

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai em Nova York seguindo petróleo e câmbio

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve um início de semana com preços firmes nas negociações do produto físico no mercado interno brasileiro e de cotações marginalmente mais baixas sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York, diretamente atreladas à desvalorização do barril de petróleo negociado em Londres e à desvalorização do real frente ao dólar.

No centro-sul do Brasil, a semana atual tende a ser bem menos chuvosa, o que dará espaço para a retomada da moagem por parte das poucas usinas que ainda se encontram em processo de colheita na região. Este fator de poucas chuvas tende, portanto, a representar uma limitação ao avanço dos preços no curto prazo para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa que, tanto na média do interior de São Paulo quanto colocado em Santos, deve se limitar a R\$ 68,00.

Porém, a semana que vem, já sendo a primeira de dezembro, tende a ter volumes um pouco maiores de chuva sobre as regiões produtoras de cana do centro-sul, o que já resultará em uma nova pressão de baixa pela ótica do longo prazo em função da recuperação dos canais da região diante de uma entressafra mais longa e chuvosa, acima da média histórica para a região no período.

Já em Nova York, os preços internacionais reagiram de forma negativa no curto prazo neste início de semana, diante da desvalorização de médio prazo do barril de petróleo tipo Brent que, apesar de ter recuperado a faixa dos US\$ 60,00, ainda assim acumula baixas de 22% no mês, oscilando em patamares muito distantes da região dos US\$ 80,00 observada nos últimos dois meses.

A queda do petróleo em Londres resulta em pressão de baixa sobre os preços importados da gasolina no mercado interno brasileiro que, por sua vez, pressionam os preços do etanol hidratado, reduzindo sua vantagem frente ao açúcar e dando sinais iniciais de um mix menos concentrado ao biocombustível na próxima temporada que começa em abril do ano que vem, mas que pode ser antecipada ainda em março.

A segunda pressão negativa pela ótica do curto prazo recai sobre a desvalorização cambial no Brasil, onde o real mais fraco frente ao dólar, resulta em uma maior competitividade cambial do açúcar brasileiro no mercado internacional, onde a disponibilidade de oferta acaba sendo elevada através das fixações com entregas programadas para a próxima temporada.

Neste sentido, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o vencimento Março/19 se desenvolva gradualmente em direção a nova mínima de US\$/cents 12,00 no decorrer da última semana de novembro, ou no máximo da primeira semana de dezembro. Pela ótica do médio a longo prazo, o recente relatório do USDA reafirmou um superávit internacional elevado, ainda na faixa dos 9 milhões de toneladas junto a estoques finais historicamente altos, oscilando em 53 milhões de toneladas, no meio de projeções renovadas de aumento na produção e nos estoques da Índia e da China.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,51]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,74]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 67,00 [US\$/cents 15,51].

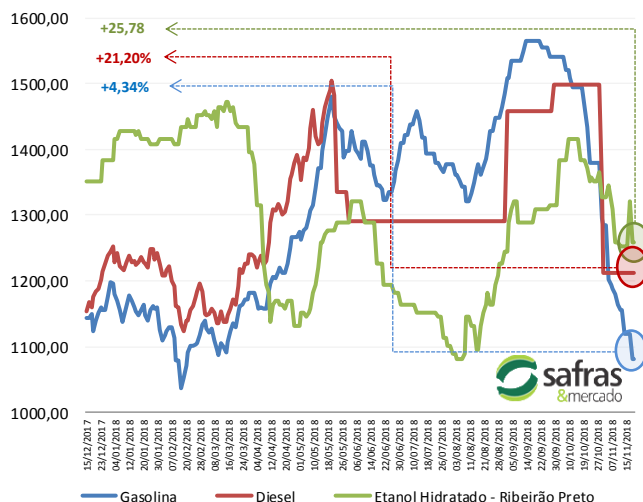
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,51]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,28]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,05]. O etanol hidratado se mostrou 8,54% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,76 [PVU] e 7,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,50].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de dezembro deste ano e fevereiro de 2019, sendo que a partir de março de 2019 até junho do ano que vem a modalidade já passa para o nível de prêmios. O destaque continua sendo pra as primeiras indicações de diferenciais para junho de 2019 que oscilam de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em dezembro oscila entre -28 a -50 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Para embarques agendados para janeiro de 2019 os diferenciais oscilam entre -20 a -28 pontos sobre Março/19 em NY. Entregas em fevereiro de 2019 com diferenciais oscilando entre flat -10 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios entre +2 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos. Entregas em Maio com prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19. Cristal 150 lcmsa com prêmios entre +55 a +58 sobre NY para embarque em dezembro, e entre +55 a +62 para janeiro de 2019. Indicações entre +60 a +68 para embarques entre janeiro a março de 2019 e de +63 a +70 de junho a dezembro do ano que vem. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em dezembro.

