

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York e no mercado físico brasileiro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por turbulências em meio ao cenário macro internacional mas com ganhos nos preços futuros de Londres e de Nova York, assim como avanços sobre as negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro onde, mesmo em alta, ao passar de R\$ 68,00 para R\$ 69,00, ainda se mostra muito reticente em até mesmo testar a faixa de R\$ 70,00 a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa na média do interior de São Paulo.

Isto ocorre porque mesmo em plena entressafra, que tende a ter uma segunda quebra consecutiva em termos de volume de cana no Centro-Sul, o atual limite "virtual" de R\$ 70,00 sequer é testado pela baixa demanda das indústrias frente as usinas no mercado interno. As compras de cunho quase que trimestral por parte das indústrias processadoras acabaram sendo efetivadas ainda na virada de outubro para novembro do ano passado.

Porém, a SAFRAS & Mercado estima que, com o início do calendário oficial da próxima safra em abril, a ponta compradora pode ter que retornar ao mercado em um cenário bem diferente do que era possível encontrar no início do quarto trimestre do ano anterior. Isto então pode resultar em uma escalada maior de preços onde a faixa de R\$ 70,00 pode inverter o seu papel de máxima ao acabar servindo como referencial de mínima de curto prazo.

No cenário internacional a segunda-feira foi de ganhos sólidos para Março/19 que encerrou o dia com alta de 2,81% indicado a US\$/cents 12,79. Com 333 mil posições em aberto este contrato ainda é definido como ativo driver, sendo que a segunda posição, Maio/19, com 219 mil posições em aberto, se encontra muito próximo de assumir a posição de contrato driver com a SAFRAS & Mercado esperando esta mudança ainda no decorrer desta quinta semana de janeiro, provavelmente ao final dela. Maio/19 encerrou o dia a US\$/cents 12,89 com alta de 2,38%.

De modo geral, em função da paralização do governo dos Estados Unidos, o mercado se encontra sem as informações das posições compradas e vendidas por parte de fundos financeiros e agentes especuladores. Porém, ao observar a volatilidade do dia, com ganhos expressivos perto dos 3% em Nova York, é possível interpretar que a força compradora de curto prazo acabou retornando ao mercado, basicamente em função de "compras por barganhas" visto que o recuo as sexta-feira anterior de mais de 4% acabou ativando muitas ordens automáticas de compra por parte de agentes que operam no mercado de curto prazo.

Porém não é só de ganhos de curto prazo que se sustenta o mercado de açúcar em Nova York. Na linha de frente no quesito de sustentação dos preços temos a perspectiva de nova quebra de safra no Centro-Sul do Brasil com indicações de que a cana, além de enfrentar duas entressafas seguidas de seca, também se encontra envelhecida e com baixa produtividade. Além disso, produtores locais indicam que os estragos já se encontram efetivados e que nem mesmo chuvas em fevereiro [que sequer estão previstas] podem reverter esta situação. Depois

disto temos o aumento do blend de etanol adicionado a gasolina na Índia que nesta safra neutraliza a oferta de 1 milhão de toneladas de açúcar do país junto a mais 3 milhões de toneladas projetadas para a próxima temporada 2019/20 que começa apenas em outubro de 2019. Com isto, o açúcar em Nova York se contra amparado tanto por fatores fundamentais de curto a médio prazo quanto de longo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou o dia a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,14]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,47%, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,62]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,38]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,38].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,14]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,90]. O etanol hidratado se mostrou 4,86% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,64 [PVU] e 13,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,80 [US\$/cents 14,41].

