

## Análise Mercado de Açúcar: Expectativa com resultado do G-20 limita volatilidade do açúcar em NY

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços pouco voláteis tanto sobre o mercado físico brasileiro quanto sobre as negociações dos contratos futuros de açúcar negociados em Londres e em Nova York. A maioria dos agentes especuladores e fundos financeiros em geral se posicionou a parte do mercado, e não apenas o de commodities, mas também dos mercados financeiros em geral. Apesar de já terem sido esboçadas algumas indicações de baixa possibilidade de resolução do conflito comercial entre Estados Unidos e China os agentes ainda depositaram grande parte de suas expectativas sobre a reunião de cúpula de alto nível entre os dois presidentes no evento, agendada para este final de semana. Com isto, as expectativas sobre o resultado da reunião foram traduzidas em poucas operações na sexta-feira.

Consequentemente foi deixado para o início da próxima semana uma abordagem mais ativa nos mercados futuros, entre eles os contratos futuros de açúcar, com uma definição mais clara sobre a continuidade ou não da guerra comercial entre os dois países. Neste ponto, o vencimento Março/19 basicamente travou um recente ensaio de alta que buscava testar a máxima de US\$/cents 13,00 no curto prazo. Porém, antes disto, através de uma indefinição de curto prazo da força compradora em função das indefinições da cúpula do G-20, o vencimento Março/19 acabou ensaiando um canal lateral de curto prazo amparado em suporte pela faixa de US\$/cents 12,35 e em resistência pela faixa dos US\$/cents 13,00.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este canal lateral tende a ser usado como forte parâmetro de oscilação no curto prazo. Isto porque, de um lado, existe uma vertente no mercado que aposta em um superávit cada vez menor ainda nesta temporada internacional atual, liderada pela Organização Internacional do Açúcar que calcula um excedente entre a oferta e a demanda apenas em 2 milhões de toneladas. Por outro existe uma vertente do mercado que aposta em uma redução mais gradual do excedente, mais alinhados ao USDA, que indica um superávit de 9 milhões de toneladas na safra internacional atual.

A SAFRAS & Mercado também alerta para as condições gerais dos fundamentos do mercado, que tendem a manter os ganhos limitados sobre Março/19 ao máximo de US\$/cents 14,00 em um eventual estouro da força compradora no curto prazo, mas que ainda não se encontra no radar. Neste contexto, a produção mundial de açúcar em 2018/19 deverá totalizar 185,886 milhões de toneladas, de acordo com relatório semestral do Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA), divulgado em novembro. Conforme o USDA, o consumo total de açúcar deverá atingir 176,834 milhões de toneladas em 2018/19, contra as 177,593 milhões de toneladas estimadas seis meses atrás e as 174,002 milhões de toneladas de 2017/18. Haverá, então, segundo o USDA, um superávit de oferta de 9,052 milhões de toneladas na temporada 2018/19, contra um excedente de 20,572 milhões de toneladas na temporada anterior. Os estoques globais devem alcançar novo recorde, batendo em 53 milhões de toneladas, com um massivo crescimento na Índia mais do que compensando quedas na China e na União Europeia.

Por sua vez a questão do petróleo também continua pesando sobre os preços do açúcar. O Brent em Londres voltou ao dramático patamar de US\$ 58,00 o barril, o que reafirma a pressão de baixa sobre a gasolina no mercado interno, que é acentuada por um câmbio não tão fraco quanto se esperava [que ainda oscila na faixa dos R\$ 3,85 em função de intervenções do Banco Central] e que resulta em queda na rentabilidade do etanol hidratado por parte das usinas que não conseguem elevar os preços do etanol em função da entressafra. Esta queda na rentabilidade das usinas é complicada ainda mais em função dos custos de carregamento de estoques de etanol, que foram projetados com preços estimados acima de R\$ 2,15 no mínimo. Com isto é reafirmada a tendência de redução da concentração do mix de produção do etanol para o açúcar, movimento o qual acaba exercendo a já referida pressão de baixa sobre os preços da commodity em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,00]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,24]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 16,00].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,00]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,77]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,53]. O etanol hidratado se mostrou 8,09% mais vantajoso que o açúcar cristal em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,08 [PVU] e 7,00% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,24 [US\$/cents 14,88].

