

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se estabiliza no curto prazo tanto em Nova York quanto no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de preços moderadamente mais altos sobre as cotações dos contratos futuros de Nova York e de indicações de venda ainda firmes tanto em Santos quanto na média de São Paulo onde os valores respectivos se sustentam há mais de quatro dias consecutivos nas faixas de R\$ 67,00 e R\$ 66,00 a saca. O mercado físico de açúcar no Brasil passa por um momento de "break even" na sua formação de preços em função do encerramento da safra corrente 2018/19 que foi marcada por uma quebra em função de uma seca entre março a agosto e do início de uma entressafra antecipada que tende a ser acentuadamente acima da média histórica de volumes de chuvas para a região.

Com isto, a maioria dos agentes de mercado, tanto usinas quanto indústrias compradoras, se encontram em um momento de "transição" de análise de dados sobre os efeitos das chuvas no curto prazo. Isto porque, até a segunda semana de novembro, as chuvas previstas para as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil representavam um fator de alta [ainda que claramente limitada] aos preços, por indicar uma redução do fluxo da moagem e consequentemente da disponibilidade de oferta da commodity no curto prazo. Porém, desde a semana passada, estas chuvas, que tem se mostrado fortes no Centro-Sul desde o início de outubro, acabam formando um vetor de alta no volume de açúcar esperado para a próxima safra, em função da recuperação dos canais locais.

Logo, se por um lado as chuvas no curto prazo reduzem a atividade final de colheita das poucas usinas que ainda se encontram em atividade de moagem, por outro, reforçam a leitura de que a próxima safra tende a ter uma recuperação no Centro-Sul e, com ela, uma nova barreira de crescimento sobre os preços, o que justifica a recente estabilidade na faixa de R\$ 67,00 a saca de 50 kg na média do interior de São Paulo para o produto com até 150 Icumsa. Já no mercado externo leitura semelhante se aplica sobre as cotações do açúcar bruto sobre Nova York.

A recente redução da estimativa de superávit da safra internacional 2018/19 feita pela Organização Internacional do Açúcar de 6,75 para 2,17 milhões de toneladas ainda marca o mercado de curto prazo sustentando a linha de preço de Março/19 acima da faixa de US\$/cents 12,60 a qual possibilitou uma recuperação moderada até o nível de US\$/cents 12,80, visto no fechamento desta segunda-feira. Sustentando esta leitura de curto prazo de ganhos moderados em Nova York tivemos também o enfraquecimento do dólar frente as demais divisas internacionais por conta de dúvidas sobre o ritmo dos futuros aumentos na taxa de juros dos Estados Unidos.

Com o dólar mais fraco houve a natural elevação na pressão de alta sobre os preços das commodities pela redução do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas. Além disto, os compradores internacionais também

observaram um incentivo ao aumento de suas carteiras diante da redução cambial nos preços dos contratos futuros do açúcar. Apesar disto, como a leitura é dicotômica no curto prazo, os preços apenas não dispararam diante das chuvas no Centro-Sul do Brasil e da já referida possibilidade de forte recuperação na safra local, o que pode colocar em dúvida as recentes reduções dos superávits internacionais indicados pela Organização Internacional do Açúcar. Outro ponto muito importante é a expectativa dos agentes quanto ao segundo relatório semestral do USDA para o mercado de açúcar que está agendado para o dia 20 deste mês. Até lá, movimentações mais significativas de compra e venda de ativos estão fora do radar do mercado.

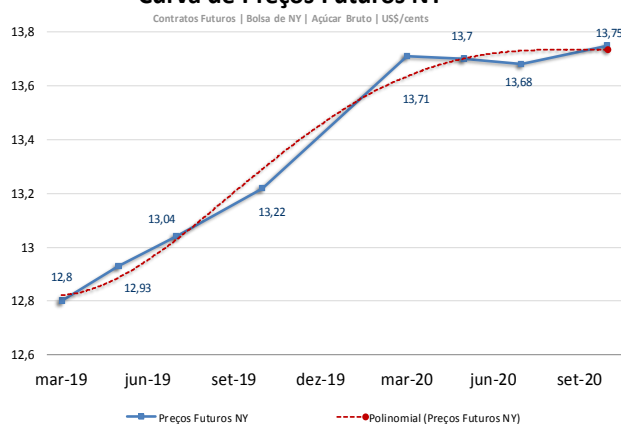
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar ao até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,54% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,91]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,2156]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 66,00 [US\$/cents 15,91].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,91]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,67]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,42]. O etanol hidratado se mostrou 8,32% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,18 [PVU] e 7,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,30 [US\$/cents 15,02].

