

Análise Mercado de Açúcar: Março/19 avança em Nova York com leitura otimista do relatório do USDA

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre os contratos futuros de Nova York e por uma leve correção de baixa sobre os preços de negociação observado sobre o produto físico do mercado interno brasileiro, onde a recente saturação da faixa de R\$ 68,00 a saca de 50 kg para o açúcar com até 150 Icmsa foi novamente reafirmada nas negociações pontuais que têm ocorrido ao longo desta quarta semana de novembro. Este movimento já tem sido abordado neste mesmo espaço nas edições anteriores desta e da semana anterior.

De volta ao mercado externo a quarta-feira foi marcada pela assimilação do segundo relatório semestral de oferta e demanda do mercado internacional de açúcar atualizado pelo USDA ao final da tarde da terça-feira anterior. Embora este relatório tenha trazido sinal de um superávit de 9,05 milhões de toneladas, que se mostra muito elevado se comparado ao superávit de 2 milhões de toneladas indicados pela Organização Internacional do Açúcar [que na semana passada ainda era de 6 milhões de toneladas], o mercado ainda assim se mostrou relativamente otimista diante das indicações de superávit de 10,65 observados no relatório de maio deste ano e de 20,57 milhões de toneladas contabilizados ao fim da safra passada.

Nesse sentido, o mercado também ponderou que a produção também se encontra em tendência baixa, indicando uma queda de 4,47% na oferta da safra atual, em 185,88 milhões de toneladas contra a faixa de 194,57 milhões de toneladas visto na safra passada. Em comparação com o relatório de maio deste ano a queda também é significativa, na faixa de 1,26% contra a estimativa de oferta de 188,25 milhões de toneladas da safra passada. Uma leitura importante a se fazer sobre a relação do superávit internacional e o comportamento das linhas de oferta e demanda internacional é que a primeira e a segunda seguem direções opostas. Enquanto a curva de oferta tem gradualmente caído desde a temporada 2017/18, a de demanda tem subido gradualmente, apesar de um ajuste negativo nos dados de novembro em função do relatório de maio deste ano.

Logo, é importante observar que a diferença entre a oferta e a demanda internacional, ainda que positiva, tem gradualmente caído, saindo de 20,57 milhões, passando por 10,65 e atualmente oscilando em 9,05 milhões de toneladas. Apesar disto, também é gritante a diferença das estimativas da Organização Internacional do Açúcar que, ainda nesta semana, revisaram negativamente os dados do superávit internacional, os quais saíram de 6 para 2 milhões de toneladas, contrariando muito as indicações do USDA que reduziram de 10 para 9 milhões de toneladas a expectativa de superávit internacional ao fim da safra corrente.

Com isto os estoques finais tendem a ter um crescimento de 1,32 milhão de toneladas entre a safra internacional passada e a atual, ou 2,56%, ao sair de 51,52 para 52,85 milhões de toneladas. Na margem, entre o relatório de maio e o de novembro deste ano, os estoques tendem a ter uma alta ainda mais significativa, na faixa de 7,52% ou 3,69 milhões de toneladas ao sair de 49,15 para 52,85 milhões de toneladas. Neste cenário, no comparativo entre a safra 2017/18 e a 2018/19, o crescimento no consumo na faixa de 2,83 milhões de toneladas frente a uma elevação nos estoques de apenas 1,32 milhão de toneladas, o resultado deverá ser de um impacto negativo na relação Estoque/Consumo que deverá passar de 27,68% para 23,43% o que também ajuda na leitura de uma visão menos negativa do mercado de longo prazo, mantendo alguma breve sustentação nos preços dos contratos futuros em Nova York.

