

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de forte volatilidade no mercado internacional de açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços fortemente voláteis durante o dia, onde os ganhos chegaram a superar 3% durante as máximas sobre o ativo Março/19. No momento de maior cotação durante a quinta-feira, Março/19 chegou a ser cotado a US\$/cents 13,21, positivamente impactado pelos ganhos no petróleo e por sinais de um possível acordo comercial entre Estados Unidos e China.

Porém, antes mesmo do final do pregão, o vencimento Março/19 acabou devolvendo todos os ganhos de modo a registrar até mesmo uma leve baixa de 0,15% com cotações oscilando ainda ao redor de US\$/cents 12,85 o qual é definido como um importante ponto de ancoragem no curto prazo sobre este ativo. Outro ponto que merece atenção é a barreira dos US\$/cents 13,00 que acabou não sendo sustentada durante muito tempo na quinta-feira.

Isto reforça a leitura da SAFRAS & Mercado de uma forte resistência junto a esta região dos US\$/cents 13,00 com um forte volume de ordens de venda configurada neste preço. Este é um dos motivos que também explica o forte e rápido recuo dos preços após o rompimento da barreira dos US\$/cents 13,00. A leitura é que o mercado, nas condições atuais de fundamento, ainda não comporta cotações nestes patamares.

Os recentes dados do USDA ainda apontam para um superávit na safra internacional conduzida por importantes players asiáticos e até mesmo pelo Brasil que, na próxima temporada, tende a ter uma recuperação de seus canaviais em termos de volume. Neste ponto recai sobre o petróleo a "responsabilidade" de "definir" como será o mix de produção da próxima temporada 2019/20 no Centro-Sul.

Caso o cenário se solidifique entre US\$ 58,00 a US\$ 60,00 o barril durante o primeiro trimestre de 2019, as usinas brasileiras estarão claramente propícias a reduzir a concentração do mix de produção do etanol e transferir uma parcela significativa de cana para o açúcar. As perdas do petróleo em Londres acabam resultando em perdas também sobre o etanol hidratado no mercado físico brasileiro através de recuos na gasolina.

Neste meio tempo o real acabou encontrando uma ancoragem na nova faixa de R\$ 3,85 após perder a faixa dos R\$ 3,70 vistos logo após as eleições. Por um lado ele se encontra levemente desvalorizado frente ao dólar, mas por outro, acabou não recuando tanto ao ponto de chegar até R\$ 4,00, em função de intervenções do Banco Central, evidentemente, o que complica ainda mais a situação do etanol hidratado e ao mesmo tempo, reforça a leitura de um mix menos alcooleiro na próxima safra do Centro-Sul.

No cenário externo a novidade do dia via por conta de indicações do presidente dos Estados Unidos de que estaria perto de fechar um acordo com a China sobre o comércio, mas que não tem certeza se deseja fazer isto agora, argumentando que está satisfeito com o cenário atual. Estes comentários acabaram elevando a postura compradora por parte de agentes financeiros e fundos especuladores, o que acabou provocando a volatilidade do dia.

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\$ 68,00 [US\$/cents 15,99]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,47% indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,22]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 15,99].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,99]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,75]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,52]. O etanol hidratado se mostrou 7,71% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,07 [PVU] e 7,00% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,24 [US\$/cents 14,87].

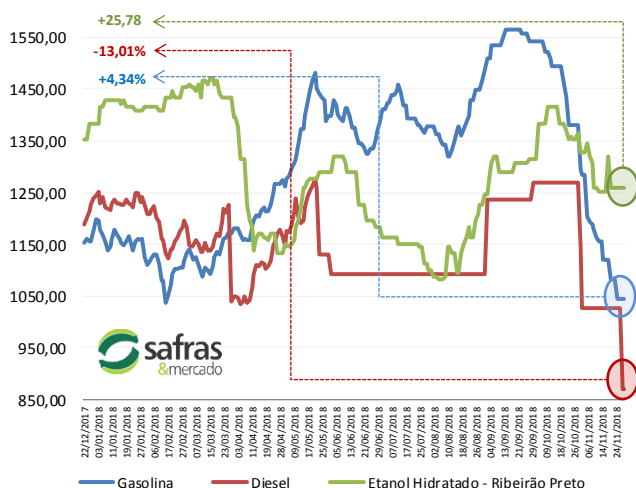
FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de dezembro deste ano e fevereiro de 2019, sendo que a partir de março de 2019 até junho do ano que vem a modalidade já passa para o nível de prêmios. O destaque continua sendo pra as primeiras indicações de diferenciais para junho de 2019 que oscilam de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em dezembro oscila entre -28 a -50 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Para embarques agendados para janeiro de 2019 os diferenciais oscilam entre -20 a -28 pontos sobre Março/19 em NY. Entregas em fevereiro de 2019 com diferenciais oscilando entre flat -10 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios entre +2 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos.

Entregas em Maio com prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19. Cristal 150 lcmsa com prêmios entre +55 a +58 sobre NY para embarque em dezembro, e entre +55 a +62 para janeiro de 2019. Indicações entre +60 a +68 para embarques entre janeiro a março de 2019 e de +63 a +70 de junho a dezembro do ano que vem. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em dezembro.

