

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a semana com queda no mercado físico e em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de novas baixas observadas tanto sobre os contratos futuros da commodity negociadas em Londres e em Nova York quanto sobre os preços de negociação do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro, retomando o tom de negatividade para a commodity basicamente em função da baixa rentabilidade do etanol esperada para o decorrer do primeiro trimestre deste ano. Na sexta-feira o vencimento Março/19 encerrou com baixa de 4,16% a US\$/cents 12,44 enquanto Maio/19 encerrou dia com baixa de 3,96% a US\$/cents 12,59.

No mercado físico a expectativa de uma oferta maior para o açúcar acabou deslocando a média do interior de São Paulo do patamar de R\$ 69,00 para a nova faixa de R\$ 68,00 enquanto que o mesmo produto colocado em Santos recuou de R\$ 68,00 para R\$ 67,00 a saca de açúcar com até 150 Icmsa. O foco central tanto das quedas de Nova York quanto dos preços do mercado físico recaem sobre a redução da rentabilidade do etanol, que tende a concentrar menos cana para a sua fabricação e liberando mais matéria prima para o açúcar, mesmo em um cenário de seca no Centro-Sul e possível quebra de safra a ser confirmada nos próximos dois a três meses.

Em linhas gerais os prêmios do etanol hidratado em centavos de dólar por libras dentro da usina já não se encontram atrativos desde o dia 14 de janeiro, quando caíram de 12,76¢ para 7,92¢ frente ao contrato driver do açúcar bruto de Nova York, que atualmente é Março/19. É interessante observar que mesmo positivo, as usinas somente encontram uma vantagem real na produção e venda de hidratado no mercado físico comparada com o açúcar de Nova York quando a relação de biocombustível se mostra 10% acima frente à commodity.

Acontece que deste dia 14 esta relação além de perder a faixa superior dos 10% também vem caindo ainda mais, passando para o nível de 7% e depois 5%, até o ponto mais recente de 3,5% com dados do mercado ainda da quinta-feira anterior. Isto tudo ocorre em meio a sucessivas quedas nos preços do etanol no mercado físico que saíram de R\$ 2,05 para R\$ 1,92 o litro ao passo que o açúcar se manteve ao redor dos US\$/cents 13,00.

A recente queda do açúcar em Nova York tende a colocar estes prêmios em trajetória ascendente novamente no curto prazo, mas, a medida que Março/19 deixar a posição de contrato driver para o vencimento Maio/19, esta relação de prêmios deve novamente cair, visto que este segundo ativo oscilava com mais conforto acima da faixa dos US\$/cents 13,10 enquanto Março/19 "lutava" para se manter próximo ao nível dos US\$/cents 13,00.

A recente queda de mais de 4% sobre os contrato futuros da sexta-feira tanto sobre Março/19 quanto sobre Maio/19 não deve inviabilizar este movimento de estreitamento dos prêmios do hidratado sobre o açúcar, também porque os preços do etanol tendem a seguir em baixa no mercado doméstico, ao passo que o açúcar tende a se recuperar diante da queda na produção de açúcar da Índia e da possível quebra de safra no Brasil para a próxima temporada.

Neste meio tempo o etanol ainda deve ser ver em volta com seus estoques de passagem da entressafra atual que se encontram em média 44% acima do visto no ano anterior, ao passo que, somados os volumes de anidro e hidratado no Centro-Sul, existe a capacidade de atendimento da demanda acima de 4 meses para a entressafra atual, ainda se considerando uma expectativa de demanda elevada e que não ocorra a produção de uma única gota de etanol, o que logicamente não é o caso.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira com queda de 1,47% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,07]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,45%, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 16,07]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,07].

Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,83]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,59]. O etanol hidratado se mostrou 8,39% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,66 [PVU] e 11,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 60,11 [US\$/cents 14,42].

