

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue seus fundamentos e fatores gráficos se desvinculando do petróleo

**ANÁLISE DE MERCADO** - A sexta-feira foi marcada por ganhos momentâneos sobre os contratos futuros do açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York e por uma nova e reforçada estabilidade sobre os preços internos praticados sobre o produto físico negociado na média de São Paulo. De modo geral o mercado físico encontra cada vez mais dificuldade de se aproximar do patamar de R\$ 70,00 a saca de açúcar com até 150 Icumsa no interior de São Paulo e também em Santos. Isto porque a safra 2019/20 no Centro-Sul tende a ser mais volumosa em termos de cana do que a temporada anterior, em função das chuvas fortes registradas sobre os canais durante outubro e novembro e atualmente durante a segunda metade de dezembro. As baixas precipitações da primeira quinzena de dezembro não conseguiram neutralizar a tendência de recuperação dos canais da região para a próxima temporada, o que limita o teto atual da entressafra ao nível de R\$ 70,00 a saca, patamar que sequer é testado também em função da baixa demanda das indústrias consumidoras.

Lá fora o vencimento Março/19 em Nova York se mostrou em alta, oscilando na faixa dos US\$/cents 12,39, um pouco acima do ponto de ancoragem mais próximo em US\$/cents 12,00 que é definido como um suporte natural e psicológico de curto prazo. Traçando linhas de Fibonacci entre US\$/cents 10,81 e US\$/cents 14,24, podemos observar que a faixa dos 38,20% aponta para o preço de US\$/cents 12,11, que pode figurar como um ponto de ancoragem de curto prazo. Mas é importante estar atento à devolução total da tendência de alta anterior em US\$/cents 10,81 alertada pela SAFRAS & Mercado ainda no início de dezembro. Neste contexto gráfico de claro movimento de baixa, os fundamentos do açúcar reforçam o cenário apesar dos ganhos observados ao final da sexta-feira.

São quatro os pontos cruciais que mantêm o mercado em tendência de baixa do curto ao médio prazo. O primeiro é o barril de petróleo tipo Brent em Londres que migra gradualmente para a faixa dos US\$ 50,00, movimento que tende a conduzir a linha de preço de Março/19 para o patamar de US\$/cents 12,00. A partir daí a vinculação com o petróleo e com o dólar mais forte no mercado internacional perdem um pouco de espaço, cedendo lugar aos fundamentos. O segundo ponto é a expectativa de recuperação da safra no Centro-Sul do Brasil em função das chuvas mencionadas no início desta análise. Não bastasse isto, um cenário com petróleo ao nível de US\$ 50,00 o barril pode reduzir a rentabilidade do etanol e elevar ainda mais o mix a favor do açúcar. Já o terceiro ponto é o cenário fundamental da Índia.

Esta importante origem produtora anunciou uma mistura de 1,5 bilhão de litros de etanol misturado a gasolina, dobrando o nível local do blend e neutralizando a produção de 1 milhão de toneladas de açúcar nesta safra internacional 2018/19 e mais 3 milhões de toneladas na próxima 2019/20, que começa em outubro do ano que vem. Depois disto firmou contratos de

