

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair na sexta-feira ainda dentro dos limites de baixa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira novamente marcada pela baixa volatilidade entre usinas e indústrias compradoras no mercado físico, onde os preços de venda para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa não conseguiram superar a faixa dos R\$ 69,00 tendo a faixa de R\$ 70,00 como um ponto de máxima que sequer é atingido nos melhores momentos compradores da semana. Como as chuvas se encontram frequentes no Centro-Sul do Brasil desde outubro, as apostas são reforçadas em uma recuperação dos canaviais na próxima temporada 2019/20 na região, o que garante certa folga na oferta e pressão negativa sobre os preços internos, mesmo frente a um mix mais voltado ao etanol, como é o caso do retrato atual desta e da próxima temporada.

Um detalhe importante neste contexto é que as recentes investidas de baixa do barril de petróleo tipo Brent em Londres abaixo de US\$ 55,00 tendem a reforçar o mix a favor do açúcar, tirando um pouco da concentração do etanol, mas nada muito expressivo. Ainda assim, caso esta tendência se mantenha no decorrer da próxima temporada, além de uma recuperação no volume de cana na próxima safra, pode ocorrer também uma destinação mais frequente desta cana para a produção do açúcar, o que reforça o limite de alta dos preços de negociação do mercado físico até a faixa dos R\$ 70,00, pelo menos na entressafra. Já no início da temporada, este limite pode ser novamente rebaixado, reduzindo os preços internos para valores em R\$ 65,00 a partir de abril, quando o calendário oficial da temporada for iniciado, sendo que a expectativa da SAFRAS & Mercado é de antecipação da colheita ainda em fevereiro.

Além disto é importante lembrar que a trégua das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil já não se mostra mais válida no decorrer da segunda metade do mês. Logo, o ritmo de precipitação observado ao longo dos últimos dois meses de outubro e novembro tende a ser retomado, o que garante e reforça a tendência de recuperação da próxima safra e de pressão de baixa sobre os preços do açúcar e também do etanol, o qual encontra pressão negativa extra por conta das quedas no petróleo em Londres. Já em Nova York o vencimento Março/19 novamente se alinhou junto as mínimas de seu canal lateral limitado em suporte pela faixa de US\$/cents 12,35 e em resistência pelo patamar de US\$/cents 12,92. Embora ainda dentro do intervalo lateral de preços, a fragilidade de sustentação deste patamar se encontra cada vez menor.

Em Nova York o açúcar novamente se mostrou influenciado de forma negativa pelo comportamento do petróleo que, embora tenha mostrado ganhos leves para o WTI, acabou recuando para o Brent, que é o principal ponto de referência do biocombustível no Brasil. A partir deste ponto o mercado de Nova York volta a refletir as indicações de um superávit internacional elevado, com ampla oferta indicada pela USDA na faixa de 9 milhões de toneladas que são precificadas através dos vencimentos mais longos sobre o demerara que não conseguem ultrapassar US\$/cents 13,50, nem mesmo para os ativos com entregas entre 2019 e 2020.

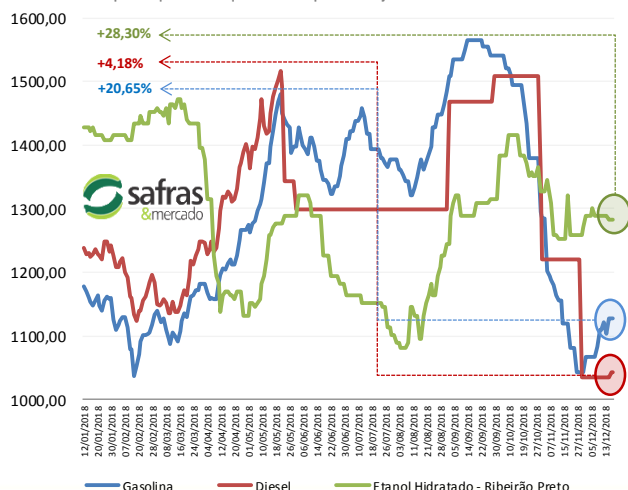
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira firme negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,06]. Em Ribeirão Preto preços estáveis, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,83]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,60]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,36]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,13]. O etanol hidratado se mostrou 13,01% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,08 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [US\$/cents 14,87].

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 para 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.

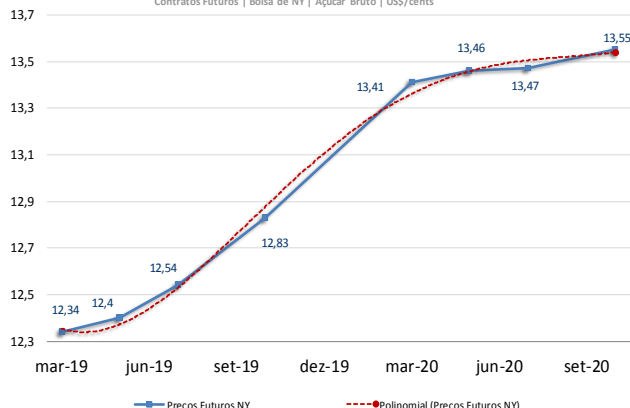
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 1862

