

Análise Mercado de Açúcar: Início de semana de baixa volatilidade em Nova York e no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O início da terceira semana de janeiro foi marcado por uma sólida estabilidade observada nos preços tanto do mercado físico brasileiro para o açúcar com até 150 Icumsa quanto sobre as cotações de Março/19 em Nova York. Nas negociações dos contratos futuros de Nova York é interessante observar uma limitação nos preços tanto no curto quanto no médio prazo, através da curva futura das cotações. Neste sentido, a máxima observada não ultrapassa US\$/cents 14,00, ao passo que Março/19 se distancia cada vez mais dos US\$/cents 12,92.

Uma das poucas chances de Março/19 se voltar novamente em direção ao patamar dos US\$/cents 13,00 seria uma seca mais severa sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil no decorrer do primeiro trimestre de 2019. Neste cenário, um terço do movimento se encontra quase consolidado, visto que as duas primeiras semanas de janeiro foram marcadas por volumes mínimos de chuva, ao passo que a terceira semana atual segue neste mesmo movimento enquanto as perspectivas para a próxima semana também se encontram em linha com este padrão.

O detalhe é que no meio disto tudo, logo nesta segunda-feira, foram divulgados dados conjunturais macroeconômicos da China indicando recuo nas exportações e ampliação do superávit com os Estados Unidos durante o mês de dezembro. A questão da ampliação do superávit comercial da China com os Estados Unidos bate diretamente na guerra comercial em curso entre os dois países que apenas se encontra em uma trégua programada até abril deste ano. Neste sentido, a reafirmação de um dos principais motivos para as tensões comerciais pode resultar em elevação do clima de aversão ao risco predominante no mercado internacional, batendo diretamente na redução do movimento de compras especulativas por parte de fundos e agentes financeiros nos mercados de commodities e derivativos agrícolas, entre eles os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York.

Outra externalidade negativa da desaceleração da economia chinesa é a queda das cotações do barril de petróleo tipo Brent negociado na bolsa de Londres. A menor demanda por parte da China deve minar a sustentação do barril na atual faixa dos US\$ 60,00, o que tende a limitar os ganhos do etanol hidratado através da reafirmação da tendência de baixa nos preços da gasolina nas refinarias. Isto reduz a atratividade do biocombustível assim como desconcentra o mix de produção a seu favor, elevando consequentemente o do açúcar e pressionando de forma negativa os seus preços, tanto no mercado internacional quanto no mercado interno brasileiro.

Dada a questão do risco climático no Centro-Sul do Brasil, da China e de seus consequências sobre o mercado de petróleo e da guerra comercial, resta ao mercado de açúcar observar os indicadores gráficos, visto que os fundamentos da commodity continuam os mesmos no médio prazo, com um

cenário de superávit na safra internacional ainda oscilando em 9 milhões de toneladas em meio a estoques finais da temporada projetados em 53 milhões de toneladas. A SAFRAS & Mercado alerta para a possibilidade da Organização das Indústrias Produtoras de Açúcar da Índia [ISMA] revisar negativamente a estimativa para a produção de açúcar do país no decorrer desta terceira semana de janeiro, com números tendendo a oscilar ao redor de 30 milhões de toneladas. Graficamente o mercado de Nova York tende apenas a encontrar uma sustentação acima da faixa dos US\$/cents 12,50, sem chances significativas de retomar a tendência de alta para o nível de US\$/cents 13,00 por conta desta informação.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,67]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,67]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 16,42]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,42]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,18]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,93]. O etanol hidratado se mostrou 12,76% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,45 [PVU] e 7,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 15,35].