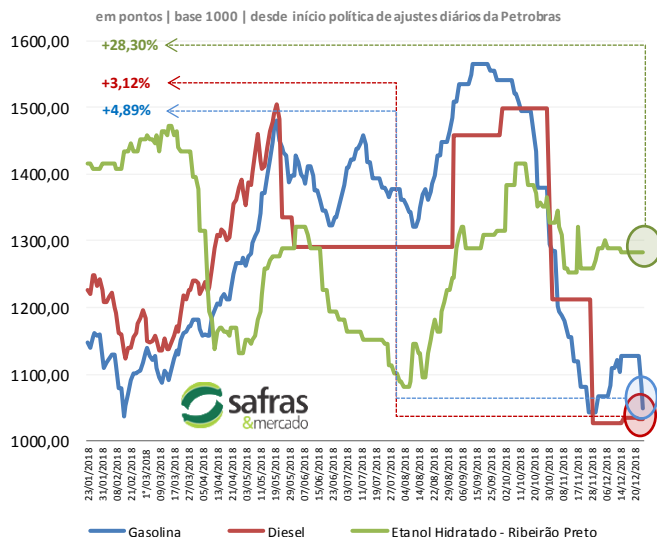
exportação de mais 1,2 milhão de toneladas com a China depois de 1,5 milhão na temporada anterior. E nenhum destes fatores foi o suficiente para alavancar as cotações do açúcar em Nova York que não se recuperam por conta do elevado tom de superávit [quarto ponto] no balanço entre a oferta e a demanda internacional da commodity que, vindo de um montante de 20 milhões de toneladas na safra anterior tende a ser ainda de 9 milhões de toneladas na safra internacional corrente 2018/19, isto em um cenário de mais 53 milhões de toneladas de estoques ao final da temporada, motivo pelo qual a curva de preços futuros não consegue chegar a US\$/cents 13,50 em Nova York, nem mesmo para os vencimentos com entrega agendada para 2019 e 2020.

**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\$ 68,00 [US\$/cents 15,91]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,68]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,44]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,21]. O etanol hidratado se mostrou 13,12% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,14 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [US\$/cents 14,94].

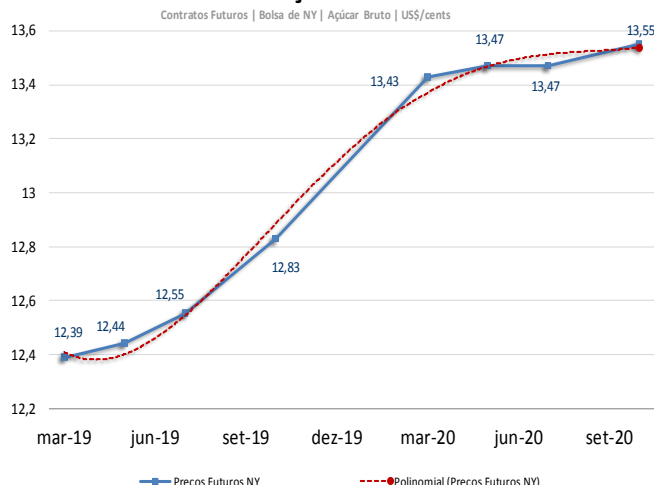
**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, sendo que a partir de março de 2019 até junho do ano que vem a modalidade já passa para o nível de prêmios. O destaque continua sendo para as primeiras 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 janeiro 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.

### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



### Curva de Preços Futuros NY



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



Nº 1865

31/ dezembro / 2018 e 02/ janeiro / 2019

## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			28-dez-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,31	71,00	71,00	71,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,54	68,00	68,00	65,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,28	67,00	67,00	67,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,80	69,00	69,00	69,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			28-dez-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,20	68,21	-0,01	68,62	69,00	66,95
Posto Usina US\$	17,60	17,50	0,57	17,63	17,96	20,23
Média 3 últimos dias R\$	68,33	68,47	-0,20	68,68	69,03	67,18

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

			28-dez-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,39	12,45	12,18	12,27	12,25	1,14
Maió/19	12,44	12,49	12,24	12,35	12,30	1,13
Julho/19	12,55	12,61	12,38	12,51	12,44	0,88

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

			28-dez-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	339,00	333,30	340,60	336,00	335,90	0,38
Março/19	342,80	337,70	344,20	341,00	340,70	-0,05
Maió/19	348,40	343,70	349,40	346,60	346,40	0,02

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	87.674	87.691	85.469	85.469	85.460	2,59
Dow Jones	23.227	23.300	22.984	23.214	23.139	0,38
Standard & Poors	2.491	2.506	2.480	2.499	2.489	5,94

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8770	3,8970	3,8330	3,8780	-0,4300
Euro/US\$	1,1453	1,1453	1,1432	1,1432	0,1800
US\$/Yuan (China)	6,8735	6,8735	6,8621	6,8621	0,1600

