

## Análise Mercado de Açúcar: Mesmo com feriado nos Estados Unidos, mercado físico reage brevemente

**ANÁLISE DE MERCADO** - O início da quarta semana de janeiro foi marcado por três importantes fatores logo na segunda-feira, que provavelmente irão ditar o rumo das oscilações no decorrer de toda a semana que está desenvolvendo. Basicamente, os três fatores novos foram, o feriado nos Estados Unidos, a reação ainda que moderada do mercado físico no Brasil e a atualização da estimativa de safra da Índia feita pela Associação de Usinas de Açúcar da Índia [ISMA, sigla em Inglês]. A bolsa de Nova York não operou na segunda-feira, 21 de janeiro, em função do feriado de Martin Luther King Jr. Apesar disto, as negociações serão retomadas normalmente na terça-feira.

Depois disto o destaque foi para os números da Índia. A ISMA lançou no início da segunda-feira, em pleno feriado de Martin Luther King Jr. nos Estados Unidos, e com a bolsa de Nova York fechada, a mais recente estimativa da produção local de açúcar do país, que aponta para um volume de 30,7 milhões de toneladas ao fim da safra 2018/19 que começou em outubro do ano passado e se estende até setembro deste ano. Os dados indicam uma queda de 2,5% sobre o volume estimado pela ISMA na safra anterior, em 30,85 milhões de toneladas.

O interessante a ser observado é que desde o início da semana retrasada a SAFRAS & Mercado já indicava, através de seus relatórios diários e serviços de consultoria, que a ISMA tenderia a reduzir novamente a sua estimativa dos números da safra corrente da Índia saindo da faixa até então de 31 a 32 milhões de toneladas para algo ao redor de 30 milhões, dados confirmados com a atualização desta segunda-feira em 30,7 milhões de toneladas. Um dos fatores recentes apontados pela ISMA para a queda na oferta de açúcar na safra atual é o maior mix de produção a favor do etanol.

Nos últimos dois meses a SAFRAS & Mercado também tem alertado que o país pretende dobrar o blend de biocombustível adicionado a gasolina na matriz local energética o que, nesta safra atual 2018/19 deverá neutralizar a fabricação de 1 milhão de toneladas de açúcar e de mais 3 milhões na próxima temporada 2019/20 que começa em outubro deste ano. Antes disto a ISMA já havia alertado que a produção local já se encontrava negativamente impactada diante de infestações de larvas no segundo e terceiro maior estado produtor de cana que poderia levar a um quebra na safra de açúcar de 9%, indicação que acabou retirando a estimativa de produção da safra indiana dos 34 a 35 milhões para o nível de 31 a 32 milhões de toneladas que antecedeu a revisão atual que joga os novos volumes para pouco mais de 30 milhões.

Antes disto também haviam indicações de que as chuvas de monções do ano anterior haviam se mostrado 23% abaixo da média dos últimos 50 anos, o que também acabou tendo impactos negativos na produção local da commodity. Ainda no quesito de chuvas, só que nas regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil, as indicações mais recentes são de que as próximas duas semanas tenderão a ter volumes máximos acumulados de 55 mm, o que reforça o tom de estiagem que os canais da região passam, e que fundamentou a retomada da faixa dos R\$ 69,00 por parte da média de negociação do interior de São Paulo para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,40]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,47%, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,40]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,16]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,92]. O etanol hidratado se mostrou 5,12% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,92 [PVU] e 11,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,05 [US\$/cents 14,73].