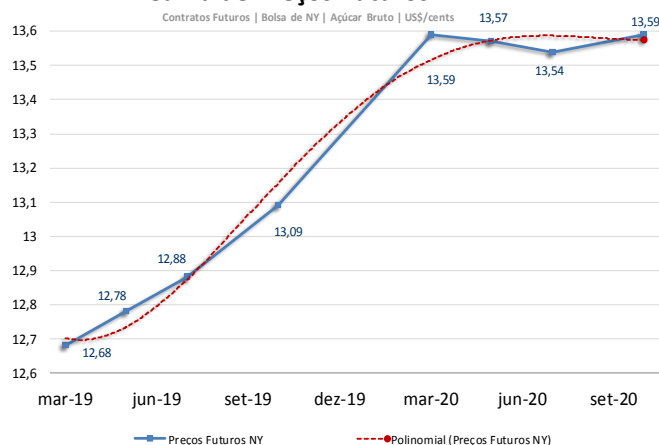
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,47% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,03]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,47% indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,03]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 66,00 [US\$/cents 15,79].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,79]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,55]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,32]. O etanol hidratado se mostrou 10,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,16 [PVU] e 6,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,98].

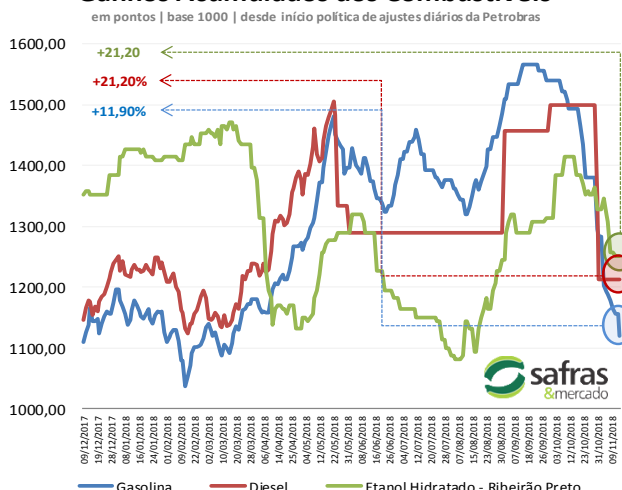
FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer do último trimestre do ano e do primeiro trimestre do ano que vem diante da recente inflexão de alta das cotações em Nova York. O destaque vai pra as primeiras indicações de diferenciais para junho 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 Icmsa 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 Icmsa 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 1840

22 / novembro / 2018

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	70,00	71,00	18,46	70,00	69,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	67,00	69,00	17,67	67,00	66,00	65,00	
- Araçatuba	66,00	67,00	17,41	66,00	65,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	17,94	68,00	67,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,79	67,75	0,06	67,11	65,71	66,05
Posto Usina US\$	17,91	18,01	-0,56	17,96	17,81	20,06
Média 3 últimos dias R\$	67,76	67,54	0,34	67,13	65,71	65,31

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

21-nov-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,68	12,78	12,41	12,57	12,46	1,76
Maio/19	12,78	12,90	12,55	12,68	12,59	1,50
Julho/19	12,88	13,02	12,69	12,82	12,72	1,25

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

21-nov-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	342,30	337,10	343,70	339,40	338,10	1,24
Março/19	346,60	341,70	348,30	343,50	342,60	1,16
Maio/19	352,40	348,20	354,10	349,80	348,40	1,14

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.894	87.896	86.254	87.896	87.901	-1,14
Dow Jones	24.624	24.670	24.534	24.542	24.466	0,65
Standard & Poors	2.666	2.671	2.651	2.658	2.642	0,91

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7910	3,8000	3,7680	3,7710	0,8400
Euro/US\$	1,1393	1,1397	1,1393	1,1397	-0,0300
US\$/Yuan (China)	6,9288	6,9410	6,9288	6,9410	-0,1700

