

Análise Mercado de Açúcar: Março/19 avança timidamente com forte queda na oferta de açúcar do Centro-Sul

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços levemente mais altos sobre os contratos futuros internacionais, onde o vencimento Março/19 encerrou o dia negociado a US\$/cents 12,94 indicando alta de 1,64%. Mesmo em alta, o ativo ainda se encontra totalmente dentro de sua tendência de baixa vista desde que a máxima de US\$/cents 14,24 fora atingida no final de outubro.

Com isto a leitura que se faz do mercado de curto prazo é de que mesmo com ganhos, o ativo Março/19 ainda se mostra negativamente inclinado até a faixa de US\$/cents 12,50, tendência vista já desde o início da semana anterior. Um ponto importante a destacar é que nem mesmo os dados negativos em termos de volume de oferta de cana e também de açúcar foram fortes o suficiente para motivar uma reação de alta mais sólida e intensa de curto prazo.

Os dados de produção do Centro-Sul do Brasil durante a segunda metade de outubro apontam para uma queda forte tanto na colheita de cana quando na fabricação de açúcar. De modo geral, na segunda quinzena de outubro, foi registrado um volume de moagem de 24,85 milhões de toneladas de cana, uma queda de 17,53% em comparação com a moagem de 30,14 milhões de toneladas de cana do mesmo momento da safra anterior.

O volume quinzenal atual se mostra 22,28% abaixo da média das últimas cinco safras para o mesmo período que oscila em 31,98 milhões de toneladas. Olhando para a oferta de açúcar, observamos a produção de 957 mil toneladas da commodity, o que indica uma queda de 49,35% frente o volume de 1,89 milhões toneladas observadas no mesmo momento do ano anterior. O volume quinzenal atual se mostra 47,57% abaixo da média das últimas cinco safras para o mesmo período que oscila em 1,82 milhões de toneladas.

No acumulado da safra a moagem de cana chegou a 508,33 milhões de toneladas, um volume 4,35% abaixo das 531,44 milhões processadas até o mesmo momento da safra anterior junto a baixa de 2,65% sobre a média das últimas cinco safras para o mesmo período que oscila em 522,16 milhões de toneladas. Por sua vez a produção acumulada de açúcar chegou a 24,34 milhões de toneladas, com baixa de 26,70% sobre o montante de 33,21 milhões da safra passada e 17,04% abaixo da média das última cinco temporadas em 29,34 milhões de toneladas.

Para a segunda quinzena de outubro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de uma colheita de 23 milhões de toneladas de cana,

ficando 7,44% acima das 24,85 milhões de toneladas efetivamente colhidas. Para o açúcar a expectativa era de 980 mil toneladas, ficando 2,40% acima do volume de 957 mil toneladas efetivamente fabricadas. Já para a primeira metade de novembro a estimativa da SAFRAS & Mercado é de uma colheita de cana de 18,37 milhões de toneladas enquanto que para a de açúcar oscila ao redor de 843 mil toneladas.

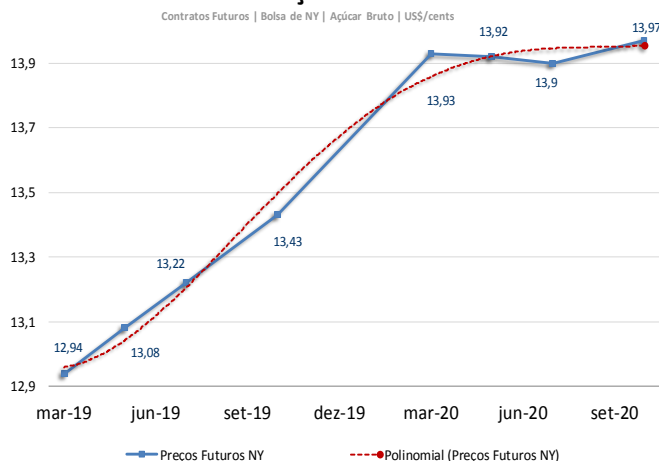
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Içumsa encerrou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,42]. Em Ribeirão Preto preços também estáveis indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,42]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 67,00 [US\$/cents 16,18].

O açúcar com maior coloração, com 180 Içumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,18]. Produto com 200 Içumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,94]. O açúcar com 300 Içumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,70]. O etanol hidratado se mostrou 7,78% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,27 [PVU] e 7,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 15,12].