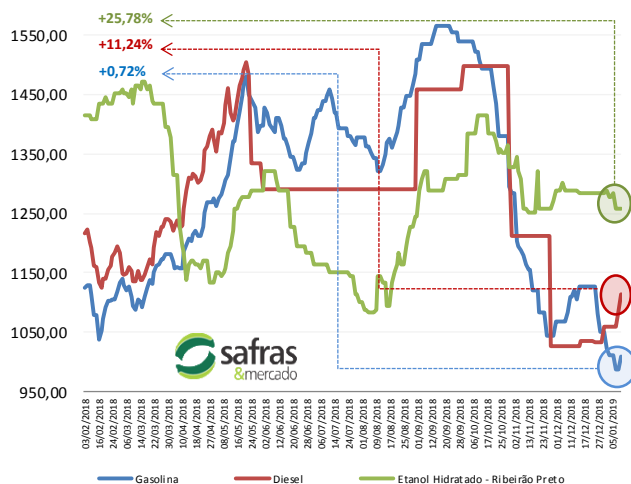
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo 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 últimas 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 Icumsa 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 Icumsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

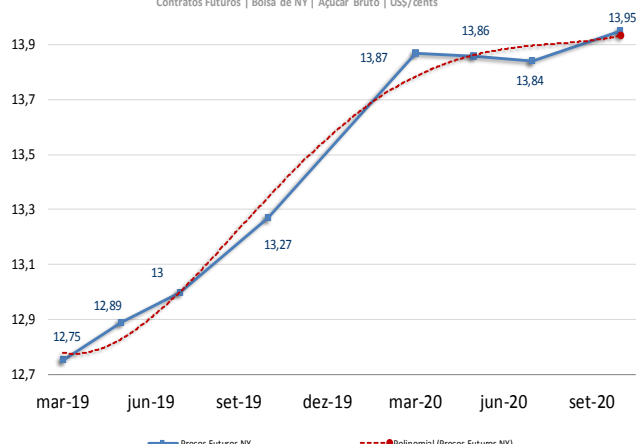
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1872

15 / janeiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU	14-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	19,18	71,00	71,00	65,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	18,37	68,00	68,00	62,00
- Araçatuba	67,00	68,00	18,10	67,00	67,00	61,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,64	69,00	69,00	63,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	14-jan-19					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,62	68,63	-0,01	68,84	68,51	61,79
Posto Usina US\$	18,57	18,47	0,54	18,46	17,67	19,25
Média 3 últimos dias R\$	68,58	68,62	-0,05	68,60	68,50	62,67

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

	14-jan-19					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,75	12,84	12,63	12,75	12,78	-0,23
Maio/19	12,89	12,96	12,77	12,89	12,92	-0,23
Julho/19	13,00	13,07	12,89	13,00	13,01	-0,07

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

	14-jan-19					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	343,50	341,20	345,50	343,90	344,90	-0,4
Março/19	354,10	350,40	355,20	354,10	354,40	-0,08
Maio/19	360,40	356,80	361,00	360,50	360,60	-0,05

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.379	94.454	93.335	93.645	93.658	0,76
Dow Jones	23.923	23.949	23.765	23.881	23.996	-0,31
Standard & Poors	2.589	2.589	2.577	2.580	2.596	-0,27

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,7010	3,7360	3,6860	3,7180	-0,3500
Euro/US\$	1,1463	1,1468	1,1463	1,1468	-0,0400
US\$/Yuan (China)	6,7678	6,7678	6,7596	6,7596	0,1200

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

	Ice Futures*				LIFFE***	
	Março/19	Maio/19	Dezembro 18	Março/19	Dezembro 18	Março/19
Bolsa*	281,09	284,18	343,50	354,10		
Diferencial de Polarização	11,38	11,51	13,91	14,34		
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63		
Preço FOB porto ****	291,34	294,55	360,13	371,07		
Frete usina porto	22,21	22,21	22,21	22,21		
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00		

Custo sacaria dupla exportação

	VHP				BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	256,63	261,84	323,92	334,86		
PVU (US\$/saca 50kg)	12,83	13,09	16,20	16,74		
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,49	48,45	59,94	61,97		
Equivalente Interno (1)	56,70	57,86	71,57	73,99		
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)			-0,03	-0,06		

