

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia terceira semana de dezembro com novas quedas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar iniciou a terceira semana de dezembro com cotações mais baixas sobre os contratos futuros da commodity negociada na bolsa de Nova York, onde, após ter um início de pregão com sustentação de uma frágil estabilidade, Março/19 acabou cedendo e adentrando no meio e final de pregão com quedas ao redor de 1%.

O início da semana está sendo marcado pelas mesmas características observadas no decorrer da segunda e da primeira semana de dezembro, onde um sólido canal lateral está sendo observado desde o final de novembro e início de dezembro. Os limites deste canal estão indicados em suporte pela faixa de US\$/cents 12,65 e US\$/cents 12,50 que, se perdidos, abrirão caminhos para a mínima de US\$/cents 12,00, e em resistência pelos preços de US\$/cents 12,92 e US\$/cents 13,00.

Apesar da baixa da segunda-feira ainda não há um "mergulho" da linha de preço em direção a uma reversão total do último canal de alta de médio prazo. Caso isto ocorra existe uma possibilidade de queda por parte de Março/19 até a faixa de US\$/cents 10,81 que deve representar uma inversão de baixa na faixa de 14%. Neste sentido, apesar da sustentação de curto prazo, é importante estar atento aos fundamentos do mercado, com o rápido progresso da colheita na Índia, que até o momento não deu quaisquer sinais de quebra na safra atual na faixa de 9% conforme indicações de entidades representativas de classe locais.

Nem mesmo as chuvas de monções 23% abaixo da média dos últimos 50 anos têm provocado quedas expressivas nem na qualidade da moagem e nem na quantidade de cana colhida nesta fase inicial de colheita. Nem mesmo as indicações de duplicação no blend de etanol na matriz de combustíveis da Índia, que deve neutralizar 1 milhão de toneladas de açúcar na safra local 2018/19 e de mais 3 milhões de toneladas na temporada internacional 2019/20 conseguiram neutralizar as recentes investidas de baixa dos contratos futuros de açúcar, nem mesmo na curva futura de preços tem encontrado suporte para avanços sobre estas novas informações, onde os ativos com entrega para 2020 não conseguem passar dos US\$/cents 13,70.

Externamente ainda temos os fatores importantes do petróleo e do câmbio que, afetam negativamente as cotações do açúcar em Nova York. O Brent em Londres não se afasta da faixa dos US\$ 60,00, o que mantém a gasolina negativamente pressionada no Brasil e com ela a rentabilidade do hidratado, movimentos que, em última instância provocam uma elevação no mix de produção do açúcar, mantendo a pressão negativa sobre eles. Pelo lado do câmbio temos uma nova rodada de desvalorizações da divisa brasileira frente ao dólar.

Isto acaba elevado a rentabilidade das exportadoras, o que resulta em maior fixação de preços e neutralização da demanda futura, reforçando ainda mais as resistências no mercado externo de curto a longo prazo, facilmente possíveis de se observar através da curva de preços futuros. Neste ponto, os fundamentos, o câmbio e o petróleo nada oferecem de apoio a eventuais avanços de longo prazo do açúcar, despertando certa surpresa sobre a persistência da linha de preços em se manter firme dentro do canal lateral atual.

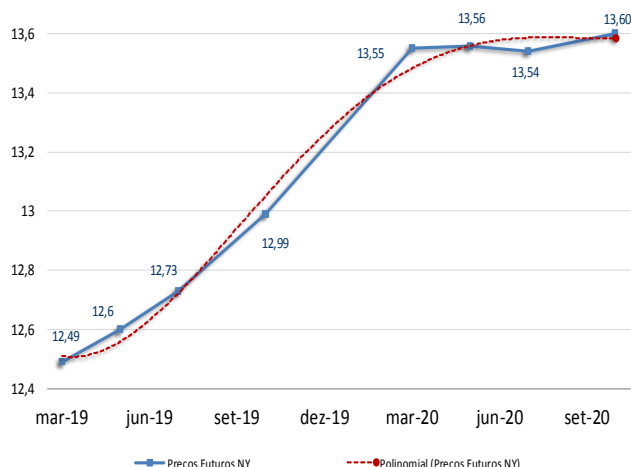
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,07]. Em Ribeirão Preto preços estáveis, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,61]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,38]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,14]. O etanol hidratado se mostrou 11,54% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,09 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [US\$/cents 14,88].

