950	2,110	1,97
Hidratado	2,00	2,02	0,5253	1,990	2,180	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	1.702,00	1.700,00	1.710,50	0,12	1856,00	1745,00

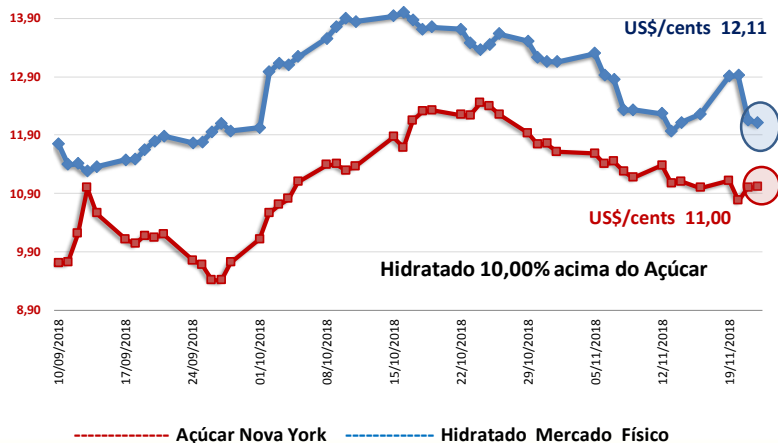
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	Anidro
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,74	1,85	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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	
	1,95	2,00	2,23	2,00	2,05	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,279	1,276	1,276	1,276	0,00
Janeiro/19	1,292	1,286	1,286	1,286	0,00
Março/19	1,323	1,323	1,323	1,323	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Dezembro/18	53,85	53,52	54,82	54,66	-1,42
Janeiro/19	54,06	53,70	55,00	54,80	-1,35
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,4900	1,4818	1,5096	1,5107	-1,37
Fevereiro/19	1,4721	1,4628	1,4948	1,4943	-1,48
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	62,88	62,62	64,09	63,83	-1,48
Janeiro/19	63,11	62,87	64,31	64,06	-1,48

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 teve uma quinta-feira de preços estáveis na maioria das regiões produtoras de Centro-Sul do Brasil. A atividade acabou sendo fraca na quinta-feira em contraste com a maior liquidez observada ainda na quarta-feira anterior. O destaque do dia foi o novo ajuste de baixa feito nos preços nas refinarias da gasolina pela Petrobras, que tenderá a bater negativamente nos preços do hidratado entre a sexta e a próxima segunda-feira, lembrando que serão dois dias de movimentação tradicionalmente limitada entre compradores e vendedores.

A Petrobras anunciou mais um corte nos preços da gasolina nas refinarias. O oitavo corte do mês em 3,34% já soma reduções de 17,66% em novembro que, somadas as de 17,05% de outubro contabilizam 34,71 pontos percentuais de cortes na gasolina. Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +8,16% 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\$ 2,01 para o final de novembro, R\$ 2,03 para o final de dezembro, R\$ 2,09 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 contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve firme em R\$ 2,00, com algumas distribuidoras tentando forçar negociações entre R\$ 1,95 a R\$ 1,98 sem sucesso. O anidro ficou estável em R\$ 1,95 o litro, com algumas usinas lançando ofertas até R\$ 1,98, mas sem encontrar distribuidoras que paguem estes valores.

Em Araçatuba estabilidade para o hidratado que encerrou o dia na faixa de R\$ 2,00 o litro. Já em Paulínia preços inalterados com o hidratado na faixa de R\$ 2,00. Em Minas Gerais indicações de hidratado em R\$ 1,98 o litro enquanto que no Paraná preços firmes em R\$ 2,00. Já no Mato Grosso do Sul preços ainda firmes para o hidratado na faixa de R\$ 1,98 o litro, mesmo patamar que em Catanduva e Presidente Prudente.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	54,35	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	57,72	57,72
Diferença (a/b)	-5,84%	-8,68%
Conversão (Branco)	54,57	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)