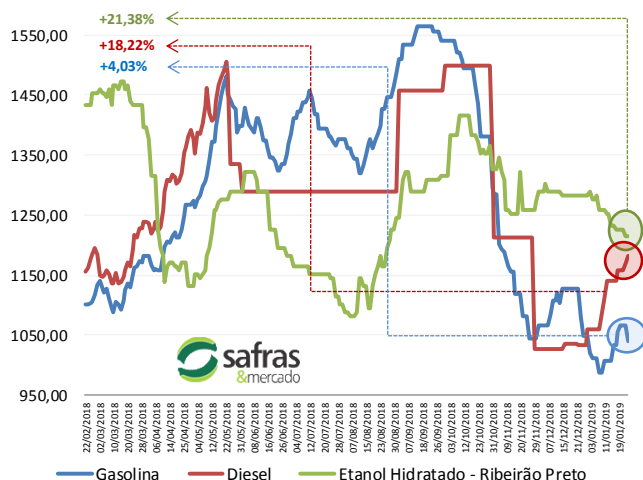
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo 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.

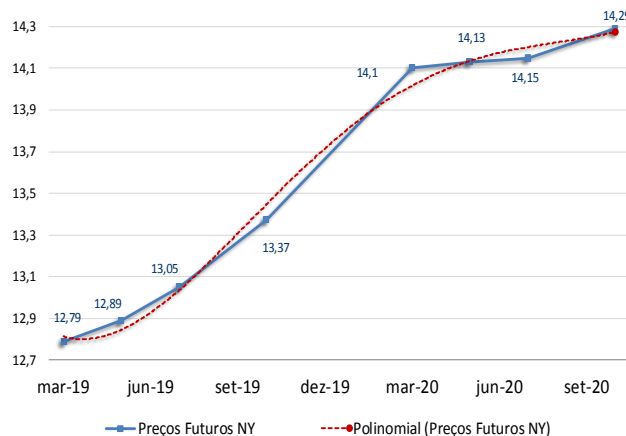
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			28-jan-19			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	72,00	73,00	19,12	72,00	68,20	59,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,32	69,00	68,33	56,00
- Araçatuba	68,00	69,00	18,06	68,00	67,00	55,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,59	70,00	69,00	57,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)						
28-jan-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,07	69,41	-0,49	68,97	68,20	55,75
Posto Usina US\$	18,45	18,45	0,00	18,34	17,60	17,61
Média 3 últimos dias R\$	69,05	69,04	0,01	68,78	68,33	56,34

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

28-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,79	12,93	12,46	12,47	12,44	2,81
Mai/19	12,89	13,02	12,60	12,61	12,59	2,38
Julho/19	13,05	13,15	12,77	12,78	12,75	2,35

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

28-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	345,80	340,10	348,40	341,00	339,10	1,97
Março/19	354,90	349,10	357,30	350,30	348,50	1,83
Mai/19	361,60	355,90	363,80	356,40	355,40	1,74

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.635	97.937	94.783	97.674	97.677	-2,09
Dow Jones	24.446	24.597	24.324	24.597	24.737	-1,18
Standard & Poors	2.638	2.638	2.627	2.645	2.665	-1,02

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7660	3,7890	3,7530	3,7780	-0,4000
Euro/US\$	1,1425	1,1425	1,1379	1,1379	0,4000
US\$/Yuan (China)	6,7439	6,7498	6,7439	6,7498	-0,0800

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, 28 de janeiro de 2019	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,41	519,39	0,00	1.340,00	0,41	355,82	0,41	16,14
Açúcar Físico RP/SP	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	1,89	534,90	1,47	1.380,00	1,89	366,44	1,89	16,62
Etanol Anidro	0,00	55,50	0,00	1,85	0,00	1.850,00	0,41	491,24	0,00	1.109,98	0,41	294,74	0,41	13,37
Etanol Hidratado	-0,52	59,80	-0,52	1,91	-0,52	1.910,00	-0,11	507,17	-0,52	1.195,96	-0,11	317,57	-0,11	14,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,41	481,28	0,00	1.134,91	0,41	301,36	0,41	13,67
Etanol Anidro CBOT	0,02	38,54	0,02	1,28	0,02	1.284,59	0,43	341,10	0,02	770,74	0,43	204,66	0,43	9,28
Açúcar NY	2,39	53,10	2,39	1,95	2,39	1.948,03	2,81	517,27	2,39	1.061,91	2,81	281,97	2,81	12,79
Açúcar Londres	1,56	65,11	1,56	1,90	1,56	1.900,98	1,98	504,77	1,56	1.302,28	1,98	345,80	1,98	15,69
Açúcar Índia	-0,86	84,41	-0,86	2,46	-0,86	2.464,29	-0,45	654,35	-0,86	1.688,19	-0,45	448,27	-0,45	20,33
Açúcar Rússia	-0,72	110,59	-0,72	3,23	-0,72	3.228,59	-0,31	857,30	-0,72	2.211,78	-0,31	587,30	-0,31	26,64
Açúcar China	-0,55	136,98	-0,55	4,00	-0,55	3.999,15	-0,14	1.061,91	-0,55	2.739,66	-0,14	727,47	-0,14	33,00