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

14-jan-19	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	19,18	17,40
Alagoas	70,00	72,00	18,91	17,16
Pernambuco	70,00	72,00	18,91	17,16
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,45	17,65
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	0,35	536,40	0,00	1.360,00	0,35	367,47	0,35	16,67
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,35	536,40	0,00	1.360,00	0,35	367,47	0,35	16,67
Etanol Anidro	0,00	58,20	0,00	1,94	0,00	1.940,00	0,35	524,18	0,00	1.163,98	0,35	314,50	0,35	14,27
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	0,35	540,39	0,00	1.252,31	0,35	338,37	0,35	15,35
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,35	489,73	0,00	1.134,91	0,35	306,65	0,35	13,91
Etanol Anidro CBOT	0,43	40,23	0,43	1,34	0,43	1.340,90	0,78	362,31	0,43	804,52	0,78	217,38	0,78	9,86
Açúcar NY	-0,58	52,02	-0,58	1,91	-0,58	1.908,42	-0,23	515,65	-0,58	1.040,32	-0,23	281,09	-0,23	12,75
Açúcar Londres	-0,75	63,56	-0,75	1,86	-0,75	1.855,74	-0,41	501,42	-0,75	1.271,29	-0,41	343,50	-0,41	15,58
Açúcar Índia	0,36	84,58	0,36	2,47	0,36	2.469,16	0,71	667,16	0,36	1.691,52	0,71	457,04	0,71	20,73
Açúcar Rússia	-0,31	108,74	-0,31	3,17	-0,31	3.174,64	0,04	857,78	-0,31	2.174,82	0,04	587,63	0,04	26,65
Açúcar China	-0,55	132,91	-0,55	3,88	-0,55	3.880,33	-0,20	1.048,45	-0,55	2.658,26	-0,20	718,25	-0,20	32,58

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

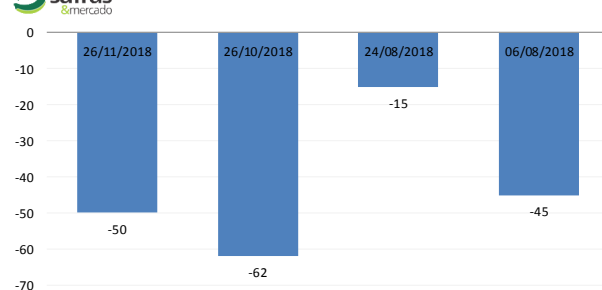
Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

Prêmios Cristal 150 Icumsa | 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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 14/01/19						
	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	0,5242	1,940	1,970	2,10
Araçatuba	1,92	1,95	0,5188	1,920	1,950	2,08
Paulínia	2,00	2,03	0,5404	2,000	2,030	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4755	1,795	1,804	2,00
Araçatuba	1,74	1,76	0,4708	1,778	1,786	1,98
Paulínia	1,81	1,83	0,4898	1,848	1,830	2,05
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,94	1,96	0,5242	1,940	1,970	2,10
Hidratado	2,00	2,02	0,5404	2,020	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]	1,6354	0,4406	1,6673	-1,91	1,6690	1,8515
Anidro Combustível [2]	1,8156	0,4892	1,8328	-0,94	1,8283	1,9476
Outros Fins Hidratado	1,6595	0,4471	1,7075	-2,81	1,7127	1,8862
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,02%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.684,50	1.687,00	1.723,50	-0,15	1739,00	1918,50