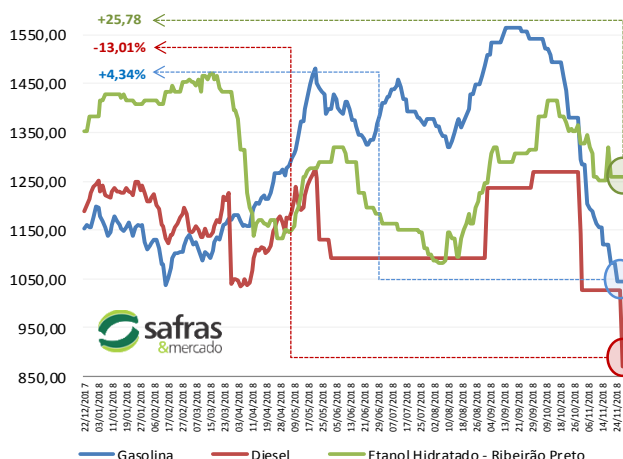
**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de dezembro deste ano e fevereiro de 2019, sendo que a partir de março de 2019 até junho do ano que vem a modalidade já passa para o nível de prêmios. O destaque continua sendo pra as primeiras 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.

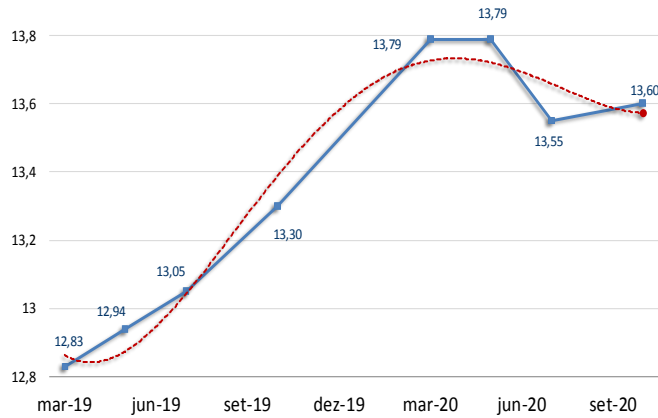
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

**MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR**
**Nº 1848**

03 / dezembro / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	72,00	73,00	18,68	71,00	69,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	17,90	68,00	66,00	69,00	
- Araçatuba	68,00	69,00	17,64	67,00	65,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,16	69,00	67,00	70,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,53	68,91	-0,55	68,12	65,98	69,12
Posto Usina US\$	17,76	17,88	-0,67	17,85	17,86	21,09
Média 3 últimos dias R\$	68,81	68,95	-0,19	68,04	66,44	68,54

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

30-nov-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,84	13,03	12,62	12,87	12,87	-0,31
Maió/19	12,94	13,12	12,72	12,98	12,97	-0,23
Julho/19	13,05	13,21	12,83	13,00	13,06	-0,07

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

30-nov-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	348,20	343,10	350,20	347,00	336,30	0,43
Março/19	352,10	347,30	353,70	350,40	339,90	0,39
Maió/19	357,10	352,30	358,70	355,50	345,60	0,36

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	90.015	90.246	89.258	89.709	89.710	0,34
Dow Jones	25.392	25.410	25.251	25.307	25.339	0,21
Standard & Poors	2.746	2.748	2.735	2.738	2.738	0,32

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8550	3,8880	3,8380	3,8590	-0,0700
Euro/US\$	1,1336	1,1382	1,1336	1,1382	-0,4000
US\$/Yuan (China)	6,9538	6,9538	6,9417	6,9417	0,1700