24 e 26 / dezembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,22	71,00	70,00	71,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,45	68,00	67,00	68,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,19	67,00	66,00	67,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,71	69,00	68,00	69,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	21-dez-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,62	68,82	-0,29	68,51	67,79	67,98
Posto Usina US\$	17,63	17,87	-1,34	17,67	17,91	21,15
Média 3 últimos dias R\$	68,68	68,56	0,18	68,50	67,76	68,21

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

	21-dez-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,34	12,47	12,23	12,43	12,43	-0,72
Maió/19	12,40	12,54	12,31	12,50	12,50	-0,80
Julho/19	12,54	12,67	12,46	12,64	12,63	-0,71

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

	21-dez-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	337,60	336,00	340,10	339,70	339,40	-0,53
Março/19	342,40	340,20	343,90	342,60	343,30	-0,26
Maió/19	347,60	345,30	348,40	348,20	348,20	-0,17

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.661	86.554	85.134	85.269	85.269	0,45
Dow Jones	22.674	23.255	22.638	22.872	22.860	-0,81
Standard & Poors	2.449	2.501	2.435	2.465	2.467	-0,76

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8970	3,8980	3,8456	3,8580	1,1600
Euro/US\$	1,1401	1,1447	1,1401	1,1447	-0,4000
US\$/Yuan (China)	6,9038	6,9038	6,8819	6,8819	0,3100

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	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	-1,15	516,92	0,00	1.380,00	-1,15	354,12	-1,15	16,06
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-1,15	509,42	0,00	1.360,00	-1,15	348,99	-1,15	15,83
Etanol Anidro	0,00	59,10	0,00	1,97	0,00	1.970,00	-1,15	505,52	0,00	1.181,98	-1,15	303,30	-1,15	13,76
Etanol Hidratado	0,00	63,87	0,00	2,04	0,00	2.040,00	-1,15	523,48	0,00	1.277,36	-1,15	327,78	-1,15	14,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,15	465,10	0,00	1.134,91	-1,15	291,23	-1,15	13,21
Etanol Anidro CBOT	-0,76	36,83	-0,76	1,23	-0,76	1.227,81	-1,91	315,06	-0,76	736,67	-1,91	189,03	-1,91	8,57
Açúcar NY	0,44	53,01	0,44	1,94	0,44	1.944,87	-0,72	499,07	0,44	1.060,19	-0,72	272,05	-0,72	12,34
Açúcar Londres	0,63	65,78	0,63	1,92	0,63	1.920,46	-0,53	492,80	0,63	1.315,63	-0,53	337,60	-0,53	15,31
Açúcar Índia	0,83	85,69	0,83	2,50	0,83	2.501,62	-0,34	641,93	0,83	1.713,76	-0,34	439,76	-0,34	19,95
Açúcar Rússia	-0,01	111,82	-0,01	3,26	-0,01	3.264,49	-1,17	837,69	-0,01	2.236,37	-1,17	573,87	-1,17	26,03
Açúcar China	-0,18	139,45	-0,18	4,07	-0,18	4.071,26	-1,34	1.044,72	-0,18	2.789,05	-1,34	715,69	-1,34	32,46

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em NY. Açúcar Londres base contrato driver 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	-

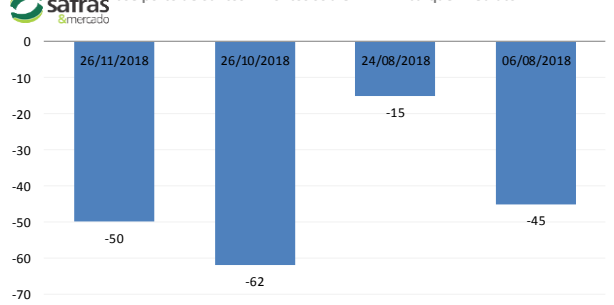
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
21/12/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19	
Bolsa*	272,05	273,37	337,60	342,40	
Diferencial de Polarização	11,02	11,07	13,67	13,87	
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	280,80	282,18	353,99	358,90	
Frete usina porto	21,09	21,09	21,09	21,09	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	247,21	250,58	318,90	323,80
PVU (US\$/saca 50kg)	12,36	12,53	15,95	16,19
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,17	48,83	62,14	63,09
Equivalente Interno (1)	57,51	58,30	74,19	75,34
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,06	-0,07

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

21-dez-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,68	15,13
Alagoas	61,00	67,00	15,65	14,20
Pernambuco	66,00	67,00	16,94	15,36
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,94	15,36
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

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira mais uma vez marcado pela baixa atividade de vendas entre unidades produtoras e distribuidoras nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. A finalização do ano ainda reforça o tom de baixa negociação entre compradores e vendedores.

O Brent em Londres ainda se encontra em uma situação delicada oscilando junto a faixa dos US\$ 54,00 com clara tendência ao nível de US\$ 50,00 para o contrato driver. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, não fosse o corte de 1,2 milhão de barris ao dia feito pela OPEP até abril de 2019, o Brent em Londres já estaria abaixo dos US\$ 50,00 o barril. O que mantém uma pressão de baixa sobre os preços do etanol embora eles consigam se sustentar ainda que nominalmente na faixa de R\$ 2,04 somente em função da entressafra.