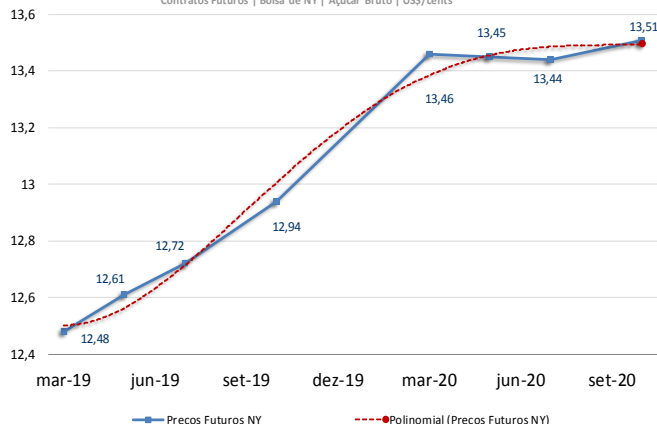
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



# Informativo Diário AÇÚCAR



Nº 1843

27 / novembro / 2018

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						26-nov-18
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,12	70,00	69,00	70,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,36	67,00	66,00	67,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,10	66,00	65,00	66,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,61	68,00	67,00	68,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/ucsma - posto usina - com impostos)						26-nov-18
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,15	68,12	1,51	67,75	66,69	67,46
Posto Usina US\$	17,71	17,85	-0,78	18,01	18,28	20,96
Média 3 últimos dias R\$	68,50	68,04	0,67	67,37	66,36	66,94

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

26-nov-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Março/19	12,48	12,64	12,39	12,51	12,47 0,08
Maió/19	12,61	12,73	12,52	12,63	12,58 0,23
Julho/19	12,72	12,84	12,65	12,77	12,70 0,15

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

26-nov-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Dezembro18	339,00	336,80	341,40	340,70	337,70 0,38
Março/19	342,70	340,70	345,30	345,20	341,50 0,35
Maió/19	348,30	346,20	350,70	350,10	347,40 0,25

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Ibovespa	85.569	87.147	84.905	86.237	86.230 -0,76
Dow Jones	24.566	24.673	24.364	24.364	24.286 1,15
Standard & Poors	2.661	2.671	2.655	2.650	2.633 1,06

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,9180	3,9180	3,8190	3,8190	2,4800
Euro/US\$	1,1351	1,1351	1,1348	1,1348	0,0200
US\$/Yuan (China)	6,9402	6,9478	6,9402	6,9478	-0,1000

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

Ice Futures*					LIFFE***
	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19	
Bolsa*	275,14	278,00	339,00	342,70	
Diferencial de Polarização	11,14	11,26	13,73	13,88	
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	284,01	286,99	355,45	359,21	
Frete usina porto	20,98	20,98	20,98	20,98	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	250,53	255,51
PVU (US\$/saca 50kg)	12,53	12,78
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,08	50,06
Equivalente Interno (1)	58,60	59,77
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		69,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,07

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

26-nov-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,59	15,05
Alagoas	61,00	67,00	15,57	14,12
Pernambuco	66,00	67,00	16,85	15,28
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,85	15,28
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%

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	segunda-feira, 26 de novembro de 2018	
	Change(%)	R\$/M³
Açúcar Físico Santos	0,00	67,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00
Etanol Anidro	1,04	58,50
Etanol Hidratado	0,50	62,62
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75
Etanol Anidro CBOT	-3,33	37,01
Açúcar NY	2,57	53,90
Açúcar Londres	2,88	66,41
Açúcar Índia	-36,14	85,32
Açúcar Rússia	1,25	115,64
Açúcar China	2,60	139,30

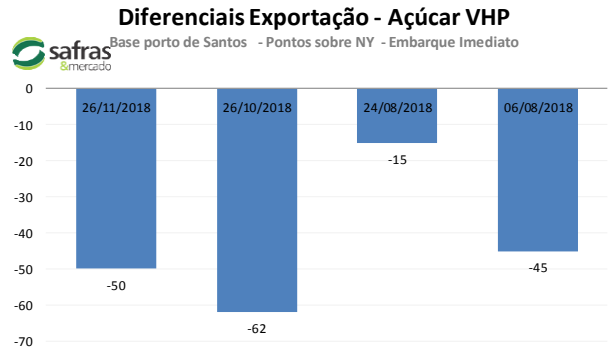
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscow. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

### Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Entrega	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
26/11/2018	-28/-50	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-62/-65	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	-7/-15	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-30/-45	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-
27/07/2018	-40	-10	-	-	-

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

Entrega	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
26/11/2018	+56/+58	+55/+62	+60/+63	+63/+65	+65/+68
26/09/2018	+50/+53	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74
24/09/2018	+60/+69	+66/+70	+70/+73	+73/+76	-