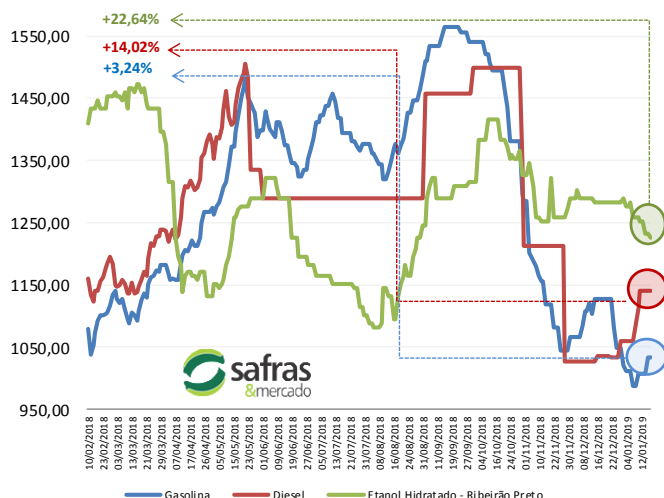
**FOB EXPORTAÇÃO** – O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam 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 Icmsa com prêmios um pouco mais elevados com perspectivas de menor oferta na próxima safra. Embarque em janeiro entre +60 a +61 sobre NY. 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 para embarque imediato, em janeiro.

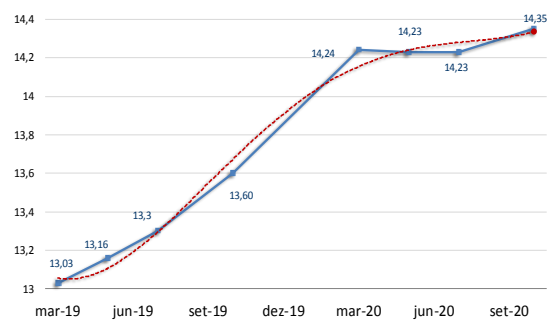
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1877

22/ janeiro / 2019

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	72,00	73,00	19,14	71,00	71,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,35	68,00	68,00	58,00
- Araçatuba	68,00	69,00	18,08	67,00	67,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,61	69,00	69,00	59,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	21-jan-19					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,97	69,04	-0,10	68,62	68,62	58,32
Posto Usina US\$	18,34	18,38	-0,22	18,57	17,63	18,23
Média 3 últimos dias R\$	68,78	68,81	-0,04	68,58	68,68	58,58

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

	21-jan-19					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,03	13,08	12,85	12,85	13,03	0,00
Mai/19	13,16	13,21	12,99	13,00	13,16	0,00
Julho/19	13,30	13,35	13,15	13,18	13,30	0,00

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

	21-jan-19					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	353,20	348,50	354,00	349,30	353,20	0
Março/19	361,30	357,00	362,00	358,00	361,30	0
Mai/19	366,30	362,40	366,70	362,70	366,30	0

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.939	96.093	94.863	96.093	95.351	-0,16
Dow Jones	24.695	24.747	24.459	24.534	24.695	0,00
Standard & Poors	2.669	2.675	2.650	2.651	2.669	0,00

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7610	3,7810	3,7580	3,7590	0,0700
Euro/US\$	1,1364	1,1373	1,1364	1,1373	-0,0700
US\$/Yuan (China)	6,7946	6,7946	6,7747	6,7747	0,2900

## 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	-0,08	527,85	0,00	1.360,00	-0,08	361,61	-0,08	16,40
Açúcar Físico RP/SP	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	1,39	535,61	1,47	1.380,00	1,39	366,92	1,39	16,64
Etanol Anidro	0,00	57,90	0,00	1,93	0,00	1.930,00	-0,08	513,16	0,00	1.157,98	-0,08	307,89	-0,08	13,97
Etanol Hidratado	0,00	61,05	0,00	1,95	0,00	1.950,00	-0,08	518,48	0,00	1.221,00	-0,08	324,65	-0,08	14,73
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,08	481,92	0,00	1.134,91	-0,08	301,76	-0,08	13,69
Etanol Anidro CBOT	-0,08	39,22	-0,08	1,31	-0,08	1.307,43	-0,16	347,63	-0,08	784,44	-0,16	208,57	-0,16	9,46
Açúcar NY	0,08	54,02	0,08	1,98	0,08	1.981,95	0,00	526,97	0,08	1.080,40	0,00	287,26	0,00	13,03
Açúcar Londres	0,08	66,42	0,08	1,94	0,08	1.939,08	0,00	515,58	0,08	1.328,39	0,00	353,20	0,00	16,02
Açúcar Índia	-0,05	85,42	-0,05	2,49	-0,05	2.493,68	-0,13	663,04	-0,05	1.708,32	-0,13	454,22	-0,13	20,60
Açúcar Rússia	0,01	111,50	0,01	3,26	0,01	3.255,16	-0,07	865,50	0,01	2.229,98	-0,07	592,92	-0,07	26,89
Açúcar China	1,95	137,03	1,95	4,00	1,95	4.000,40	1,87	1.063,65	1,95	2.740,52	1,87	728,67	1,87	33,05

