

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reage em Nova York com fixações de preços

ANÁLISE DE MERCADO - O início da segunda semana de janeiro foi marcada por preços acentuadamente mais altos sobre os contratos futuros do açúcar negociados na bolsa de Nova York onde o vencimento Março/19, fechou junto a suas máximas do dia com alta de 6,03% em US\$/cents 12,65. A manutenção de preços abaixo de US\$/cents 12,00 por dois pregões consecutivos foi o estopim que motivou a força compradora de curto prazo que.

Neste sentido a curva futura de preços também deu um salto, com os ativos mais longos, com datas previstas de entrega no de correr de 2020 muito próximos da faixa dos US\$/cents 14,00, mas ainda em US\$/cents 13,94. A força compradora foi amplamente canalizada no curto prazo diante da recompra de posições vendidas por parte de fundos especuladores e agentes financeiros assim como por parte de indústrias processadoras de alimento que tentaram fixar preços e garantir fornecimento de açúcar abaixo da faixa dos US\$/cents 14,00 conforme projeções de média do mercado para o ano de 2019.

Neste sentido, as apostas em preços ao redor dos US\$/cents 14,00 no decorrer de 2019 que não foram feitas no decorrer da primeira semana de janeiro acabaram sendo transferidas para o atual segundo período do mês. A SAFRAS & Mercado denota ainda o peso dos dados fundamentais da safra de açúcar e da possível dificuldade da linha de preço dos contratos futuros de Nova York seguirem com ganhos mais expressivos nos pregões a frente. A apesar da importância do forte tom compradora da segunda-feira, ainda no médio a longo prazo não é possível descartar novas investidas de baixa baseadas em vetores técnicos e gráficos que são claramente amparados por dados fundamentais.

É também interessante notar que está agendada para o decorrer da terceira semana de janeiro uma nova revisão dos dados de produção de açúcar por parte Associação Indiana de Produtores de Cana [ISMA] a qual tende a apresentar algum ajuste negativo. Este pode resultar em mais ruído ao mercado no curto prazo ao fundamentar alguns reflexos mais esporádicos de alta. Porém, a SAFRAS & Mercado destaca a necessidade de especial atenção a mais dois vetores que podem sustentar os preços no curto prazo, sendo eles o petróleo e o clima.

Pelo lado do clima ficou evidente no mercado que o mês de janeiro deverá ser mais seco do que o previsto. Após a primeira semana do mês ter sido de chuvas mínimas nos canais do Centro-Sul os dados mais recentes do NOAA apontam praticamente a escassez de volumes acumulados também para a segunda e a terceira semana, o que reforça o tom já sem chuvas da primeira metade de dezembro, aliviada em parte somente pela segunda quinzena do mês anterior mas que, até então, não representava risco de nova estiagem

ao canaviais frente as chuvas fortes de outubro e novembro. Porém, com um janeiro mais fraco o cenário muda um pouco ao passo que os riscos de uma nova estiagem no Centro-Sul voltam ao radar do mercado, ainda que sem grande alarde.

Pelo lado do petróleo temos um barril tipo Brent negociado em Londres cada vez mais próximo do patamar dos US\$ 60,00 que deverá colocar a gasolina no Brasil em nova trajetória de alta. Porém esta tende a ser em grande medida amenizada pelo recente movimento de valorização do real frente ao dólar que já oscila na faixa do R\$ 3,70. Mesmo assim o tom do mercado de petróleo, gasolina, etanol e açúcar já está dado, o que reforça, por mais uma via, a base de sustentação do açúcar em Nova York e também no mercado físico.