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 26/11/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,95	1,99	0,4977	1,950	2,080	2,01
Araçatuba	1,93	1,96	0,4926	1,930	2,060	1,99
Paulínia	2,01	2,04	0,5130	2,010	2,140	2,07
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4492	1,751	1,892	1,85
Araçatuba	1,76	1,78	0,4492	1,751	1,874	1,83
Paulínia	1,76	1,78	0,4492	1,830	1,971	1,90
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,95	1,97	0,4977	1,950	2,080	2,01
Hidratado	2,00	2,02	0,5105	1,990	2,150	2,10

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 19/11 e 23/11					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,6330	0,4314	1,6434	-0,63	1,8129	1,6810
Anidro Combustível [2]	1,8198	0,4807	1,8564	-1,97	2,0240	1,8324
Outros Fins Hidratado	1,6681	0,4406	1,6696	-0,09	1,8385	1,7260
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,44%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.695,00	1.700,50	1.703,50	-0,32	1822,00	1758,00

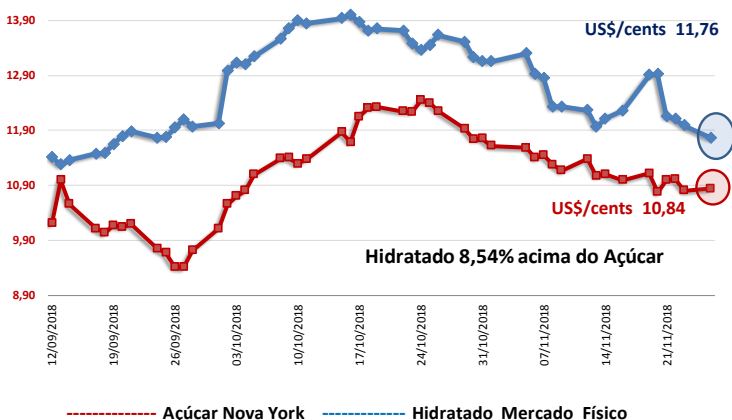
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	Anidro
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,74	1,85	2,15
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
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
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	1,95	2,00	2,28	2,00	2,05	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	26/11/18				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,260	1,257	1,277	1,277	-1,25
Janeiro/19	1,277	1,273	1,290	1,286	-0,93
Março/19	1,316	1,312	1,316	1,312	-0,30

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Dezembro/18	51,74	50,10	52,25	50,62	2,61
Janeiro/19	51,91	50,25	52,41	50,71	2,60
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/19	1,4569	1,3890	1,4626	1,3913	4,71
Fevereiro/19	1,4364	1,3737	1,4428	1,3760	4,38
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Dezembro/18	61,00	58,83	61,22	59,04	3,31
Janeiro/19	61,12	58,97	61,35	59,23	3,19

### 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 de preços praticamente inalterados sobre as negociações entre usinas e distribuidoras do Centro-Sul do país com o mercado ainda relativamente indefinido sobre o comportamento dos preços neste início de entressafra.

Por um lado temos o barril de petróleo ainda em níveis extremamente baixos no curto prazo, oscilando ao redor de US\$ 60,00, o que pressiona negativamente a gasolina e o etanol hidratado. A questão é que a velocidade de repasse dos postos para os consumidores destas quedas na gasolina tem sido lenta, o que ainda define uma vantagem para o hidratado em função da demanda elevada no curto prazo.

A novidade da segunda-feira ficou por parte da Petrobras que anunciou mais um corte nos preços da gasolina nas refinarias. O décimo corte do mês em 3,53% já soma reduções de 21,18% em novembro que, somadas as de 17,05% de outubro contabilizam 38,14 pontos percentuais de cortes na gasolina.

Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +4,34% para a gasolina e +25,78% para o etanol. A movimentação tem feito os preços do biocombustível despencar no mercado físico, saindo do teto da safra em R\$ 2,24 para a faixa atual de R\$ 2,00 para o hidratado em Ribeirão Preto, o qual ainda resiste.

As indicações mais recentes de preços futuros para o hidratado nesta mesma localidade apontam para valores de R\$ 2,02 para o final de novembro, R\$ 2,02 para o final de dezembro, R\$ 2,09 para o final de janeiro, R\$ 2,08 para fim de fevereiro de 2019 e R\$ 2,19 para o final de Março do ano que vem, contrastando muito com valores médios de R\$ 2,33 o litro que eram indicados para janeiro e fevereiro do ano que vem há dois meses atrás.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,50% saindo de R\$ 1,99 para R\$ 2,00 o litro enquanto o anidro avançou 1,04% ao sair de R\$ 1,93 para R\$ 1,95 o litro com indicações nominais e equivalente para esta região. Em Catanduva preços estáveis para o hidratado em R\$ 2,00 assim como no Paraná em R\$ 1,97 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)	58,60	58,60
Diferença (a/b)	-7,25%	-10,05%
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)