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 para 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 Icumsa 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 Icumsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em dezembro.

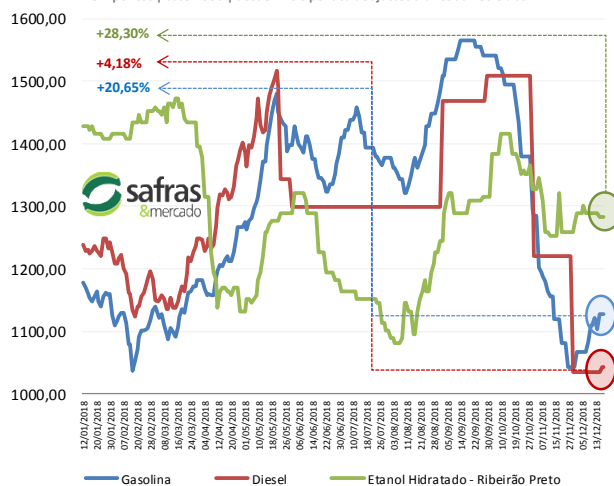
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Informativo Diário

AÇÚCAR



Nº 1858

18 / dezembro / 2018

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná							
Maringá	71,00	72,00	18,23	71,00	70,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,46	68,00	67,00	68,00	
- Araçatuba	67,00	68,00	17,21	67,00	66,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,72	69,00	68,00	69,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,80	68,75	0,07	68,40	67,11	68,78
Posto Usina US\$	17,66	17,61	0,28	17,44	17,96	21,15
Média 3 últimos dias R\$	68,69	68,67	0,02	68,40	67,13	68,74

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

17-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,49	12,79	12,47	12,65	12,65	-1,26
Mai/19	12,60	12,87	12,57	12,73	12,75	-1,17
Julho/19	12,73	12,97	12,71	12,85	12,86	-1,01

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

17-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	339,70	339,20	346,40	343,70	343,00	-0,96
Março/19	344,90	344,40	350,80	348,90	347,80	-0,83
Mai/19	350,20	349,70	355,90	353,60	353,10	-0,82

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.516	87.820	86.491	87.448	87.450	-1,06
Dow Jones	23.721	24.088	23.681	23.987	24.101	-1,57
Standard & Poors	2.564	2.599	2.564	2.583	2.600	-1,39

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8940	3,9300	3,8810	3,9090	-0,2800
Euro/US\$	1,1341	1,1341	1,1283	1,1283	0,5100
US\$/Yuan (China)	6,8942	6,9051	6,8942	6,9051	-0,1500

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	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,28	517,31	0,00	1.380,00	0,28	354,39	0,28	16,07
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,28	509,82	0,00	1.360,00	0,28	349,26	0,28	15,84
Etanol Anidro	0,00	59,10	0,00	1,97	0,00	1.970,00	0,28	505,91	0,00	1.181,98	0,28	303,54	0,28	13,77
Etanol Hidratado	0,00	63,87	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,28	523,88	0,00	1.277,36	0,28	328,03	0,28	14,88
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,28	465,46	0,00	1.134,91	0,28	291,45	0,28	13,22
Etanol Anidro CBOT	-0,18	37,45	-0,18	1,25	-0,18	1.248,19	0,10	320,54	-0,18	748,90	0,10	192,32	0,10	8,72
Açúcar NY	-1,54	53,61	-1,54	1,97	-1,54	1.966,99	-1,26	505,13	-1,54	1.072,25	-1,26	275,36	-1,26	12,49
Açúcar Londres	-1,24	66,14	-1,24	1,93	-1,24	1.930,91	-0,96	495,87	-1,24	1.322,79	-0,96	339,70	-0,96	15,41
Açúcar Índia	0,92	84,37	0,92	2,46	0,92	2.463,09	1,20	632,53	0,92	1.687,36	1,20	433,32	1,20	19,66
Açúcar Rússia	-0,41	114,86	-0,41	3,35	-0,41	3.353,30	-0,13	861,14	-0,41	2.297,21	-0,13	589,94	-0,13	26,76
Açúcar China	-0,12	140,10	-0,12	4,09	-0,12	4.090,28	0,16	1.050,40	-0,12	2.802,08	0,16	719,59	0,16	32,64