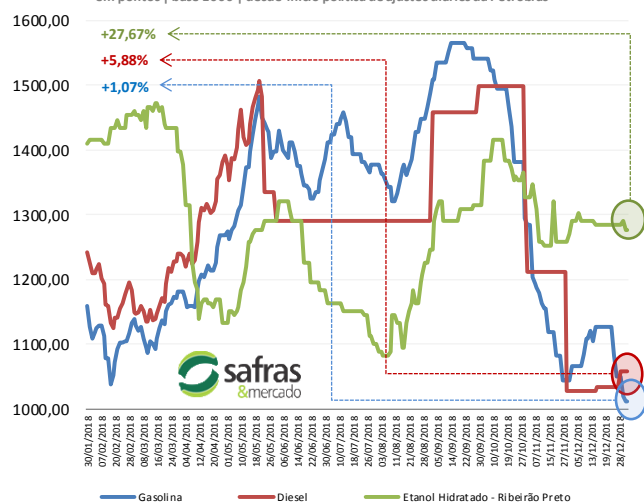
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,52]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 16,28]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,28]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,03]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,79]. O etanol hidratado se mostrou 15,11% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,61 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [US\$/cents 15,52].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em janeiro oscilam entre -15 a -25 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Entregas em fevereiro de 2019 apresentam diferenciais um pouco mais próximos do referencial externo, oscilando entre flat -8 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios um pouco mais elevados, entre +5 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos, sem grandes alterações. As ultimas indicações de entregas em maio de 2019 eram de prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19. Porém, ofertas mais expressivas para estes meses mais longos se encontram mais escassas no mercado desde início de ano. Cristal 150 lcmsa com prêmios um pouco mais elevados com perspectivas de menor oferta na próxima safra. Embarque em janeiro entre +60 a +61 sobre NY. Indicações entre +66 a +65 para embarques em fevereiro de 2019 e de +70 a +71 para março assim como +72 para abril. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

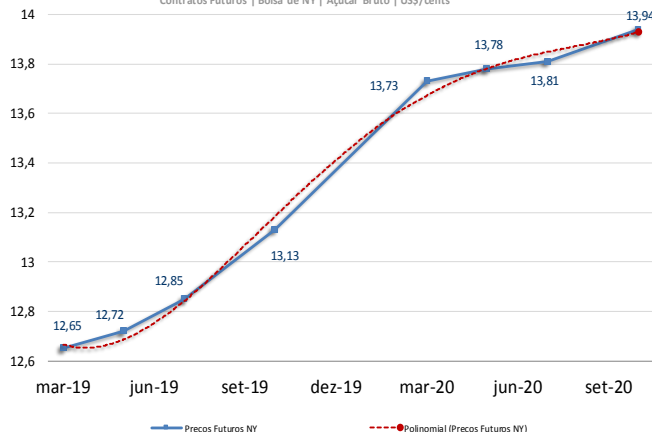
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1867

08 / janeiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			7-jan-19			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	19,01	68,20	71,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	18,21	68,33	68,00	66,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,94	67,00	67,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,48	69,00	69,00	67,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)			7-jan-19			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,84	68,45	0,57	68,20	68,40	65,43
Posto Usina US\$	18,46	18,43	0,16	17,60	17,44	20,23
Média 3 últimos dias R\$	68,60	68,38	0,32	68,33	68,40	66,18

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

7-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,65	12,67	11,94	11,95	11,93	6,03
Maió/19	12,72	12,73	12,03	12,04	12,02	5,82
Julho/19	12,85	12,87	12,15	12,16	12,16	5,67

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

7-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	344,80	333,70	345,00	334,00	331,00	4,16
Março/19	349,50	338,30	349,80	338,30	335,30	4,23
Maió/19	355,30	343,50	355,50	343,50	340,40	4,37

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	91.809	92.552	91.288	91.845	91.841	-0,03
Dow Jones	23.598	23.688	23.302	23.474	23.433	0,70
Standard & Poors	2.563	2.565	2.531	2.536	2.532	1,24

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7340	3,7360	3,6910	3,7160	0,4800
Euro/US\$	1,1468	1,1468	1,1353	1,1353	1,0100
US\$/Yuan (China)	6,8501	6,8708	6,8501	6,8708	-0,3000