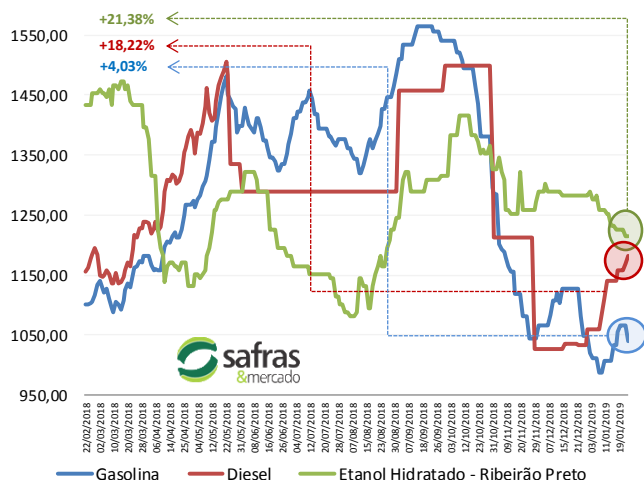
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo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

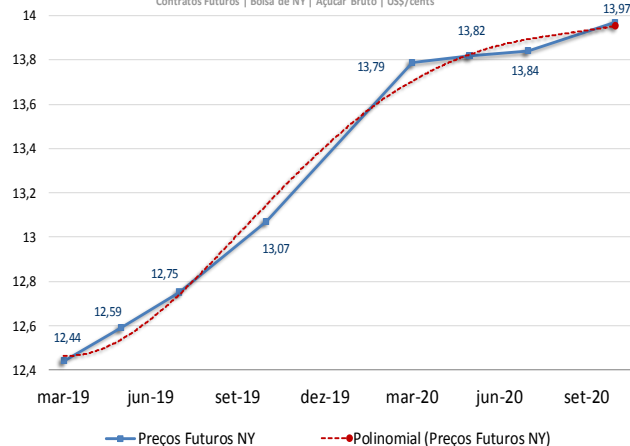
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1880

28/ janeiro / 2019

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	18,78	71,00	71,00	59,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,98	68,00	68,00	56,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,72	67,00	67,00	55,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,25	69,00	69,00	57,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)						
	25-jan-19					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,41	68,66	1,09	69,04	68,59	56,90
Posto Usina US\$	18,45	18,21	1,32	18,38	17,50	18,13
Média 3 últimos dias R\$	69,04	68,90	0,20	68,81	68,68	57,00

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

25-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,44	13,01	12,37	12,99	12,98	-4,16
Mai/19	12,59	13,14	12,52	13,09	13,11	-3,96
Julho/19	12,75	13,28	12,69	13,28	13,26	-3,84

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

25-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	339,10	338,00	352,00	351,20	351,20	-3,44
Março/19	348,50	347,30	360,20	360,00	359,50	-3,05
Mai/19	355,40	354,10	366,40	365,20	365,40	-2,73

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa					97.677	
Dow Jones	24.764	24.860	24.677		24.553	0,86
Standard & Poors	2.666	2.669	2.657		2.642	0,89

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7815	3,7815	3,7815	3,7815	0,2700
Euro/US\$	1,1379	1,1379	1,1376	1,1376	0,0200
US\$/Yuan (China)	6,7498	6,7835	6,7498	6,7835	-0,4900

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	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-1,74	517,26	-1,47	1.340,00	-1,74	354,36	-1,74	16,07
Açúcar Físico RP/SP	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-1,72	524,98	-1,45	1.360,00	-1,72	359,65	-1,72	16,31
Etanol Anidro	0,00	55,50	0,00	1,85	0,00	1.850,00	-0,28	489,22	0,00	1.109,98	-0,28	293,53	-0,28	13,31
Etanol Hidratado	0,00	60,11	0,00	1,92	0,00	1.920,00	-0,28	507,74	0,00	1.202,22	-0,28	317,92	-0,28	14,42
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,28	479,31	0,00	1.134,91	-0,28	300,12	-0,28	13,61
Etanol Anidro CBOT	0,43	38,53	0,43	1,28	0,43	1.284,33	0,15	339,63	0,43	770,58	0,15	203,78	0,15	9,24
Açúcar NY	-3,89	51,86	-3,89	1,90	-3,89	1.902,52	-4,16	503,11	-3,89	1.037,10	-4,16	274,26	-4,16	12,44
Açúcar Londres	-3,18	64,12	-3,18	1,87	-3,18	1.871,82	-3,45	494,99	-3,18	1.282,31	-3,45	339,10	-3,45	15,38
Açúcar Índia	0,33	85,14	0,33	2,49	0,33	2.485,66	0,05	657,32	0,33	1.702,83	0,05	450,30	0,05	20,43
Açúcar Rússia	-0,13	111,39	-0,13	3,25	-0,13	3.251,96	-0,41	859,97	-0,13	2.227,79	-0,41	589,13	-0,41	26,72
Açúcar China	1,01	137,73	1,01	4,02	1,01	4.021,10	0,72	1.063,36	1,01	2.754,69	0,72	728,47	0,72	33,04