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)

	Ice Futures*				LIFFE***	
	Março/19	Mai/19	Dezembro18	Março/19		
Bolsa*	287,26	290,13	353,20	361,30		
Diferencial de Polarização	11,63	11,75	14,30	14,63		
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63		
Preço FOB porto ****	297,76	300,74	370,23	378,56		
Frete usina porto	21,86	21,86	21,86	21,86		
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00		

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP				BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	263,41	268,39	334,37	342,71		
PVU (US\$/saca 50kg)	13,17	13,42	16,72	17,14		
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,53	50,47	62,88	64,45		
Equivalente Interno (1)	59,14	60,26	75,08	76,95		
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			69	69		
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7		
Preço Referencial Refinado (b)			70,7	70,7		
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,06	-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%)

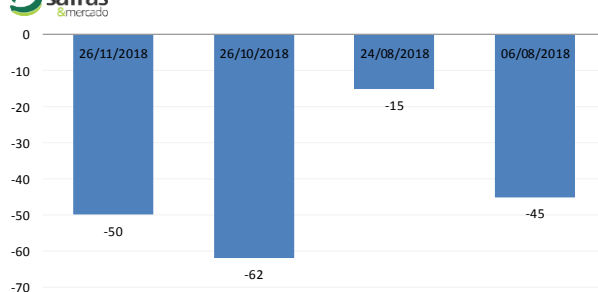
## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

21-jan-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,88	17,13
Alagoas	70,00	72,00	18,61	16,88
Pernambuco	70,00	72,00	18,61	16,88
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,14	17,37
Pará/Belém**	79,87	81,87	67,51	22,40

\*\* 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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 21/01/19						
	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	1,93	1,97	0,5132	1,940	1,970	2,11
Araçatuba	1,91	1,94	0,5078	1,920	1,950	2,09
Paulínia	1,99	2,02	0,5291	2,000	2,030	2,17
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,72	1,73	0,4563	1,760	1,795	1,98
Araçatuba	1,74	1,76	0,4633	1,742	1,795	1,96
Paulínia	1,81	1,83	0,4820	1,813	1,839	2,03
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,93	1,95	0,5132	1,940	1,970	2,11
Hidratado	2,00	2,02	0,5318	2,000	2,040	2,25

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,6044	0,4807	1,6354	-1,90	1,6658	1,8550
Anidro Combustível [2]	1,7934	0,4301	1,8156	-1,22	1,8234	1,9495
Outros Fins Hidratado	1,6123	0,4322	1,6595	-2,84	1,7075	1,8985
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,78%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.655,50	1.666,00	1.684,50	-0,63	1.729,00	1.910,00

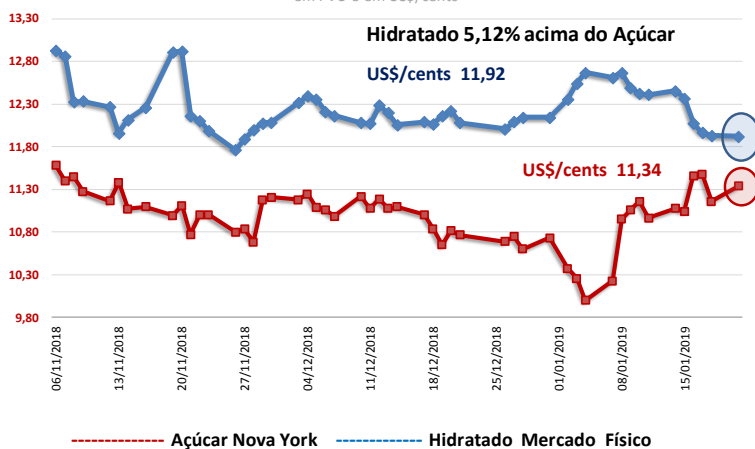
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,85	1,85	2,18
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
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
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
	1,95	2,00	2,08	2,00		2,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
21/01/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Fevereiro/19	1,282	1,258	1,282	1,282	0,00	
Março/19	1,299	1,278	1,300	1,299	0,00	
Abril/19	1,318	1,306	1,325	1,318	0,00	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Fevereiro/19	53,90	53,33	54,24	53,73	0,18	
Março/19	54,22	53,54	54,51	53,95	0,33	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Fevereiro/19	1,4517	1,4380	1,4577	1,4528	-0,07	
Março/19	1,4637	1,4514	1,4712	1,4658	-0,14	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Fevereiro/19	62,50	62,13	62,99	62,59	-0,14	
Março/19	62,59	62,22	63,05	62,68	-0,14	