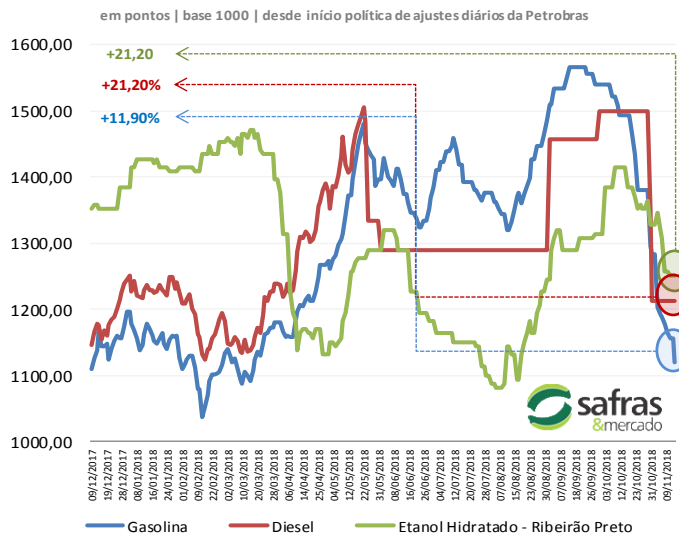
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer do último trimestre do ano e do primeiro trimestre do ano que vem diante da recente inflexão de alta das cotações em Nova York. O destaque vai pra as primeiras indicações de diferenciais para junho 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 Icumsa 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 Icumsa 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 1837

20 / novembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	70,00	71,00	18,60	71,00	68,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,80	68,00	65,00	65,00
- Araçatuba	66,00	67,00	17,53	67,00	64,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	18,07	69,00	66,00	66,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,75	67,11	0,95	67,00	65,90	65,40
Posto Usina US\$	18,01	17,96	0,28	17,87	17,77	20,06
Média 3 últimos dias R\$	67,37	67,13	0,36	67,56	65,16	65,09

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,80	12,98	12,63	12,69	12,69	0,86
Maió/19	12,93	13,11	12,78	12,85	12,84	0,70
Julho/19	13,04	13,21	12,89	12,96	12,95	0,69

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	343,90	340,20	347,20	343,30	341,10	0,2
Março/19	348,60	345,10	352,00	348,00	345,80	0,25
Maió/19	354,40	350,80	357,50	353,70	351,60	0,42

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	87.524	88.484	87.047	88.472	88.515	-1,11
Dow Jones	24.922	25.393	24.905	25.393	25.413	-1,93
Standard & Poors	2.697	2.729	2.683	2.731	2.736	-1,45

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7640	3,7740	3,7450	3,7470	0,6600
Euro/US\$	1,1431	1,1431	1,1402	1,1402	0,2500
US\$/Yuan (China)	6,9428	6,9428	6,9348	6,9348	0,1100