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	segunda-feira, 7 de janeiro de 2019	
													Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,48	531,66	0,00	1.360,00	-0,48	364,22	-0,48	16,52
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,48	531,66	0,00	1.360,00	-0,48	364,22	-0,48	16,52
Etanol Anidro	0,00	58,20	0,00	1,94	0,00	1.940,00	-0,48	519,55	0,00	1.163,98	-0,48	311,72	-0,48	14,14
Etanol Hidratado	0,49	63,87	0,49	2,04	0,49	2.040,00	0,01	546,33	0,49	1.277,36	0,01	342,09	0,01	15,52
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,48	485,40	0,00	1.134,91	-0,48	303,94	-0,48	13,79
Etanol Anidro CBOT	-1,01	39,81	-1,01	1,33	-1,01	1.327,02	-1,49	355,39	-1,01	796,20	-1,49	213,23	-1,49	9,67
Açúcar NY	6,55	52,07	6,55	1,91	6,55	1.910,33	6,04	511,61	6,55	1.041,36	6,04	278,89	6,04	12,65
Açúcar Londres	4,67	64,37	4,67	1,88	4,67	1.879,37	4,17	503,31	4,67	1.287,48	4,17	344,80	4,17	15,64
Açúcar Índia	0,28	85,09	0,28	2,48	0,28	2.484,03	-0,20	665,25	0,28	1.701,71	-0,20	455,73	-0,20	20,67
Açúcar Rússia	2,11	109,85	2,11	3,21	2,11	3.207,11	1,61	858,89	2,11	2.197,06	1,61	588,39	1,61	26,69
Açúcar China	1,57	130,96	1,57	3,82	1,57	3.823,33	1,08	1.023,92	1,57	2.619,21	1,08	701,45	1,08	31,82

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	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

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

Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72
26/11/2018	+55/+62	+60/+63	+63/+65	+65/+68
26/09/2018	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

07/01/2019	Ice Futures*				LIFFE***	
	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	278,89	280,43	344,80	349,50	344,80	349,50
Diferencial de Polarização	11,29	11,36	13,96	14,15	13,96	14,15
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	289,05	290,65	361,49	366,29	361,49	366,29
Frete usina porto	22,01	22,01	22,01	22,01	22,01	22,01
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
	US\$/tonelada	US\$/saca 50kg	US\$/tonelada	US\$/saca 50kg
PVU (US\$/tonelada)	254,53	258,14	325,47	330,27
PVU (US\$/saca 50kg)	12,73	12,91	16,27	16,51
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,52	48,19	60,77	61,66
Equivalente Interno (1)	56,74	57,55	72,56	73,63
Preço Cristal (lcsmsa 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)			-0,04	-0,05

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%)

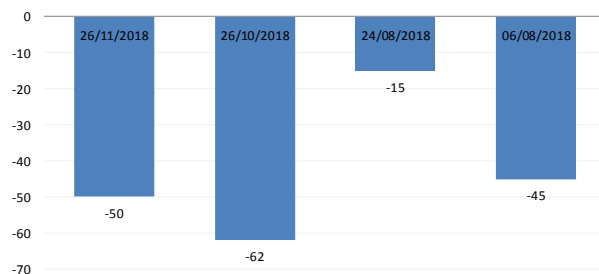
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

7-jan-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	19,01	17,25
Alagoas	70,00	72,00	18,75	17,01
Pernambuco	70,00	72,00	18,75	17,01
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,28	17,49
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 uma segunda-feira de preços levemente alterados nas principais regiões produtoras de São Paulo, onde nem mesmo a forte volatilidade do açúcar conseguiu impactar o volume de venda ou pedida de preço por parte das usinas que ainda se mostram altamente voltadas ao planejamento do mix de produção para a próxima safra 2019/20 no Centro-Sul. De modo geral, o mercado ainda se encontra com uma movimentação claramente moderada, observada tanto entre usinas quanto em distribuidoras, com estas últimas efetivando compras de forma gradual. A valorização do Brent em Londres é vista com relativa tranquilidade pelas distribuidoras que compram etanol hidratado no curto prazo.

Isto porque, embora o Brent se direcione claramente para a faixa dos US\$ 60,00, ainda assim a tendência de alta na gasolina no mercado interno brasileiro tende a ser significativamente neutralizada por conta do mais recente movimento de valorização do real contra o dólar no Brasil, o qual tende a se manter na faixa dos R\$ 3,70 pelo menos até fevereiro deste ano. Com isto as usinas nem encontraram motivos para elevar suas disponibilidades de venda por conta do vetor petróleo em alta na bolsa de Londres. Mas ainda assim, algumas apostas começam a surgir pela expectativa de chuvas fracas e quase zeradas no Centro-Sul para janeiro, movimento que desperta atenção sobre uma possível nova estiagem para a próxima safra.