**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	0,08	514,97	0,00	1.360,00	0,08	352,79	0,08	16,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,08	522,55	0,00	1.380,00	0,08	357,98	0,08	16,24
Etanol Anidro	0,00	58,50	0,00	1,95	0,00	1.950,00	0,08	505,84	0,00	1.169,98	0,08	303,50	0,08	13,77
Etanol Hidratado	0,00	63,24	0,00	2,02	0,00	2.020,00	0,08	523,99	0,00	1.264,84	0,08	328,10	0,08	14,88
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,08	470,17	0,00	1.134,91	0,08	294,40	0,08	13,35
Etanol Anidro CBOT	1,47	36,62	1,47	1,22	1,47	1.220,56	1,54	316,62	1,47	732,32	1,54	189,97	1,54	8,62
Açúcar NY	-0,31	54,56	-0,31	2,00	-0,31	2.001,86	-0,23	519,29	-0,31	1.091,25	-0,23	283,08	-0,23	12,84
Açúcar Londres	0,35	67,12	0,35	1,96	0,35	1.959,41	0,43	508,28	0,35	1.342,31	0,43	348,20	0,43	15,79
Açúcar Índia	1,05	86,37	1,05	2,52	1,05	2.521,65	1,13	654,13	1,05	1.727,48	1,13	448,11	1,13	20,33
Açúcar Rússia	-1,10	113,79	-1,10	3,32	-1,10	3.322,14	-1,03	861,77	-1,10	2.275,87	-1,03	590,37	-1,03	26,78
Açúcar China	-0,69	136,90	-0,69	4,00	-0,69	3.996,80	-0,62	1.036,78	-0,69	2.738,05	-0,62	710,26	-0,62	32,22

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	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	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
30/11/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19	
Bolsa*	283,08	285,28	348,20	352,10	
Diferencial de Polarização	11,46	11,55	14,10	14,26	
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	292,27	294,56	365,02	368,99	
Frete usina porto	21,32	21,32	21,32	21,32	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,45	262,74	329,70	333,67	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,92	13,14	16,49	16,68	
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,82	50,64	63,55	64,31	
Equivalente Interno (1)	59,48	60,47	75,88	76,79	
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			69	69	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			70,7	70,7	
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,07	-0,08	

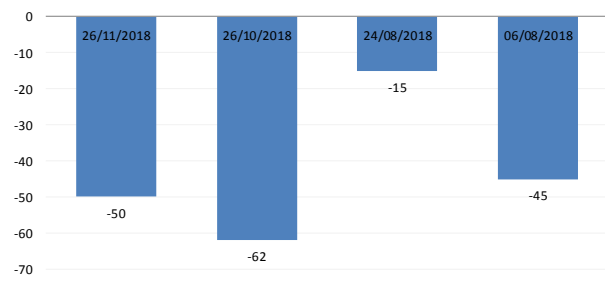
**REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos**

30-nov-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,86	15,30
Alagoas	61,00	67,00	15,82	14,35
Pernambuco	66,00	67,00	17,12	15,53
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,12	15,53
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**

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 <sup>1</sup> 30/11/18						
	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	0,5058	1,930	2,100	2,01
Araçatuba	1,93	1,96	0,5006	1,910	2,080	1,99
Paulínia	2,01	2,04	0,5214	1,990	2,160	2,07
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,78	1,79	0,4611	1,751	1,857	1,86
Araçatuba	1,76	1,78	0,4565	1,760	1,822	1,84
Paulínia	1,82	1,84	0,4725	1,760	2,024	1,91
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,95	1,97	0,5058	1,930	2,100	2,01
Hidratado	2,02	2,04	0,5240	1,990	2,110	2,11

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,6229	0,4195	1,633	-0,62	1,7720	1,6810
Anidro Combustível [2]	1,7700	0,4575	1,8198	-2,74	1,9874	1,8324
Outros Fins Hidratado	1,6420	0,4244	1,6681	-1,56	1,7849	1,7260
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,06%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.695,00	1.692,00	1.700,50	0,18	1815,50	1771,50