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	1,54	66,00	1,54	1,93	1,54	1.926,84	0,86	511,91	1,54	1.320,00	0,86	350,69	0,86	15,91
Açúcar Físico RP/SP	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	-0,66	519,67	0,00	1.340,00	-0,66	356,00	-0,66	16,15
Etanol Anidro	0,00	58,50	0,00	1,95	0,00	1.950,00	-0,66	518,07	0,00	1.169,98	-0,66	310,83	-0,66	14,10
Etanol Hidratado	0,00	62,30	0,00	1,99	0,00	1.990,00	-0,66	528,69	0,00	1.246,05	-0,66	331,04	-0,66	15,02
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,66	481,54	0,00	1.134,91	-0,66	301,52	-0,66	13,68
Etanol Anidro CBOT	-0,43	38,44	-0,43	1,28	-0,43	1.281,25	-1,09	340,39	-0,43	768,73	-1,09	204,23	-1,09	9,26
Açúcar NY	1,54	53,11	1,54	1,95	1,54	1.948,52	0,87	517,67	1,54	1.062,18	0,87	282,19	0,87	12,80
Açúcar Londres	1,49	64,72	1,49	1,89	1,49	1.889,53	0,82	502,00	1,49	1.294,44	0,82	343,90	0,82	15,60
Açúcar Índia	1,63	82,39	1,63	2,41	1,63	2.405,22	0,96	639,01	1,63	1.647,72	0,96	437,76	0,96	19,86
Açúcar Rússia	0,63	113,31	0,63	3,31	0,63	3.307,89	-0,04	878,82	0,63	2.266,10	-0,04	602,05	-0,04	27,31
Açúcar China	-0,35	134,70	-0,35	3,93	-0,35	3.932,38	-1,01	1.044,73	-0,35	2.693,92	-1,01	715,71	-1,01	32,46

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)

	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	282,19	285,06	343,90	348,60
Diferencial de Polarização	11,43	11,54	13,93	14,12
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	290,81	293,79	360,55	365,35
Frete usina porto	21,84	21,84	21,84	21,84
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	256,47	261,45
PVU (US\$/saca 50kg)	12,82	13,07
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,27	49,21
Equivalente Interno (1)	57,63	58,75
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto		67
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		68,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)		-0,06

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

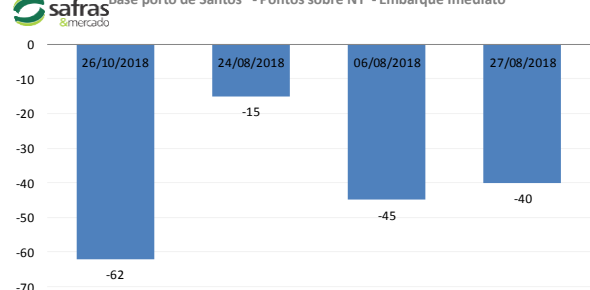
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	19-nov-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		65,00	67,00	17,27	15,67
Alagoas		61,00	67,00	16,21	14,70
Pernambuco		66,00	67,00	17,53	15,91
Rio Grande do Norte		66,00	67,00	17,53	15,91
Pará/Belém**		77,82	79,82	65,77	21,82

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 19/11/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,95	1,99	0,5181	2,000	2,170	1,95
Araçatuba	1,93	1,96	0,5128	1,980	2,150	1,93
Paulínia	2,01	2,04	0,5340	2,060	2,230	2,01
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,4652	1,760	1,936	1,82
Araçatuba	1,75	1,77	0,4652	1,742	1,918	1,80
Paulínia	1,83	1,85	0,4863	1,883	1,971	1,87
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,95	1,97	0,5181	2,000	2,170	1,95
Hidratado	1,99	2,01	0,5287	2,000	2,200	2,07

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 12/11 e 16/11					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6434	0,4355	1,6738	-1,82	1,8211	1,6247
Anidro Combustível [2]	1,8564	0,4920	1,8982	-2,20	1,9619	1,7807
Outros Fins Hidratado	1,6696	0,4425	1,7303	-3,51	1,8565	1,6757
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,96%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.701,00	1.703,50	1.719,00	-0,15	1851,00	1737,50