O real forte frente ao dólar ajuda na reafirmação da tendência de baixa nos preços importados da gasolina, reforçando a percepção de forte ajuste nos preços do etanol nos próximos dias, provavelmente após janeiro, visto que a semana entre natal e ano novo também é relativamente esvaziada.

A SAFRAS & Mercado mantém o alerta quanto a sustentação dos preços na faixa de R\$ 2,04 o litro, com base em Ribeirão Preto após os novos ajustes de baixa que serão feitos quando as médias de negociação da gasolina importada refletirem um Brent em US\$ 54,00. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma nova inflexão de queda do hidratado com base em Ribeirão Preto da faixa atual de R\$ 2,04 para o patamar de R\$ 2,00, o qual nem mais a sazonalidade da entressafra conseguirá sustentar, diante de estoques de hidratado tão elevados.

Neste cenário, em Ribeirão Preto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,04 o litro, com distribuidoras maiores conseguindo negociações a R\$ 2,02 o litro apenas em função de volumes grandes, sem representar a totalidade do mercado. O anidro ficou estável em R\$ 1,97 o litro em Ribeirão Preto, com um range de oscilação entre R\$ 1,95 a R\$ 2,00 dependendo da localidade no Centro-Sul. Em Paulínia firmeza também para o hidratado ainda oscilando em R\$ 2,09 o litro.

Em Araçatuba e Catanduva hidratado estável em R\$ 2,04 o litro, enquanto que no Paraná preços inalterados em R\$ 2,04 o litro, movimento semelhante que foi visto em Minas Gerais, na região do Triângulo Mineiro.

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,05 para o final de dezembro, R\$ 2,05 para janeiro, R\$ 2,07 para fevereiro, R\$ 2,06 em março, e R\$ 2,04 para fim de abril.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 21/12/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,97	2,01	0,5055	1,970	1,950	2,08
Araçatuba	1,95	1,98	0,5004	1,950	1,930	2,06
Paulínia	2,03	2,06	0,5209	2,030	2,010	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4607	1,804	1,760	1,89
Araçatuba	1,80	1,82	0,4607	1,786	1,760	1,87
Paulínia	1,84	1,86	0,4720	1,830	1,760	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,97	1,99	0,5055	1,970	1,950	2,08
Hidratado	2,04	2,06	0,5235	2,050	2,000	2,15

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 17/12 e 21/12					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6658	0,4291	1,669	-0,19	1,6330	1,7521
Anidro Combustível [2]	1,8234	0,4696	1,8283	-0,27	1,8198	1,9205
Outros Fins Hidratado	1,7075	0,4398	1,7127	-0,30	1,6681	1,7862
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,46%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.729,00	1.731,00	1.739,00	-0,12	1.700,00	1.814,00

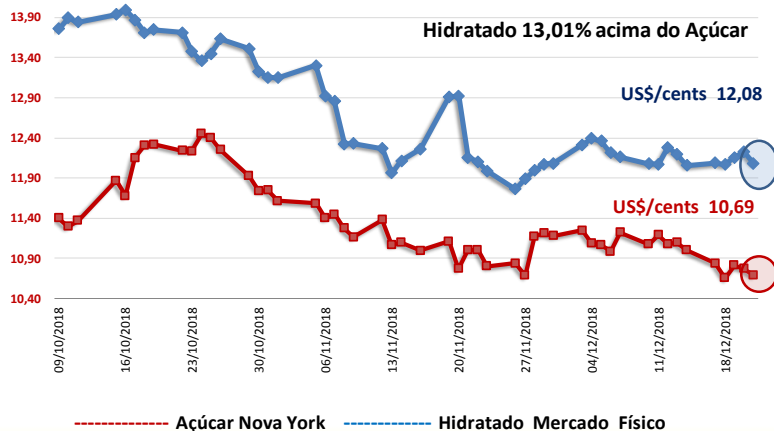
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,12	2,14	
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,71	1,85	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,77	1,82	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP	MG
	1,90	1,95	2,28	1,15	2,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	21/12/18				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/19	1,240	1,230	1,246	1,231	0,89
Fevereiro/19	1,264	1,250	1,273	1,255	0,39
Março/19	1,287	1,278	1,289	1,285	0,39

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/19					
Fevereiro/19	45,89	45,13	46,77	46,25	0,02
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,3175	1,2936	1,3457	1,3224	-0,37
Fevereiro/19	1,3041	1,2800	1,3311	1,3079	-0,29
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/19	54,25	53,06	55,58	54,65	-0,73
Fevereiro/19	54,45	53,31	55,79	54,89	-0,80

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9700	2,0400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8391	1,6643
Etanol H/A (2)	-	1,7270
Conversão (VHP) (a)	54,95	53,85
Preço Açúcar VHP (b)	57,51	57,51
Diferença (a/b)	-4,46%	-6,37%
Conversão (Branco)	55,17	54,07

(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)