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
28/12/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19	
Bolsa*	273,15	274,25	339,00	342,80	
Diferencial de Polarização	11,06	11,11	13,73	13,88	
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	281,95	283,09	355,45	359,31	
Frete usina porto	21,20	21,20	21,20	21,20	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	248,25	251,39	320,25	324,11
PVU (US\$/saca 50kg)	12,41	12,57	16,01	16,21
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,12	48,73	62,08	62,83

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

28-dez-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,31	16,61
Alagoas	70,00	72,00	18,06	16,38
Pernambuco	70,00	72,00	18,06	16,38
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,57	16,85
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%

## 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	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,44	512,05	0,00	1.360,00	0,44	350,79	0,44	15,91
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,44	512,05	0,00	1.360,00	0,44	350,79	0,44	15,91
Etanol Anidro	0,00	58,20	0,00	1,94	0,00	1.940,00	0,44	500,39	0,00	1.163,98	0,44	300,23	0,44	13,62
Etanol Hidratado	0,00	63,87	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,44	526,18	0,00	1.277,36	0,44	329,47	0,44	14,94
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,44	467,50	0,00	1.134,91	0,44	292,73	0,44	13,28
Etanol Anidro CBOT	0,68	37,26	0,68	1,24	0,68	1.241,95	1,12	320,34	0,68	745,16	1,12	192,20	1,12	8,72
Açúcar NY	0,70	52,95	0,70	1,94	0,70	1.942,73	1,14	501,09	0,70	1.059,02	1,14	273,15	1,14	12,39
Açúcar Londres	0,48	65,72	0,48	1,92	0,48	1.918,52	0,92	494,85	0,48	1.314,30	0,92	339,00	0,92	15,38
Açúcar Índia	1,39	86,52	1,39	2,53	1,39	2.525,82	1,83	651,49	1,39	1.730,34	1,83	446,31	1,83	20,24
Açúcar Rússia	-0,46	109,84	-0,46	3,21	-0,46	3.206,82	-0,02	827,14	-0,46	2.196,86	-0,02	566,64	-0,02	25,70
Açúcar China	-3,25	133,06	-3,25	3,88	-3,25	3.884,61	-2,82	1.001,96	-3,25	2.661,19	-2,82	686,40	-2,82	31,13

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em 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

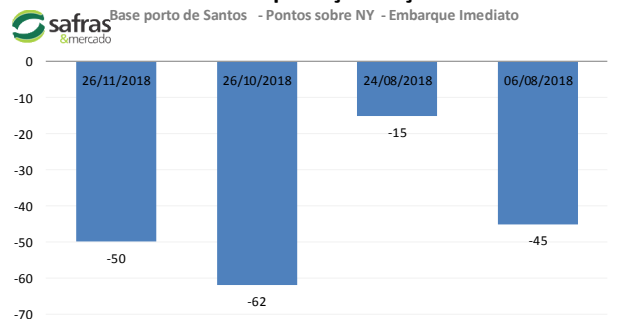
## Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

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	-

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira novamente marcada pela baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras mantendo a maioria das indicações de preços ainda nominais tanto por falta de interesse comprador quanto vendedor mesmo freme a um novo recuo de 3% nos preços da gasolina promovido pela Petrobras na sexta-feira, que sucedeu outra redução de 4% ainda na quinta-feira anterior.

A Petrobras anunciou uma redução nos preços da gasolina nas refinarias para a sexta-feira. A terceira queda do mês, após cinco altas, atualmente em 3,00%, reduz as valorizações acumuladas de 3,76% para 0,76% em dezembro que contrastam com as quedas somadas 21,18% de novembro assim como as de -17,05% de outubro.

Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +4,89% para a gasolina e +28,30% para o etanol assim como 3,12% para o diesel. O Brent se mostra em leve queda na sexta-feira, oscilando na faixa de US\$ 52,00 o barril, patamar que tende a ser reduzido para o nível de US\$ 50,00 nos próximos dias, segundo expectativas da SAFRAS & Mercado.