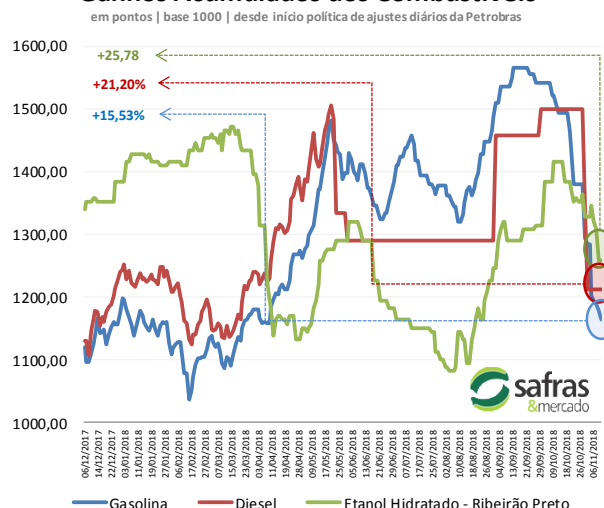
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer do último trimestre do ano e do primeiro trimestre do ano que vem diante da recente inflexão de alta das cotações em Nova York. O destaque vai pra as primeiras indicações de diferenciais para junho de 2019 que oscilam 2 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em novembro oscila entre -62 a -65 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Para embarques em dezembro os diferenciais oscilam entre -38 a -48 pontos sobre NY. Janeiro com embarques que chegam a -30 pontos e fevereiro de 2019 com diferenciais entre -5 a -12 pontos sobre Março/19. Março com embarques entre flat e prêmios de +8 pontos. Cristal 150 Içumsa com prêmios que chegam a +53 sobre NY para embarque em novembro, +66 para dezembro, +63 em janeiro e +70 sobre fevereiro e +74 sobre Março do ano que vem. Açúcar com 45 Içumsa com prêmios de +8 contra Novembro/18 para embarque imediato, em outubro.

Curva de Preços Futuros NY



Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1832

13 / novembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,90	69,00	66,00	66,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	18,10	66,00	63,00	63,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,83	65,00	62,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,37	67,00	64,00	64,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos) 12-nov-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,00	67,96	-1,41	66,32	63,63	64,03
Posto Usina US\$	17,87	18,19	-1,76	17,83	16,88	19,43
Média 3 últimos dias R\$	67,56	67,67	-0,17	66,18	63,50	63,35

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

12-nov-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,94	13,16	12,76	12,81	12,73	1,64
Mai/19	13,08	13,25	12,90	12,95	12,87	1,63
Julho/19	13,22	13,39	13,07	13,08	13,02	1,53

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

12-nov-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	345,90	341,10	350,50	346,10	344,10	0,52
Março/19	349,60	345,10	353,90	349,00	345,70	1,12
Mai/19	355,60	350,80	358,90	352,70	351,00	1,31

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.631	86.227	85.009	85.644	85.641	-0,01
Dow Jones	25.554	25.967	25.478	25.959	25.989	-1,67
Standard & Poors	2.738		2.734		2.781	-1,54

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7570	3,7630	3,7380	3,7480	0,5300
Euro/US\$	1,1263	1,1342	1,1263	1,1342	-0,6900
US\$/Yuan (China)	6,9617	6,9617	6,9553	6,9553	0,0900

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	-0,53	528,41	0,00	1.360,00	-0,53	361,99	-0,53	16,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,53	528,41	0,00	1.360,00	-0,53	361,99	-0,53	16,42
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,53	532,34	0,00	1.199,98	-0,53	319,40	-0,53	14,49
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,53	532,34	0,00	1.252,31	-0,53	333,33	-0,53	15,12
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,53	482,43	0,00	1.134,91	-0,53	302,08	-0,53	13,70
Etanol Anidro CBOT	-0,61	38,69	-0,61	1,29	-0,61	1.289,68	-1,14	343,27	-0,61	773,79	-1,14	205,96	-1,14	9,34
Açúcar NY	2,19	53,59	2,19	1,97	2,19	1.966,16	1,65	523,33	2,19	1.071,80	1,65	285,28	1,65	12,94
Açúcar Londres	1,06	64,98	1,06	1,90	1,06	1.896,98	0,52	504,92	1,06	1.299,55	0,52	345,90	0,52	15,69
Açúcar Índia	-3,02	81,03	-3,02	2,37	-3,02	2.365,63	-3,54	629,66	-3,02	1.620,60	-3,54	431,35	-3,54	19,57
Açúcar Rússia	-0,21	108,84	-0,21	3,18	-0,21	3.177,54	-0,74	845,76	-0,21	2.176,80	-0,74	579,40	-0,74	26,28
Açúcar China	0,02	134,35	0,02	3,92	0,02	3.922,29	-0,51	1.043,99	0,02	2.687,00	-0,51	715,20	-0,51	32,44