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)

25/01/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Mai/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	274,26	277,56	339,10	348,50
Diferencial de Polarização	11,11	11,24	13,73	14,11
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	284,23	287,67	355,56	365,25
Frete usina porto	21,74	21,74	21,74	21,74
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	249,99	255,43	319,82	329,51
PVU (US\$/saca 50kg)	12,50	12,77	15,99	16,48
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,27	48,30	60,47	62,30
Equivalente Interno (1)	56,44	57,67	72,20	74,39
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)			-0,03	-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%)

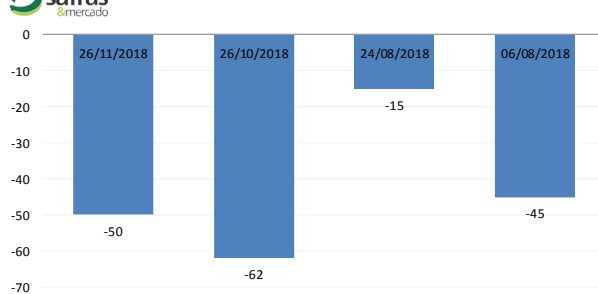
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

25-jan-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,78	17,03
Alagoas	70,00	72,00	18,51	16,79
Pernambuco	70,00	72,00	18,51	16,79
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,04	17,27
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 de etanol teve uma sexta-feira de baixa volatilidade tanto no volume de vendas quanto nos preços de negociação nas principais regiões produtoras em função da finalização da semana e da postura de retração das unidades produtoras em função das recentes quedas dos últimos dias. O feriado na capital paulista também acabou reduzindo o fluxo de atividade do mercado em função do fechamento de várias corretoras que fazem o intermédio das negociações do biocombustível também no interior do estado.

Em linhas gerais o mercado físico de etanol continua pressionado pela elevada postura de estocagem da safra atual que se mostra em média 44% acima do visto no mesmo momento da temporada anterior, com volumes de anidro e hidratado que conseguem atender mais de quatro meses de demanda elevada pelo biocombustível mesmo em um cenário sem produção entre janeiro e abril.

Na região Nordeste do país os preços acabaram recuando em função da forte queda observada no Centro-Sul e também da chegada de carregamentos importados nos portos da região. Ainda assim as quedas no Centro-Sul ainda não deixam muito atrativas as demandas desta região para o Nordeste diante de custos ainda elevados de frente. Com isto as distribuidoras locais têm comprado de forma ainda muito escalonada nestes últimos dias.

Em Pernambuco queda de 1,63% para o hidratado que saiu de R\$ 1,90 para R\$ 1,85 o litro. O anidro teve queda de 2,27% ao sair de R\$ 2,20 para R\$ 2,15 o litro. Já em Alagoas queda de 3,68% para o hidratado que saiu de R\$ 1,90 para R\$ 1,83 o litro. O anidro teve queda de 3,64% ao sair de R\$ 2,20 para R\$ 2,12 o litro. Na Paraíba baixa de 1,08% para o hidratado que saiu de R\$ 1,85 para R\$ 1,83 o litro, enquanto que o anidro recuou 2,27% ao sair de R\$ 2,20 para R\$ 2,15 o litro.