Neste contexto, em Ribeirão Preto o hidratado teve um breve ajuste de alta de 0,49% ao sair de R\$ 2,03 para R\$ 2,04 o litro, com um range de oscilação bem amplo, sendo que distribuidoras filiadas ao Sindicom conseguiram entrar no mercado ao nível de R\$ 2,04 e emergentes em patamares mais elevados, na faixa de R\$ 2,08 o litro, em função dos volumes pontuais de negociação.

O anidro ficou estável em R\$ 1,94 o litro em Ribeirão Preto, com indicações de usinas ainda firmes em R\$ 2,00, mas com possibilidade de venda em R\$ 1,98, ainda mais frente a indicações não confirmadas de venda em R\$ 1,93 em função de grande volume negociado. Em Araçatuba indicação de queda de 0,49% para o hidratado que saiu de R\$ 2,03 para R\$ 2,02 o litro ao passo que em Paulínia alta de 1,45% para o mesmo biocombustível que saiu de R\$ 2,07 para R\$ 2,10 o litro.

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,08 para o final de janeiro, em R\$ 2,09 para fins de fevereiro [+1,95%], R\$ 2,06 para Março, R\$ 2,04 para abril e R\$ 1,93 para final de maio de 2019.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 07/01/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,94	1,98	0,5196	1,940	2,000	2,10
Araçatuba	1,92	1,95	0,5142	1,920	1,980	2,08
Paulínia	2,00	2,03	0,5356	2,000	2,060	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4808	1,795	1,804	2,00
Araçatuba	1,78	1,80	0,4761	1,795	1,822	1,98
Paulínia	1,85	1,87	0,4949	1,830	1,839	2,05
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,94	1,96	0,5196	1,940	2,000	2,10
Hidratado	2,02	2,04	0,5410	2,040	2,050	2,27

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]	1,6673	0,4432	1,6675	-0,01	1,7099	1,8862
Anidro Combustível [2]	1,8328	0,4872	1,8295	0,18	1,8263	1,9277
Outros Fins Hidratado	1,7075	0,4398	1,7075	0,00	1,6641	1,8515
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			9,93%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.723,50	1.722,00	1.733,50	0,09	1746,50	1910,50

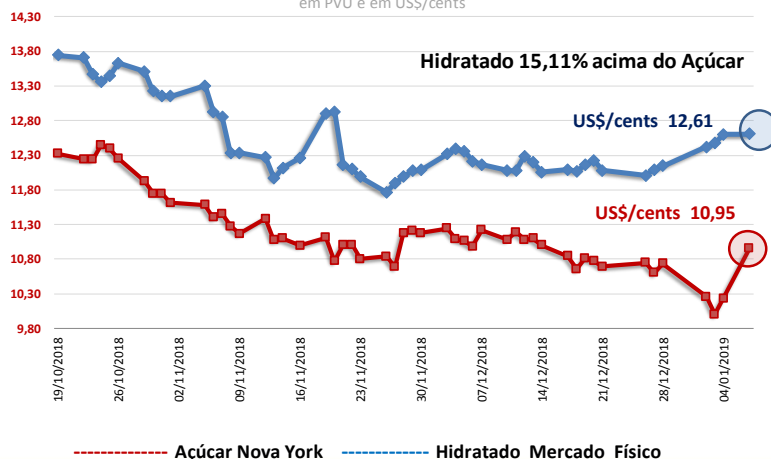
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,12	2,14	Anidro
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,71	1,85	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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					
07/01/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/19	1,289	1,289	1,311	1,305	-0,69
Fevereiro/19	1,309	1,309	1,323	1,322	-0,30
Março/19					

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/19	48,87	48,11	49,79	48,30	1,89
Fevereiro/19	49,15	48,44	50,11	48,61	1,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,3624	1,3560	1,3945	1,3478	1,08
Fevereiro/19	1,3754	1,3711	1,4080	1,3618	0,99
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/19	57,82	57,26	58,93	57,06	1,33
Fevereiro/19	58,04	57,40	59,10	57,21	1,45

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)	56,74	56,74
Diferença (a/b)	-4,74%	-5,09%
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)