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato 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	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/10/2018	-62/-65	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/08/2018	-7/-15	+5/+15	+20/+25	+25/+35	
06/08/2018	-30/-45	-6/-13	+5/+12	+10/+25	
27/08/2018	-40	-10	-		

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

Entrega	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/09/2018	+50/+53	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74
24/09/2018	+60/+69	+66/+70	+70/+73	+73/+76	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)					
12/11/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Mai/19	Dezembro/18	Março/19	
Bolsa*	285,28	288,36	345,90	349,60	
Diferencial de Polarização	11,55	11,68	14,01	14,16	
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	294,02	297,23	362,63	366,39	
Frete usina porto	21,88	21,88	21,88	21,88	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

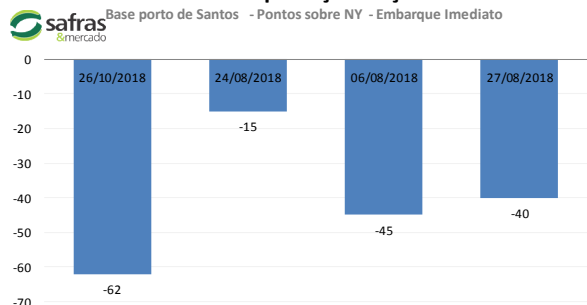
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	259,64	264,85	326,75	330,51
PVU (US\$/saca 50kg)	12,98	13,24	16,34	16,53
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,77	49,75	61,38	62,09
Equivalente Interno (1)	58,24	59,41	73,29	74,13
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			68	68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			69,7	69,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05	-0,06

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

12-nov-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,30	15,70
Alagoas	61,00	67,00	16,24	14,73
Pernambuco	66,00	67,00	17,57	15,94
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,57	15,94
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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 12/11/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5323	2,090	2,100	1,97
Araçatuba	1,98	2,01	0,5270	2,070	2,080	1,95
Paulínia	2,06	2,09	0,5483	2,150	2,160	2,03
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4685	1,883	1,980	1,83
Araçatuba	1,74	1,76	0,4638	1,813	1,962	1,81
Paulínia	1,88	1,90	0,5013	2,024	2,024	1,88
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5323	2,090	2,100	1,97
Hidratado	2,00	2,02	0,5323	2,140	2,250	2,08

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]	1,6738	0,4477	1,7315	-3,33	1,7894	1,5889
Anidro Combustível [2]	1,8982	0,5077	1,9394	-2,12	1,9193	1,7450
Outros Fins Hidratado	1,7303	0,4628	1,7849	-3,06	1,7997	1,6757
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			13,41%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.712,50	1.719,00	1.780,00	-0,38	1895,50	1745,00

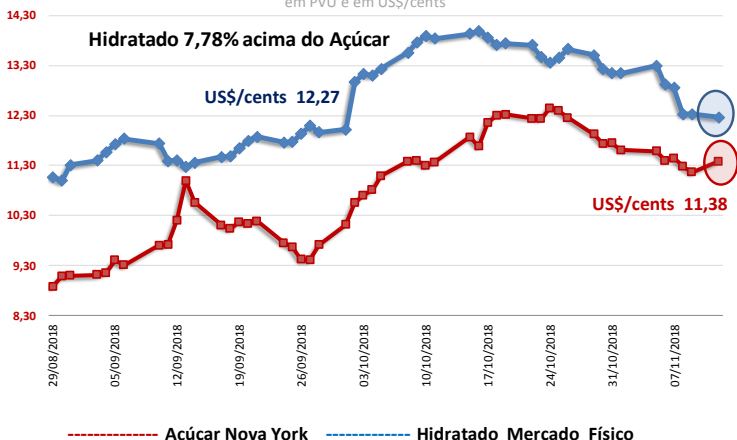
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	Anidro
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,74	1,85	Hidratado
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	Hidratado
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,74	1,79	Hidratado
Goiás						
Anidro Int.	2,00	Anidro Ext.	2,05	Hidratado Int.	2,20	Hidratado Ext. SP MG
					2,12	NE
						2,13