No Maranhão alta de 1,08% para o hidratado que subiu de R\$ 1,85 para R\$ 1,87 o litro enquanto que o anidro se manteve estável em R\$ 2,20 o litro. Já no Rio Grande do Norte alta de 2,78% para o hidratado que saiu de R\$ 1,80 para R\$ 1,85 o litro enquanto que o anidro se manteve estável em R\$ 2,18 o litro. Na curva de preços para o hidratado com base em Ribeirão Preto preços pouco alterados em função da baixa atividade da sexta-feira.

Final de janeiro em R\$ 1,96 o litro, final de fevereiro a R\$ 1,95 assim como final de março em R\$ 1,93. Abril e maio com preços ainda firmes em R\$ 2,04 e R\$ 1,93 o litro. No mercado físico da sexta-feira hidratado e anidro estáveis em R\$ 1,92 e R\$ 1,85 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 25/01/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,4892	1,930	1,940	2,09
Araçatuba	1,83	1,86	0,4839	1,910	1,920	2,07
Paulínia	1,91	1,94	0,5051	1,990	2,000	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,69	1,70	0,4468	1,716	1,795	1,97
Araçatuba	1,69	1,71	0,4468	1,742	1,795	1,95
Paulínia	1,73	1,75	0,4584	1,813	1,813	2,02
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,4892	1,930	1,940	2,09
Hidratado	1,95	1,97	0,5157	2,000	2,040	2,24

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 21/01 e 25/01					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,5590	0,4134	1,6044	-2,83	1,6675	1,8395
Anidro Combustível [2]	1,7421	0,4619	1,7934	-2,86	1,8295	1,9479
Outros Fins Hidratado	1,5851	0,4203	1,6123	-1,69	1,7075	1,8780
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,74%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.618,50	1.618,50	1.666,00	0,00	1729,00	1902,00

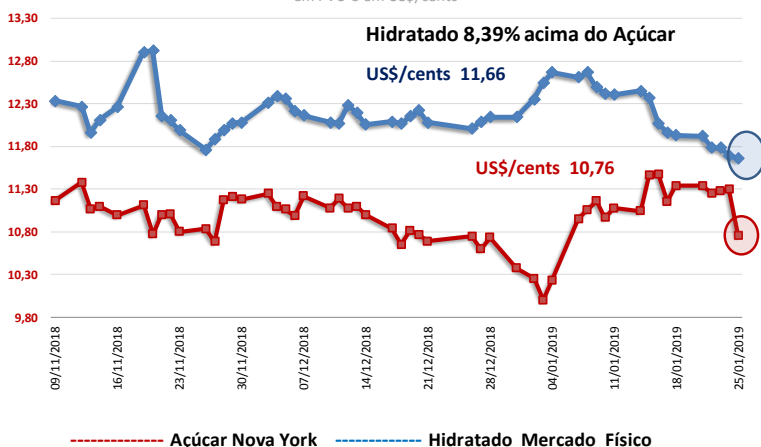
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,83	1,85	2,18
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,20	2,25	1,85
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,87	1,92	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP	MG
	1,95	2,00	1,96	1,88		NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
	25/01/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Fevereiro/19	1,268	1,260	1,269	1,264	0,55	
Março/19	1,283	1,274	1,285	1,280	0,39	
Abril/19	1,303	1,295	1,303	1,300	0,23	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Fevereiro/19	53,80				0,00	
Março/19	53,81				0,00	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Fevereiro/19	1,3915	1,3760	1,4036	1,3876	0,28	
Março/19	1,4056	1,3907	1,4193	1,4035	0,14	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Fevereiro/19	61,71	60,68	61,94	61,16	0,89	
Março/19	61,81	60,82	62,07	61,31	0,81	

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	1,8500	1,9200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5587
Etanol H/A (2)	-	1,6174
Conversão (VHP) (a)	51,37	50,43
Preço Açúcar VHP (b)	56,44	56,44
Diferença (a/b)	-8,99%	-10,64%
Conversão (Branco)	51,57	50,64

(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)