

Análise Mercado de Açúcar: Apesar de fortes quedas no Brent, açúcar recua brevemente em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços moderadamente mais baixos sobre as negociações de Março/19 que perdeu a sua importante mínima de curto prazo em US\$/cents 12,35 durante as mínimas do dia, as quais duraram grande parte do pregão. Isto denota, por si só, uma fragilidade do atual canal de baixa que, mesmo que fragilmente mantido no curto prazo, não tem conseguido apresentar força compradora o suficiente para sustentar a linha de preço acima de seus padrões de mínima.

A SAFRAS & Mercado já tinha alertado neste mesmo espaço e também através de seus serviços de consultoria, da tendência eminente do teste e perda da mínima de curto prazo já referida em US\$/cents 12,35. Na verdade, esta mínima, junto com o preço máximo de referência para o curto prazo em US\$/cents 12,92, força um canal lateral que tem balizado as cotações de Março/19 desde o início de dezembro. Neste sentido, a SAFRAS & Mercado reafirma o alerta de que perdido esta base de US\$/cents 12,35 o próximo patamar tende a ser o de US\$/cents 12,00.

Passado este ponto de ancoragem em US\$/cents 12,00, caso as notícias de cunho fundamental não voltem a ser favoráveis aos preços, é elevada a possibilidade de uma nova investida de baixa por parte de Março/19 até o patamar de US\$/cents 12,81, que deve representar a devolução total do movimento de alta que, partindo deste mesmo ponto, conduziu Março/19 até a máxima de US\$/cents 14,24 em outubro deste ano. Mas muito antes disto acontecer, a SAFRAS & Mercado também alerta que, caso o barril de petróleo tipo Brent em Londres perca a faixa de US\$ 50,00, o gatilho inicial deste movimento pode ser disparado, com Março/19 para o açúcar bruto em Nova York indo diretamente buscar a faixa dos US\$/cents 12,00.

A partir daí, novos dados quinzenais de moagem da Índia tendem a surgir no mercado com indicativas claras de crescimento da produção local de açúcar que, segundo o mais recente relatório do USDA, tende a ter uma oferta de quase 36 milhões de toneladas, colaborando muito para a manutenção dos padrões atuais de superávit da safra internacional 2018/19 em 9 milhões de toneladas os quais parecem irrisórios comparados com os estoques de 53 milhões de toneladas estimados para a mesma temporada pelo USDA.

No meio disto tudo nem a China tem conseguido neutralizar as exportações da Índia que nesta temporada tendem a ser de 4 milhões de toneladas, mesmo frente a recentes assinaturas de contratos de

fornecimento de 1,2 milhão de toneladas da commodity na safra atual contra outros 1,5 milhão na temporada anterior. A própria queda nos volumes de contrato de fornecimento entre a Índia e a China já desperta alertas no mercado, com o lado chinês já dando anúncios de que pretende dobrar a sua capacidade de produção no longo prazo com um aceno inicial de avanço de 10,8 para 12 milhões de toneladas entre a safra atual e a próxima, reduzindo a potência de um até então importante motor de consumo da demanda internacional da commodity.

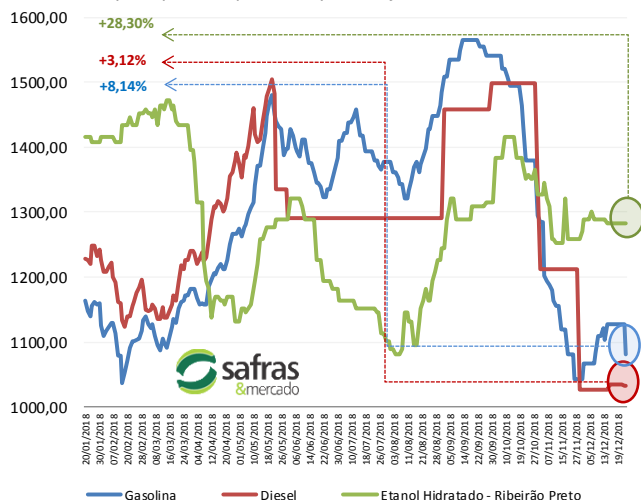
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,84]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,61]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,38]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,14]. O etanol hidratado se mostrou 14,06% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,09 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [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 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 Icumsa 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 Icumsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em dezembro.