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver 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	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
26/11/2018	-28/-50	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-62/-65	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	-7/-15	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-30/-45	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-
27/07/2018	-40	-10	-	-	-

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

Entrega	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
26/11/2018	+56/+58	+55/+62	+60/+63	+63/+65	+65/+68
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)

17/12/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Mai/19	Dezembro/18	Março/19
Bolsa*	275,36	277,78	339,70	344,90
Diferencial de Polarização	11,15	11,25	13,76	13,97
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	284,24	286,76	356,18	361,50
Frete usina porto	21,11	21,11	21,11	21,11
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	250,63	255,16	321,07	326,39
PVU (US\$/saca 50kg)	12,53	12,76	16,05	16,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,80	49,68	62,51	63,55
Equivalente Interno (1)	58,27	59,32	74,64	75,88
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,07	-0,08

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares 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%)

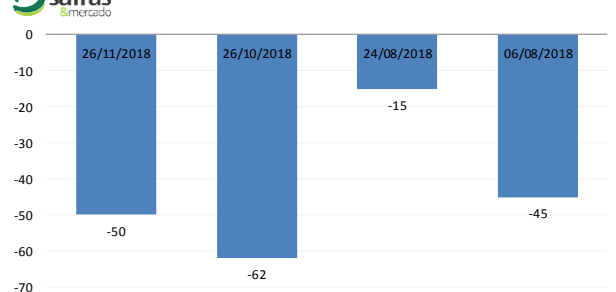
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

17-dez-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,69	15,14
Alagoas	61,00	67,00	15,67	14,21
Pernambuco	66,00	67,00	16,95	15,38
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,95	15,38
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

O mercado físico de etanol teve um início de semana novamente marcado pela baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras nas principais praças do Centro-Sul do Brasil. O cenário continua o mesmo onde a maioria dos agentes agendou a retomada das atividades somente partir de janeiro de 2019. Esta tendência é seguida também pelas distribuidoras estarão de volta ao mercado neste mesmo prazo com função da recomposição dos estoques de curto prazo, o que reforça a tendência de demanda extra logo no início do ano.

A maioria das usinas também tem evitado entrar no mercado em função de volumes mais significativos, visto que, na visão de grande parte das unidades produtoras, as negociações com hidratado tenderão a ser efetivadas confortavelmente na faixa de R\$ 2,10 o litro, com base em Ribeirão Preto.

Em Londres apresentou uma leve queda, saindo da faixa dos US\$ 60,00 para o patamar de US\$ 59,00. Porém no Brasil o mais recente movimento da Petrobras foi de uma alta na gasolina na faixa de 2,04% no último sábado, respondendo claramente a desvalorização do real frente ao dólar do que a estabilidade observada no Brent até então na faixa dos US\$ 60,00. Isto pode dar um fôlego extra de sustentação ao hidratado ao redor do patamar atual de R\$ 2,04 o litro, que deve ser reforçado nos próximos dias caso o Brent se mantenha, ainda que levemente, abaixo do nível de US\$ 60,00.