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 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)

28/01/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Mai/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	281,97	284,18	345,80	354,90
Diferencial de Polarização	11,42	11,51	14,00	14,37
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	292,26	294,55	362,53	371,90
Frete usina porto	21,83	21,83	21,83	21,83
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

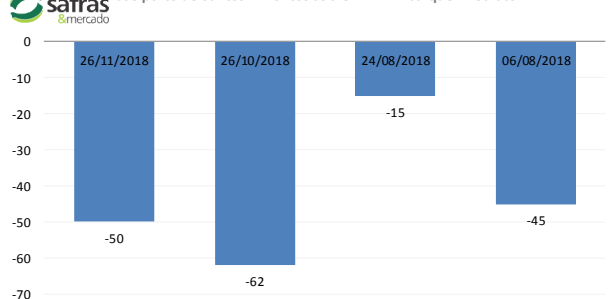
Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	257,93	262,22	326,70
PVU (US\$/saca 50kg)	12,90	13,11	16,33
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,57	49,38	61,52

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

28-jan-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,85	17,10
Alagoas	70,00	72,00	18,59	16,86
Pernambuco	70,00	72,00	18,59	16,86
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,12	17,34
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


Análise Mercado de Etanol

O início da quinta e última semana de janeiro foi marcado por novas quedas no hidratado que evidenciam o cenário de demanda fraca do primeiro trimestre do ano em meio a estoques elevados que suprem quase que integralmente a demanda do primeiro trimestre de 2019, mesmo em um cenário hipotético de que não ocorra produção na entressafra, o que não é o caso. A forte quedas nos preços futuros do etanol com entregas entre abril e maio deste ano também evidenciam esta leitura do mercado.

Em linhas gerais o cenário ficou um pouco mais grave neste início de semana com as novas quedas observadas no barril de petróleo tipo Brent que, em Londres, recuaram a patamares inferiores a faixa dos US\$ 60,00. Com isto, é reforçado um cenário de novos ajustes de baixa na gasolina, que tendem a reduzir ainda mais a vantagem da venda de etanol nos postos, com queda de margem para as usinas.

Além disto, os prêmios do hidratado em centavos de dólar por libra peso dentro da usina contra o contrato driver do açúcar em Nova York ainda se mostram minimamente atrativos. Após oscilar em 3% na quinta-feira anterior e se recuperar para 8% ainda na sexta-feira, as indicações são de novos recuos para o decorrer desta quinta semana de janeiro com a recuperação do açúcar em Nova York.

Isto deve ocorrer também pela baixa do hidratado no mercado físico. Isto sem contar com o real desvalorizado frente ao dólar que também exerce pressão negativa sobre os preços do etanol em centavos de dólar por libra peso. É importante lembrar que a vantagem para a usina é de prêmios sempre acima de 10% do hidratado sobre o açúcar, sendo que relações de preço abaixo deste nível não oferece uma vantagem operacional muito grande para as usinas.