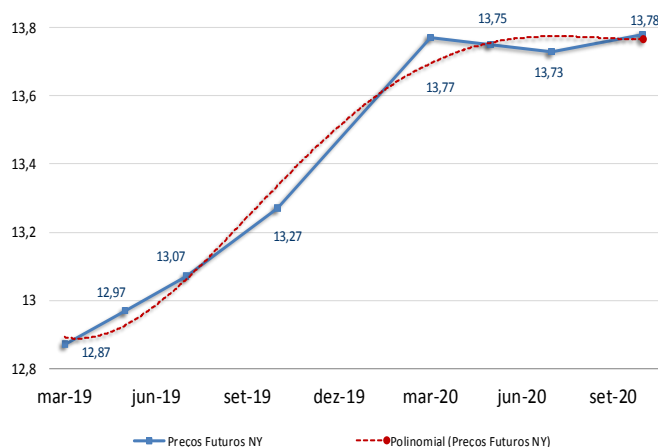
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 29/11/18						
	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	0,5054	1,950	2,080	2,01
Araçatuba	1,93	1,96	0,5003	1,930	2,060	1,99
Paulínia	2,01	2,04	0,5210	2,010	2,140	2,07
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,78	1,79	0,4608	1,760	1,901	1,86
Araçatuba	1,76	1,78	0,4562	1,760	1,874	1,84
Paulínia	1,82	1,84	0,4722	1,760	1,971	1,91
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,95	1,97	0,5054	1,950	2,080	2,01
Hidratado	2,02	2,04	0,5236	2,000	2,160	2,11

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 19/11 e 23/11					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6330	0,4314	1,6434	-0,63	1,8129	1,6810
Anidro Combustível [2]	1,8198	0,4807	1,8564	-1,97	2,0240	1,8324
Outros Fins Hidratado	1,6681	0,4406	1,6696	-0,09	1,8385	1,7260
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,44%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.692,00	1.691,00	1.702,00	0,06	1821,00	1766,50

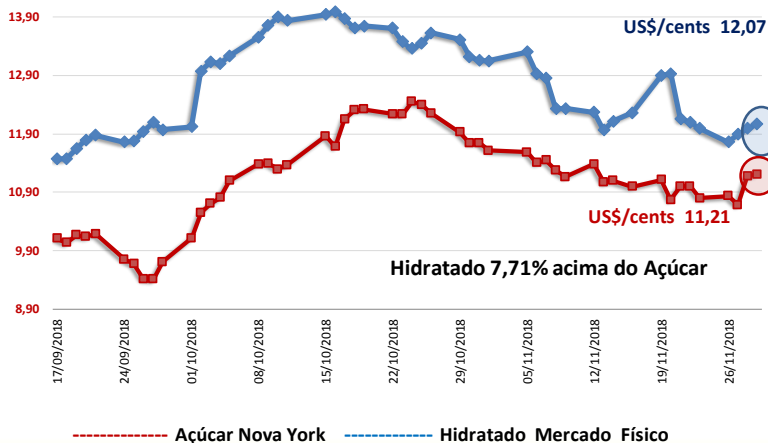
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidra	2,13	2,15	Anidro
Hidratado Combustível	1,67	1,69	Hidratado	1,74	1,85	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	Hidratado
Hidratado Combustível	1,70	1,75	Hidratado	1,75	1,80	1,75
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	1,95	2,00	2,28	2,00		2,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,200	1,198	1,217	1,205	-1,15
Janeiro/19	1,226	1,226	1,243	1,232	-0,88
Março/19	1,260	1,260	1,289	1,266	-0,70

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Dezembro/18	52,00	49,41	52,20	50,31	3,40
Janeiro/19	52,16	49,60	52,34	50,48	3,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,4636	1,3753	1,4636	1,3979	4,69
Fevereiro/19	1,4393	1,3541	1,4396	1,3784	4,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	60,63	57,78	60,72	59,09	2,60
Janeiro/19	60,78	58,01	60,88	59,29	2,51

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 brevemente alterados nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil com indicações de venda de hidratado ainda na faixa dos R\$ 2,00 em Ribeirão Preto, mas com pedidas mais sólidas junto aos patamares de R\$ 2,02, o que garante um fortalecimento no curto prazo e um maior alinhamento dos preços no mercado físico com a curva futura de preços. Neste ponto, algumas usinas chegam a ofertar hidratado até a R\$ 2,05 em Ribeirão Preto, mas sem encontrar distribuidoras dispostas a entrar no mercado nesta faixa de preços.

Apesar dos ganhos, ainda que nominais, no hidratado, o anidro se manteve firme em suas referências na faixa de R\$ 1,95 o litro, mas com poucos negócios efetivados na modalidade do mercado físico. Já em Paulínia indicação de hidratado a R\$ 2,07 o litro enquanto que em Araçatuba as referências de preço seguem no patamar de R\$ 2,00 como na maioria das praças do Centro-Sul.

As distribuidoras ainda seguem monitorando o Brent em Londres que se solidifica entre US\$ 59,00 a US\$ 60,00 o barril no curto prazo, reforçando a pressão de baixa sobre a gasolina no mercado interno brasileiro.

Porém, um fator importante é a ancoragem do real frente ao dólar na faixa de R\$ 3,85, o que acaba reforçando a pressão de baixa sobre a gasolina ao ser evitado um cenário de queda mais pronunciada da divisa brasileira frente a norte americana. Depois disto temo o fator da entressafra que acaba reduzindo a disponibilidade de oferta no curto prazo, e sustentando as indicações de venda de hidratado mesmo diante de preços mais baixos da gasolina.

Com isto, as indicações mais recentes de preços futuros para o hidratado em Ribeirão Preto apontam para valores de R\$ 2,03 para o final de novembro, R\$ 2,01 para o final de dezembro, R\$ 2,05 para o final de janeiro, R\$ 2,07 para fim de fevereiro de 2019 e R\$ 2,19 para o final de março do ano que vem.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	2,0200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6467
Etanol H/A (2)	-	1,7087
Conversão (VHP) (a)	54,35	53,28
Preço Açúcar VHP (b)	59,69	59,69
Diferença (a/b)	-8,94%	-10,74%
Conversão (Branco)	54,57	53,50

(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)