Neste cenário, em Ribeirão Preto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,04 o litro, com distribuidoras ainda tentando pressionar a R\$ 2,03 o litro. O anidro ficou estável em R\$ 1,97 o litro em Ribeirão Preto, com um range de oscilação entre R\$ 1,95 a R\$ 2,00 dependendo da localidade no Centro-Sul. Em Paulínia firmeza também para o hidratado ainda oscilando em R\$ 2,09 o litro. Em Araçatuba e Catanduva hidratado estável em R\$ 2,04 o litro, enquanto que no Paraná preços inalterados em R\$ 2,04 o litro, movimento semelhante que foi visto em Minas Gerais, na região do Triângulo Mineiro.

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,07 para o final de dezembro, R\$ 2,13 para janeiro, R\$ 2,14 para fevereiro, R\$ 2,16 em março e R\$ 2,04 para fim de abril.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 17/12/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,97	2,01	0,5059	2,000	1,950	2,04
Araçatuba	1,95	1,98	0,5008	1,980	1,930	2,02
Paulínia	2,03	2,06	0,5213	2,060	2,010	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4610	1,804	1,751	1,89
Araçatuba	1,80	1,82	0,4610	1,822	1,751	1,87
Paulínia	1,84	1,86	0,4723	1,839	1,830	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,97	1,99	0,5059	2,000	1,950	2,04
Hidratado	2,04	2,06	0,5239	2,050	1,990	2,15

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 10/12 e 14/12					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6690	0,4286	1,6641	0,29	1,6434	1,7510
Anidro Combustível [2]	1,8283	0,4695	1,8263	0,11	1,8564	1,8995
Outros Fins Hidratado	1,7127	0,4399	1,7099	0,16	1,6696	1,7743
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,54%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.743,00	1.739,00	1.746,50	0,23	1707,00	1811,50

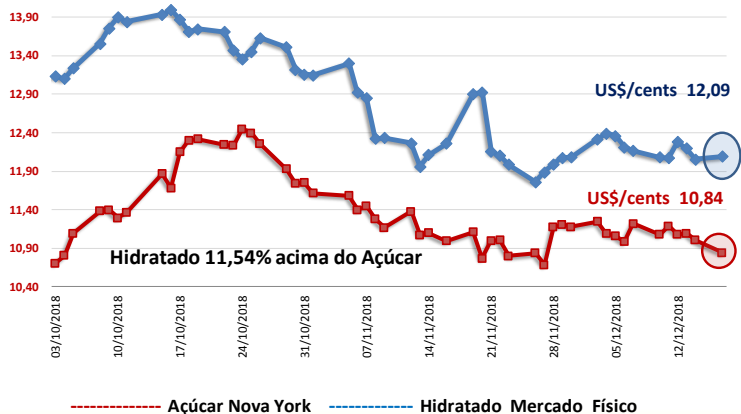
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,12	2,14	Anidro
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,71	1,85	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	Hidratado
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,77	1,82	1,77
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	1,90	1,95	2,28	1,15		2,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
17/12/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Janeiro/19	1,250	1,250	1,266	1,261	-0,63	
Fevereiro/19	1,284	1,282	1,295	1,294	-0,46	
Março/19	1,310	1,310	1,318	1,317	-0,22	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Janeiro/19	50,06	49,86	51,87	51,25	-2,22	
Fevereiro/19	50,36	50,17	52,15	51,52	-2,15	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Janeiro/19	1,4189	1,4162	1,4575	1,4343	-1,07	
Fevereiro/19	1,4202	1,4185	1,4598	1,4381	-1,24	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Janeiro/19	59,81	59,53	61,24	60,40	-0,97	
Fevereiro/19	59,97	59,71	61,36	60,56	-0,97	

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	1,9700	2,0400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8391	1,6643
Etanol H/A (2)	-	1,7270
Conversão (VHP) (a)	54,95	53,85
Preço Açúcar VHP (b)	58,27	58,27
Diferença (a/b)	-5,69%	-7,58%
Conversão (Branco)	55,17	54,07

(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)