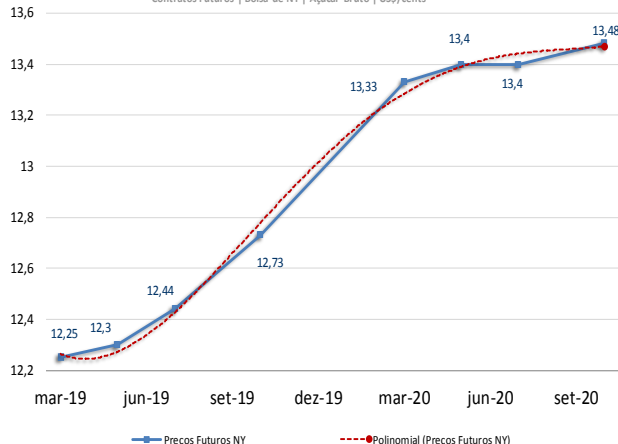
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

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	71,00	72,00	18,23	71,00	72,00	70,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,46	68,00	69,00	67,00	
- Araçatuba	67,00	68,00	17,21	67,00	68,00	66,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,72	69,00	70,00	68,00	

*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\$	68,21	68,59	-0,55	68,82	68,93	67,58
Posto Usina US\$	17,50	17,50	0,00	17,87	17,73	20,41
Média 3 últimos dias R\$	68,47	68,68	-0,30	68,56	68,73	67,23

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

27-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,25	12,44	12,23	12,39	12,39	-1,12
Mai/19	12,30	12,49	12,29	12,43	12,43	-1,04
Julho/19	12,44	12,66	12,42	12,66	12,56	-0,95

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

27-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	335,90	335,20	339,60	338,20	337,70	-0,53
Março/19	340,70	340,50	344,20	343,80	343,00	-0,67
Mai/19	346,40	346,10	349,10	348,50	348,30	-0,54

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.047	85.739	84.876	85.141	85.136	-0,10
Dow Jones	22.269	22.680	22.268	22.629	22.878	-2,67
Standard & Poors	2.408	2.445	2.408	2.443	2.468	-2,40

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8940	3,9440	3,8820	3,9250	-0,6800
Euro/US\$	1,1432	1,1432	1,1385	1,1385	0,4100
US\$/Yuan (China)	6,8621	6,8846	6,8621	6,8846	-0,3200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Mai/19	Dezembro 18	Março/19	
Bolsa*	270,07	271,17	335,90	340,70	
Diferencial de Polarização	10,94	10,98	13,60	13,80	
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	278,74	279,88	352,23	357,13	
Frete usina porto	21,11	21,11	21,11	21,11	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	245,13	248,27	317,12	322,02
PVU (US\$/saca 50kg)	12,26	12,41	15,86	16,10
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,73	48,34	61,74	62,70