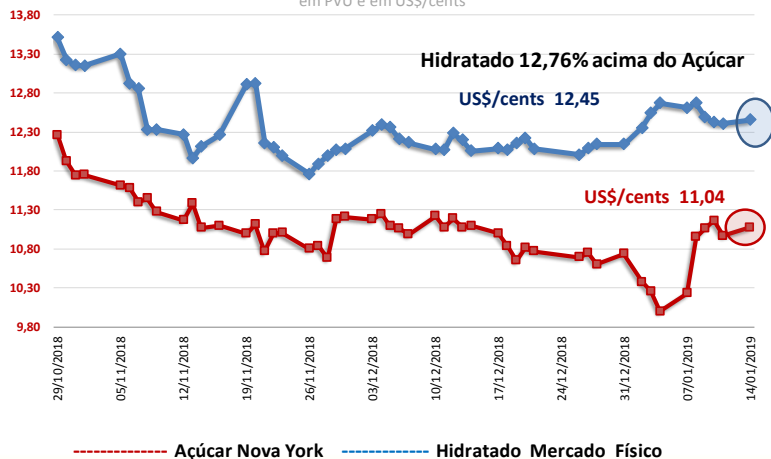
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,85	1,85	2,18
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,18	2,23	Hidratado
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,85	1,90	1,80
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	1,95	2,00	2,15	2,00		2,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/19	1,285	1,281	1,297	1,292	-0,15
Março/19	1,311	1,302	1,317	1,302	0,22
Abril/19	1,333	1,333	1,337	1,337	0,30

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/19	51,05	50,43	52,11	52,06	-1,04
Março/19	51,34	50,73	52,42	52,39	-1,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/19	1,3778	1,3721	1,4182	1,4007	-1,63
Março/19	1,3957	1,3898	1,4350	1,4181	-1,57
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/19	59,63	59,27	61,04	60,48	-1,40
Março/19	59,81	59,43	61,16	60,63	-1,35

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



Análise Mercado de Etanol

O início da terceira semana de janeiro foi marcado por preços pouco alterados sobre o mercado físico de anidro e hidratado e pela reduzida presença compradora por parte de distribuidoras. O movimento de baixa demanda no curto prazo está diretamente ligado a dois principais vetores que foram observados logo na segunda-feira. O primeiro deles foi a queda no mercado de petróleo como resultado do movimento de desaceleração macroeconômica da China, através dos dados de importação, exportação divulgados no dia.

Isto ocorreu porque a leitura que o mercado fez, pela ótica compradora, é que as quedas no petróleo em Londres, onde o Brent perdeu a faixa dos US\$ 60,00, tendem a reforçar a tendência de baixa sobre os preços interno da gasolina nas refinarias do Brasil. Além disso, o real levemente mais fraco frente ao dólar também reforça este movimento de custos maiores de importação do combustível fóssil, tanto por parte do câmbio quanto da matéria prima, que é o petróleo.

Já o segundo ponto que neutralizou grande parte do movimento da segunda-feira foi a expectativa de atualização dos dados quinzenais de colheita de cana referentes primeira metade de janeiro, os quais serão ventilados pela Unica na manhã da terça-feira. Os dois vetores ainda que isoladamente já teriam forças para retirar grande parte do movimento do mercado no dia, ao passo que, somados, acabaram tendo influência redobrada na formação dos preços da segunda-feira.

O destaque acabou ficando sobre a inflexão de baixa na curva de preços futuros do hidratado que acabou recuando mais uma vez. As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto oscilam na faixa de R\$ 1,99 para o final de janeiro [-0,84% contra R\$ 2,00 da sexta-feira anterior], em R\$ 2,00 para fins de fevereiro [-0,83% contra R\$ 2,02 da sexta-feira anterior], R\$ 1,99 para Março [-2,20% contra R\$ 2,03 da sexta-feira anterior], R\$ 2,04 para abril e R\$ 1,93 para final de maio de 2019.

Em Ribeirão Preto, na segunda-feira, o hidratado e o anidro mantiveram-se firmes respectivamente em R\$ 2,00 e R\$ 1,94 o litro, enquanto que no Mato Grosso do Sul alta de 2,63% para o hidratado que saiu de R\$ 1,90 para R\$ 1,95. Nas demais localidades os preços mantiveram-se ainda dentro dos mesmos patamares da sexta-feira anterior.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9400	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8091	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	54,05	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	56,70	56,70
Diferença (a/b)	-4,67%	-7,04%
Conversão (Branco)	54,27	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)