De modo geral, em Ribeirão Preto, enquanto as unidades produtoras continuam acenando com disponibilidade de venda somente acima de R\$ 2,04 o litro para o etanol hidratado, as distribuidoras acenam comprar somente ao nível de R\$ 2,00, o que trava qualquer possibilidade de negociação dos dois lados.

Neste contexto a expectativa da SAFRAS & Mercado é que após a virada do ano as forças compradora e vendedora retornem com força ao mercado. Neste cenário teremos uma pressão cada vez maior de distribuidoras tentando derrubar o hidratado até a faixa dos R\$ 2,00, mesmo que elas tenham necessidade elevada de recuperar os estoques no curto prazo.

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,06 para o final de dezembro, R\$ 2,04 para janeiro, com queda de 1,30%, R\$ 2,09 para fevereiro, com alta de 0,13%, R\$ 2,06 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* 28/12/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,94	1,98	0,5004	1,970	1,950	2,07
Araçatuba	1,92	1,95	0,4952	1,950	1,930	2,05
Paulínia	2,00	2,03	0,5159	2,030	2,010	2,13
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4630	1,795	1,760	1,94
Araçatuba	1,80	1,82	0,4630	1,795	1,742	1,92
Paulínia	1,83	1,85	0,4721	1,839	1,742	1,99
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,94	1,96	0,5004	1,970	1,950	2,07
Hidratado	2,04	2,06	0,5262	2,040	2,000	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 24/12 e 28/12					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,6675	0,4279	1,6658	0,10	1,6229	1,7726
Anidro Combustível [2]	1,8295	0,4694	1,8234	0,33	1,7700	1,9350
Outros Fins Hidratado	1,7075	0,4398	1,7075	0,00	1,6420	1,7862
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>				
Hidratado Esalq		atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)
Paulínia/SP		1.732,00	1.733,50	1.729,50	-0,09	1691,00

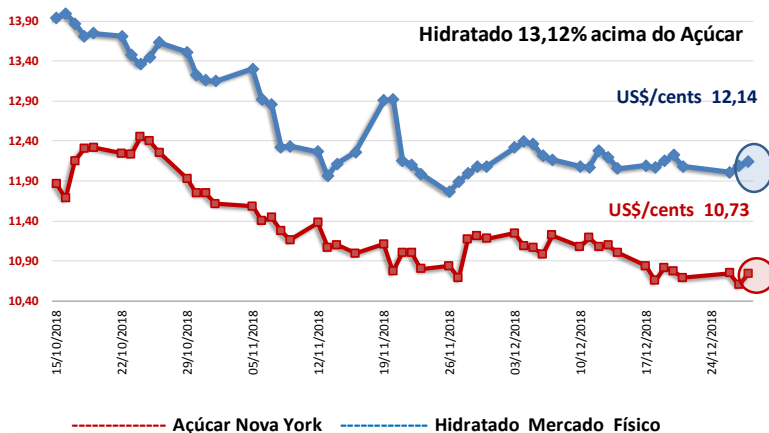
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,12	2,14	Anidro
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,71	1,85	2,15
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
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
<b>Goiás</b>						
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					
28/12/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/19	1,255	1,253	1,265	1,254	0,64
Fevereiro/19	1,272	1,269	1,285	1,270	0,23
Março/19	1,294	1,294	1,301	1,301	0,23

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/19	45,29	44,42	46,22	45,44	1,52
Fevereiro/19	45,56	44,70	46,50	45,73	1,46
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/19	1,3213	1,2960	1,3425	1,3040	1,32
Fevereiro/19	1,2911	1,2744	1,3251	1,2850	0,47
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/19	53,13	52,00	54,41	52,73	4,64
Fevereiro/19	53,38	52,28	54,63	52,99	4,62

### 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	1,9400	2,0400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8091	1,6643
Etanol H/A (2)	-	1,7270
Conversão (VHP) (a)	54,05	53,85
Preço Açúcar VHP (b)	57,46	57,46
Diferença (a/b)	-5,93%	-6,28%
Conversão (Branco)	54,27	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)