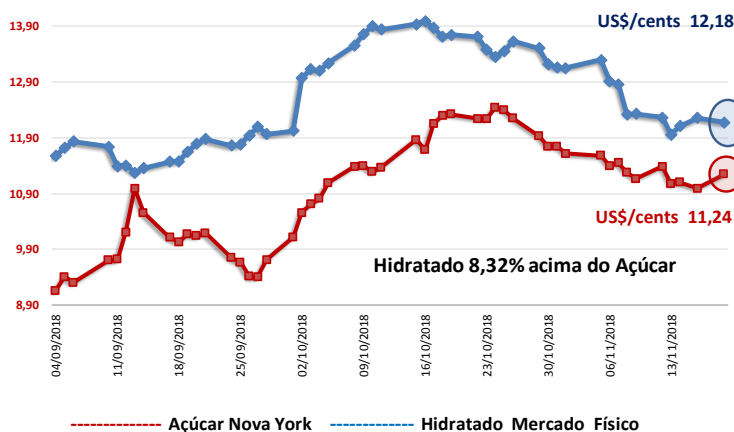
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	Anidro
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,74	1,85	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	Hidratado
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,74	1,79	1,82
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,00	2,05	2,18	2,10	2,13	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	19/11/18				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,255	1,248	1,267	1,265	-0,71
Janeiro/19	1,274	1,264	1,277	1,270	-0,54
Março/19					

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Dezembro/18	56,93	55,08	57,33	56,72	0,83
Janeiro/19	57,09	55,28	57,55	57,03	0,72
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,5836	1,5419	1,5934	1,5770	0,41
Fevereiro/19	1,5719	1,5329	1,5840	1,5682	0,23
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	67,03	65,56	67,87	67,03	0,00
Janeiro/19	67,22	65,78	68,02	67,21	0,01

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 mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços claramente inalterados nas principais regiões produtoras do Brasil. O início da semana acabou sendo marcado pela manutenção da redução da presença compradora e também da vendedora no curto prazo, assim como observado ainda na sexta-feira anterior. Mesmo frente a esta redução da liquidez, a expectativa para a terça-feira é de maior movimentação compradora, principalmente por conta das distribuidoras que tenderão a recompor seus estoques de passagem negativamente impactados pelo consumo do feriado prolongado.

O mercado também fica na expectativa de novos ajustes negativos da gasolina pela Petrobras que tendem a ocorrer no decorrer desta semana, a partir da terça-feira, diante da manutenção das cotações do barril de petróleo tipo Brent em Londres ainda em patamares historicamente baixos, junto a um real valorizado no curto e médio prazo. Logo, pela dupla pressão de baixa sobre a gasolina, as distribuidoras reforçam a pressão de queda junto as usinas para o hidratado que, com base na proximidade da entressafra, ainda tem resistido a reduções ainda mais significativas do que as que já foram feitas. Desde o teto da safra atual em R\$ 2,24 até a faixa atual em R\$ 1,99 o litro com base em Ribeirão, o hidratado já acumula baixa de 11,16%. Na visão das usinas, isto já é mais do que suficiente, ao passo que para as distribuidoras, logicamente ainda não é.

As indicações mais recentes de preços futuros para o hidratado nesta mesma localidade apontam para valores de R\$ 2,01 para o final de novembro (o que reforça o argumento das usinas no curto prazo), R\$ 2,03 para o final de dezembro, R\$ 2,09 para o final de janeiro, R\$ 2,13 para fim de fevereiro de 2019 e R\$ 2,19 para o final de Março do ano que vem.

Neste cenário o hidratado se manteve estável na faixa de R\$ 1,99 o litro, sendo que a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços na faixa de R\$ 1,95 o litro nesta localidade no decorrer desta semana. Ainda em Ribeirão Preto o anidro se manteve firme em R\$ 1,95 o litro. Neste meio tempo em Araçatuba o dia foi preços inalterados com o hidratado em R\$ 1,99 o litro. Algumas usinas ainda tentam vender hidratado na faixa de R\$ 2,05 em Ribeirão, mas sem encontrar compradores, os quais reforçam as disponibilidades de compra abaixo de R\$ 2,00.

Já em Pirassununga indicações preços firmes para hidratado em R\$ 2,00. Em Catanduva estabilidade para o hidratado na faixa de R\$ 1,98 o litro enquanto que Presidente Prudente a firmeza para este biocombustível ficou em R\$ 1,98 o litro. Na região de Paulínia estabilidade sobre o hidratado em R\$ 2,10 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	1,9900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6203
Etanol H/A (2)	-	1,6813
Conversão (VHP) (a)	54,35	52,43
Preço Açúcar VHP (b)	57,63	57,63
Diferença (a/b)	-5,69%	-9,03%
Conversão (Branco)	54,57	52,64

(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)