Em linhas gerais em Ribeirão Preto a segunda-feira foi de queda de 0,52% para o hidratado que saiu de R\$ 1,92 para R\$ 1,91 o litro. O anidro ainda se manteve estável nominalmente indicado a R\$ 1,85 o litro com pouca demanda das distribuidoras. Em Catanduva as indicações para o hidratado são de R\$ 1,93 o litro enquanto que em Presidente Prudente oscilam ao redor de R\$ 1,92 o litro. No Paraná o hidratado teve baixa de 2,56% ao sair de R\$ 1,95 para R\$ 1,90 o litro enquanto que no Mato Grosso do Sul o ajuste negativo foi de 1,58% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,87 o litro, com usinas tentando pedir R\$ 1,88, mas sem encontrar compradores nestes níveis.

Assim como no mercado físico, as indicações de preços futuros também tiveram ajuste negativos durante a segunda-feira. Entregas ao final de fevereiro caíram 0,55% saindo de R\$ 1,95 para R\$ 1,93 o litro. Final de março ainda estável em R\$ 1,93 o litro enquanto que abril apresentou um recuo forte de 8,22% entre a sexta-feira anterior e a segunda-feira ao sair de R\$ 2,04 para R\$ 1,88 o litro. Final de março também com queda forte de 5,80% saindo de R\$ 1,93 para R\$ 1,88 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 28/01/19						
	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	0,4912	1,930	1,940	2,09
Araçatuba	1,83	1,86	0,4859	1,910	1,920	2,07
Paulínia	1,91	1,94	0,5072	1,990	2,000	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,68	1,69	0,4463	1,716	1,795	1,98
Araçatuba	1,69	1,71	0,4486	1,742	1,795	1,96
Paulínia	1,73	1,75	0,4603	1,813	1,830	2,03
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,4912	1,930	1,940	2,09
Hidratado	1,90	1,92	0,5045	2,000	2,040	2,25

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	1.617,00	1.618,50	1.666,00	-0,09	1732,00	1898,50

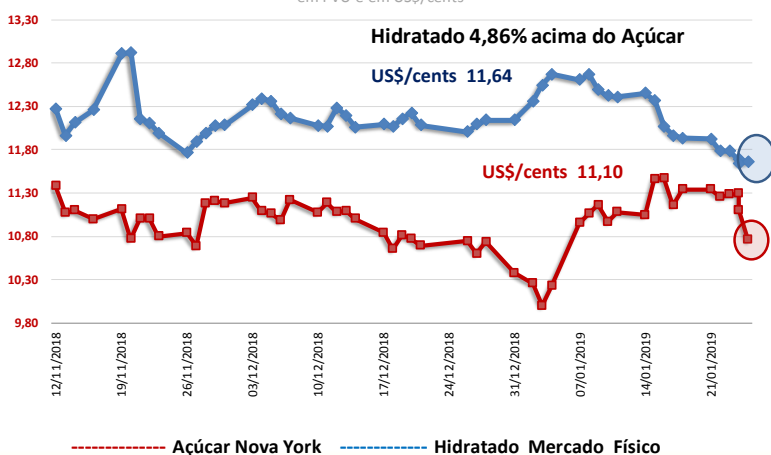
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,83	1,85	2,18
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/01/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/19	1,269	1,262	1,279	1,279	-0,39
Março/19	1,278	1,277	1,293	1,293	-0,85
Abril/19	1,297	1,295	1,297	1,295	-1,06

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/19					
Março/19					
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/19	1,3374	1,3326	1,3900	1,3894	-3,74
Março/19	1,3546	1,3474	1,4060	1,4047	-3,56
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/19	59,77	59,40	61,63	61,59	-2,95
Março/19	59,87	59,52	61,74	61,72	-2,99

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	1,9100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5499
Etanol H/A (2)	-	1,6083
Conversão (VHP) (a)	51,37	50,15
Preço Açúcar VHP (b)	57,99	57,99
Diferença (a/b)	-11,43%	-13,52%
Conversão (Branco)	51,57	50,35

(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)