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg		Change(%)	R\$/L		Change(%)	R\$/M³		Change(%)	R\$/Ton		Change(%)	US\$/Ton		Change(%)	cents	
		R\$	US\$		R\$	US\$		R\$	US\$		R\$	US\$		R\$	US\$			
Açúcar Físico Santos	-1,47	67,00	1,96	-1,47	1,96	1,956,03	-2,30	515,97	1,340,00	-2,30	353,47	-2,30	16,03	353,47	-2,30	16,03	16,03	
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	67,00	1,96	-1,47	1,96	1.956,03	-2,30	515,97	1.340,00	-2,30	353,47	-2,30	16,03	353,47	-2,30	16,03	16,03	
Etanol Anidro	-4,88	58,50	1,95	-4,88	1,95	1.950,00	-5,68	514,38	1.169,98	-5,68	308,62	-5,68	14,00	308,62	-5,68	14,00	14,00	
Etanol Hidratado	-4,76	62,62	2,00	-4,76	2,00	2.000,00	-5,56	527,57	1.252,31	-5,56	330,34	-5,56	14,98	330,34	-5,56	14,98	14,98	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	0,00	1,81	1.812,50	-0,84	478,11	1.134,91	-0,84	299,37	-0,84	13,58	299,37	-0,84	13,58	13,58	
Etanol Anidro CBOT	0,95	38,76	1,29	0,95	1,29	1.292,09	0,10	340,83	775,24	0,10	204,49	0,10	9,28	204,49	0,10	9,28	9,28	
Açúcar NY	2,63	52,99	1,94	2,63	1,94	1.944,09	1,77	512,82	1.059,77	1,77	279,55	1,77	12,68	279,55	1,77	12,68	12,68	
Açúcar Londres	2,10	64,88	1,89	2,10	1,89	1.894,23	1,24	499,66	1.297,66	1,24	342,30	1,24	15,53	342,30	1,24	15,53	15,53	
Açúcar Índia	0,03	83,07	2,43	0,03	2,43	2.425,07	-0,81	639,69	1.661,32	-0,81	438,23	-0,81	19,88	438,23	-0,81	19,88	19,88	
Açúcar Rússia	0,72	114,17	3,33	0,72	3,33	3.333,22	-0,13	879,25	2.283,46	-0,13	602,34	-0,13	27,32	602,34	-0,13	27,32	27,32	
Açúcar China	0,97	134,35	3,92	0,97	3,92	3.922,27	0,12	1.034,63	2.686,99	0,12	708,78	0,12	32,15	708,78	0,12	32,15	32,15	

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 lcmsa | 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)					
21/11/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Maio/19	Dezembro/18	Março/19	
Bolsa*	279,55	281,75	342,30	346,60	
Diferencial de Polarização	11,32	11,41	13,86	14,04	
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	288,06	290,35	358,88	363,27	
Frete usina porto	21,68	21,68	21,68	21,68	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	253,87	258,17	323,20	327,59	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,69	12,91	16,16	16,38	
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,12	48,94	61,26	62,09	
Equivalente Interno (1)	57,46	58,43	73,15	74,14	
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			67	67	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			68,7	68,7	
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,06	-0,07	

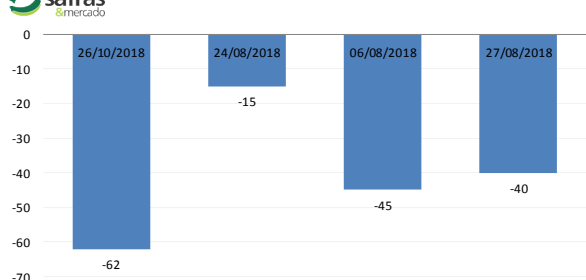
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

21-nov-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,15	15,55
Alagoas	61,00	67,00	16,09	14,60
Pernambuco	66,00	67,00	17,41	15,79
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,41	15,79
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

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 ¹ 21/11/18						
	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	0,5144	1,950	2,110	2,00
Araçatuba	1,93	1,96	0,5091	1,930	2,090	1,98
Paulínia	2,01	2,04	0,5302	2,010	2,170	2,06
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4643	1,751	1,918	1,83
Araçatuba	1,76	1,78	0,4643	1,751	1,918	1,81
Paulínia	1,76	1,78	0,4643	1,830	1,971	1,88
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,95	1,97	0,5144	1,950	2,110	2,00
Hidratado	2,00	2,02	0,5276	1,990	2,180	2,08

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	1.700,00	1.701,00	1.712,50	-0,06	1.856,00	1.747,50