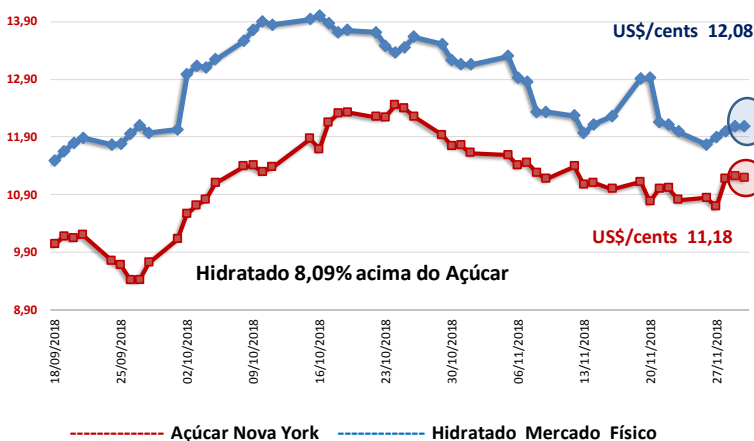
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	Anidro
Hidratado Combustível	1,67	1,69	Hidratado	1,74	1,85	2,15
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	Hidratado
Hidratado Combustível	1,70	1,75	Hidratado	1,75	1,80	1,75
<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					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,205	1,210	1,210	1,210	0,83
Janeiro/19	1,243	1,238	1,245	1,240	0,89
Março/19	1,276	1,267	1,278		0,78

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Dezembro/18	51,27	49,66	51,79	51,27	-0,34
Janeiro/19	51,30	49,84	51,95	51,31	-0,61
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/19	1,4325	1,4100	1,4584	1,4547	-1,52
Fevereiro/19	1,4131	1,3832	1,4388	1,4299	-1,17
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Dezembro/18	59,74	58,04	60,42	59,91	-0,28
Janeiro/19	59,92	58,24	60,55	60,07	-0,24

### 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 sexta-feira de preços novamente estáveis nas principais regiões produtoras do Centro Sul do Brasil com indicações de venda de hidratado ainda na faixa dos R\$ 2,00 em Ribeirão Preto, mas com pedidas mais sólidas junto aos patamares de R\$ 2,02, a R\$ 2,05, dependendo da unidade produtora.

Como a curva de preços futuros do mercado já começa a ter dificuldade em indicar ofertas acima de R\$ 2,16 mais a frente, no decorrer do primeiro trimestre de 2018, o mercado já começa a observar o aumento da pressão vendedora por parte das usinas que não querem assumir custo de carregamento de estoque até março, onde a projeção de preços até dois meses atrás oscilava entre R\$ 2,33 a R\$ 2,35 o litro e que agora aponta apenas R\$ 2,16 o litro.

Com preços estáveis para o hidratado, o anidro se manteve firme em suas referências na faixa de R\$ 1,95 o litro, mas com poucos negócios efetivados na modalidade do mercado físico. Já em Paulínia indicação de hidratado a R\$ 2,07 o litro enquanto que em Araçatuba as referências de preço seguem no patamar de R\$ 2,00 como na maioria das praças do Centro-Sul.

As distribuidoras ainda seguem monitorando o Brent em Londres que que caiu novamente para o patamar de US\$ 58,00 durante as mínimas da sexta-feira, o que reafirma a pressão de baixa sobre a gasolina no mercado interno brasileiro no decorrer da primeira semana de dezembro, reduzindo ainda mais a pressão de baixa sobre o etanol que encontra cada vez mais chances de “despencar” nas próximas semanas ou dias, movimento diretamente relacionado a frustração com as expectativas de preços futuros da entressafra e dos custos elevados de carregamento dos estoques.

A ancoragem do real frente ao dólar na faixa de R\$ 3,85, o que acaba reforçando a pressão de baixa sobre a gasolina ao ser evitado um cenário de queda mais pronunciada da divisa brasileira frente a norte americana acentuada ainda mais este cenário. No meio disto tudo, o fator entressafra acaba sendo secundário, visto que é esperada uma recuperação dos canais na próxima temporada, que deve ter sua colheita antecipada ainda em fevereiro.

Com isto, as indicações mais recentes de preços futuros para o hidratado em Ribeirão Preto apontam para valores de R\$ 2,03 para o final de novembro, R\$ 2,02 para o final de dezembro, R\$ 2,06 para o final de janeiro, R\$ 2,08 para fim de fevereiro de 2019 e R\$ 2,16 para o final de março do ano que vem.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	2,0200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6467
Etanol H/A (2)	-	1,7087
Conversão (VHP) (a)	54,35	53,28
Preço Açúcar VHP (b)	59,48	59,48
Diferença (a/b)	-8,62%	-10,42%
Conversão (Branco)	54,57	53,50

(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)