### 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 um início de semana marcado por preços estáveis sobre as principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil, com as distribuidoras maiores, filiadas ao Sindicom, de fora do mercado, sendo que as usinas acabaram tendo que contar com a demanda moderada das distribuidoras emergentes, que atuam no mercado mais de curto prazo, em função de volumes pontuais de compra.

Exatamente por este motivo é que os preços na segunda-feira mantiveram-se dentro das mesmas bases de negociação da sexta-feira anterior, com o hidratado sendo negociado entre R\$ 1,95 a R\$ 1,97 o litro. As emergentes, em função de volumes pontuais de negociação, acabavam encontrando usinas dispostas a vendas hidratado mais ao nível de R\$ 1,97 do que R\$ 1,95 o litro, preço este que se manteve praticamente nominal, visto que serviu apenas como referência para carregamentos maiores, os quais não ocorreram diante da ausência das distribuidoras filiadas ao Sindicom.

Na outra ponta o anidro também se manteve firme na faixa de R\$ 1,93 o litro, com poucas vendas efetivadas nesta faixa. As usinas mantiveram-se firmes ao tentar escoar anidro em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 1,95 o litro, enquanto as distribuidoras aceitavam entrar no mercado para antecipar demanda de médio prazo somente com um recuo ao nível de R\$ 1,90 ou no máximo R\$ 1,91, que foi claramente recusado pelas usinas.

Outro ponto de destaque ao mercado de etanol é a recente investida de alta e sustentação do Brent em Londres ao nível de US\$ 62,00 após se recuperar de uma queda que o manteve pouco abaixo do nível de US\$ 60,00 no início da semana anterior. Com esta recuperação e com a manutenção da taxa de câmbio desvalorizada ao nível de R\$ 3,76, a gasolina tem tido novos impactos de alta nas refinarias que deverão ser efetivados no decorrer desta quarta semana de janeiro. Logo, é aberta novamente margem para uma recuperação, ainda que pontual, para o hidratado no decorrer dos próximos dias, que tende a ser reforçada pela recuperação da demanda com o fim das férias escolares ao início de fevereiro.

Porém, parte deste suporte de alta tende a ser neutralizado pela tendência de hidratação de anidro por parte de algumas usinas que buscarão um reforço na oferta. Até o fim de dezembro, dados mais recentes disponíveis, haviam estoques de anidro disponíveis para a comercialização na faixa de 2,82 bilhões de litros no Centro-Sul [-11% no ano e -9% na margem] e de 222 milhões de litros no Nordeste [+83% no ano e +11% na margem], além dos 4,86 bilhões de litros de hidratado disponíveis para comercialização no Centro-Sul [+65% no ano e -12% na margem] assim como 177 milhões de litros no Nordeste [+83% no ano e +11% na margem].

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto oscilam na faixa de R\$ 1,99 para o final de janeiro, em R\$ 1,95 para fins de fevereiro, R\$ 1,96 para Março, R\$ 2,04 para abril e R\$ 1,93 para final de maio de 2019.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9300	1,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7991	1,5851
Etanol H/A (2)	-	1,6448
Conversão (VHP) (a)	53,76	51,29
Preço Açúcar VHP (b)	59,14	59,14
Diferença (a/b)	-9,11%	-13,28%
Conversão (Branco)	53,97	51,49

(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)