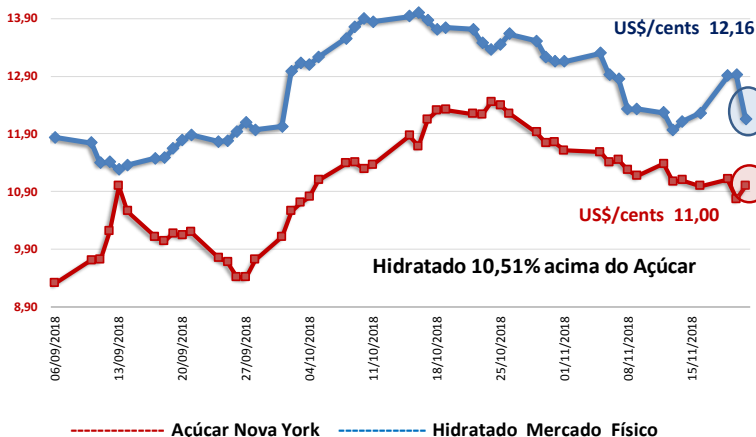
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,74	1,85	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,74	1,79	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	1,95	2,00	2,23	2,00	2,05	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	21/11/18				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,278	1,250	1,278	1,276	2,24
Janeiro/19	1,294	1,268	1,294	1,272	1,80
Março/19	1,321	1,305	1,321	1,305	1,30

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Dezembro/18	54,96	53,39	55,86	53,39	2,86
Janeiro/19	55,13	53,52	55,98	53,52	2,91
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,5188	1,4959	1,5425	1,4959	1,53
Fevereiro/19	1,5028	1,4789	1,5255	1,4792	1,59
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	64,14	62,82	64,83	62,84	2,06
Janeiro/19	64,37	63,08	65,03	63,05	2,09

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 quarta-feira de novos ajustes negativos nos preços praticados entre usinas e distribuidoras, mais uma vez impactados pelos efeitos negativos que a queda no petróleo resulta sobre o etanol hidratado.

Embora que quedas sobre a gasolina nas refinarias, ainda não tenham sido observadas nos últimos três dias, o mercado fica na expectativa de fortes ajustes nos preços do combustível fóssil a serem feitos pela Petrobras que devem impactar diretamente no hidratado, ainda no decorrer desta semana.

Apesar do real estar se mostrando mais fraco frente ao dólar, a intensidade desta desvalorização ainda se mostra bem menor do que o visto em meses anteriores, onde a taxa de câmbio próxima de R\$ 4,00 impactava bem mais os preços de importação de gasolina.

Mesmo assim, a desvalorização do real frente ao dólar não te sido forte o suficiente para neutralizar a queda do barril tipo Brent em Londres que oscila na faixa de US\$ 63,00 vindo do patamar de US\$ 62,00 no dia anterior.

Isto tudo tem colocado sob perspectiva negativa os preços de negociação do hidratado no mercado físico brasileiro, que apenas não caem mais diante da entressafra já praticamente oficializada nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil, como Goiás, Mato Grosso do Sul, São Paulo e Paraná.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 4,76% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,00, com algumas distribuidoras tentando forçar negociações entre R\$ 1,95 a R\$ 1,98 sem sucesso. O anidro teve baixa de 4,88% ao sair de R\$ 2,05 para R\$ 1,98 o litro, com algumas usinas lançando ofertas até R\$ 1,98, mas sem encontrar distribuidoras que paguem estes valores.

Em Araçatuba alta de 0,50% para o hidratado que saiu de R\$ 1,99 para R\$ 2,00 o litro. Já em Paulínia queda forte de 3,85% com o hidratado recuando de R\$ 2,08 para R\$ 2,00. Em Minas Gerais baixa de 1,00% para o hidratado que saiu de R\$ 2,00 para R\$ 1,98 o litro enquanto que no Paraná queda de 2,44% para o hidratado que saiu de R\$ 2,05 para R\$ 2,00. Já no Mato Grosso do Sul preços ainda firmes para o hidratado na faixa de R\$ 1,98 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	54,35	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	57,46	57,46
Diferença (a/b)	-5,40%	-8,26%
Conversão (Branco)	54,57	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)