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,255	1,253	1,263	1,257	0,00
Janeiro/19	1,280	1,272	1,282	1,277	0,15
Março/19	1,311	1,303	1,311	1,303	0,15

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Dezembro/18	60,11	59,87			-0,13
Janeiro/19	60,28	60,04			-0,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,6436	1,6288	1,6617	1,6214	1,36
Fevereiro/19	1,6348		1,6524	1,6130	1,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	70,33	70,21	71,88	70,18	0,21
Janeiro/19	70,59	70,48	72,03	70,39	0,28

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 uma segunda-feira com preços firmes e pouco alterados sobre o biocombustível negociado nas principais regiões produtoras de São Paulo. Se, por um lado, os dados quinzenais da Unica referentes a segunda metade de outubro trouxeram indicações de um volume recorde de venda, por outro, os dados mais imediatos de mercado apontam para uma paridade estreita entre a gasolina e o hidratado nos postos, o que impacta negativamente a competitividade do biocombustível e reduz a expectativa de demanda daqui para frente.

Logo, antes de qualquer indicação altista nos preços em função da demanda recorde em outubro no Centro-Sul, o mercado olha para os dados mais imediatos e pensa duas vezes antes de apostar em ganhos mais expressivos. De modo geral, na segunda metade de outubro os dados mais recentes da produção do Centro-Sul do Brasil referentes a segunda quinzena de Outubro mostram o forte volume de vendas de etanol hidratado durante o período, onde o volume de 1,07 bilhão de litros da primeira metade do mês elevou o montante total de outubro até a faixa de 2,02 bilhões de litros, considerada uma quantidade recorde de vendas de hidratado. De modo bem resumido, as vendas elevadas de hidratado e reduzidas de anidro se mostram relacionadas com a competitividade do biocombustível frente a gasolina no período.

Neste sentido, as vendas de hidratado no mercado interno ficaram em 2,02 bilhões de litros no período, um valor 33,62% acima do montante de 1,51 bilhão de litros vistos durante o mesmo momento da safra passada, porém 6,35% acima das vendas de 1,90 bilhões de litros vistos durante a primeira quinzena do mês anterior. O anidro teve demanda interna no Centro-Sul de 716 milhões de litros, com baixa de 9,88% no ano, frente a vendas de 795 milhões durante o mesmo momento da safra passada, e alta de 5,76% na margem, frente a vendas de 677 milhões de litros acumulados até a segunda quinzena do mês anterior.

Por sua vez, a produção de anidro no mesmo período acabou sendo de 405 milhões de litros, com queda de 37,40% ano e baixa de 11,07% na margem. Por outro lado, a produção de anidro de milho acabou sendo de 5,86 milhões de litros, representando 1,43% do volume total de anidro produzido na quinzena enquanto que o hidratado de milho, em 24,70 milhões de litros respondeu por 2,42% do total de hidratado fabricado durante a segunda quinzena de outubro. No acumulado da safra a produção de etanol de milho reduz um pouco a sua força, chegando a 1,41% para o anidro mas cresce para o hidratado chegando a 19,92% com volumes respectivos de 120 e 247 milhões de litros.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável na faixa de R\$ 2,00 o litro. Já o anidro também ficou firme ao redor de R\$ 2,00 o litro. Em Araçatuba estabilidade no hidratado que encerrou o dia em R\$ 1,98. Em Pirassununga preços inalterados para o hidratado que encerrou o dia indicado a R\$ 2,05 o litro. Em Catanduva estabilidade para o hidratado com negociações em R\$ 2,00 o litro. Em Piracicaba preços inalterados para o hidratado em R\$ 2,01 o litro. No Mato Grosso do Sul indicações para o hidratado em R\$ 1,98 o litro e em Goiás preços na faixa de R\$ 2,20 para vendas internas e R\$ 2,12 para externas [São Paulo e Minas Gerais] e R\$ 2,13 para embarques na região Nordeste.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	55,85	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	58,24	58,24
Diferença (a/b)	-4,10%	-9,49%
Conversão (Branco)	56,07	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)