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

27-dez-18					
	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents	
Paraíba	71,00	72,00	18,23	16,54	
Alagoas	70,00	72,00	17,98	16,31	
Pernambuco	70,00	72,00	17,98	16,31	
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,49	16,77	
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	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	0,69	509,82	0,00	1.360,00	0,69	349,26	0,69	15,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,69	509,82	0,00	1.360,00	0,69	349,26	0,69	15,84
Etanol Anidro	0,00	58,20	0,00	1,94	0,00	1.940,00	0,69	498,20	0,00	1.163,98	0,69	298,92	0,69	13,56
Etanol Hidratado	0,00	63,87	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,69	523,88	0,00	1.277,36	0,69	328,03	0,69	14,88
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,69	465,46	0,00	1.134,91	0,69	291,45	0,69	13,22
Etanol Anidro CBOT	1,49	37,01	1,49	1,23	1,49	1.233,61	2,20	316,80	1,49	740,15	2,20	190,08	2,20	8,62
Açúcar NY	-1,81	52,58	-1,81	1,93	-1,81	1.929,20	-1,13	495,43	-1,81	1.051,64	-1,13	270,07	-1,13	12,25
Açúcar Londres	-1,22	65,40	-1,22	1,91	-1,22	1.909,31	-0,53	490,32	-1,22	1.307,99	-0,53	335,90	-0,53	15,24
Açúcar Índia	-1,23	85,33	-1,23	2,49	-1,23	2.491,20	-0,54	639,75	-1,23	1.706,62	-0,54	438,27	-0,54	19,88
Açúcar Rússia	-2,04	110,35	-2,04	3,22	-2,04	3.221,58	-1,36	827,32	-2,04	2.206,97	-1,36	566,76	-1,36	25,71
Açúcar China	-0,51	137,53	-0,51	4,01	-0,51	4.014,98	0,18	1.031,07	-0,51	2.750,50	0,18	706,34	0,18	32,04

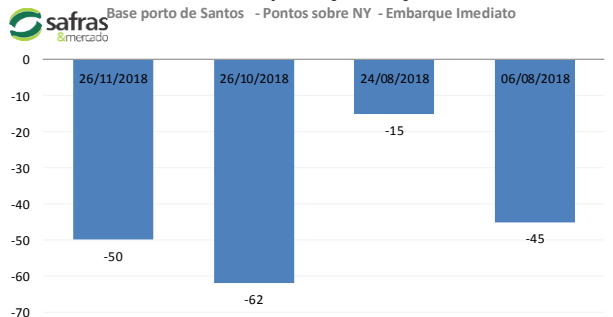
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP


Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 27/12/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,94	1,98	0,4982	1,970	1,950	2,07
Araçatuba	1,92	1,95	0,4931	1,950	1,930	2,05
Paulínia	2,00	2,03	0,5136	2,030	2,010	2,13
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4610	1,795	1,760	1,94
Araçatuba	1,80	1,82	0,4610	1,795	1,742	1,92
Paulínia	1,83	1,85	0,4701	1,839	1,742	1,99
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,94	1,96	0,4982	1,970	1,950	2,07
Hidratado	2,04	2,06	0,5239	2,040	2,000	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	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	1.733,50	1.729,00	1.731,50	0,26	1694,50	1830,00

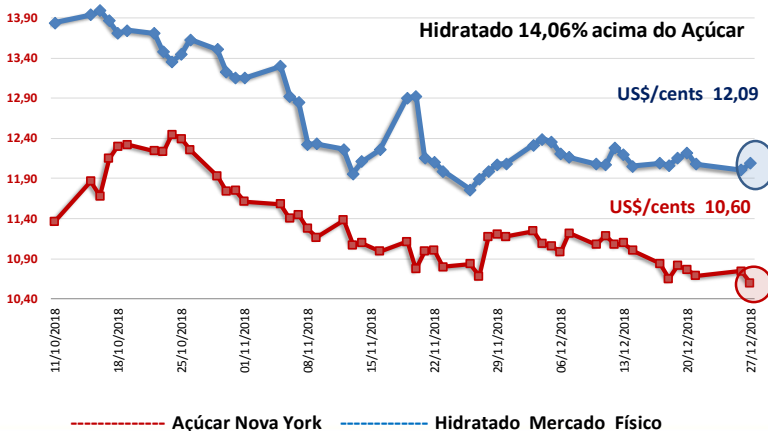
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	do Norte	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,12	2,14	
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,71	1,85	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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	NE
	1,90	1,95	2,28	1,15	2,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/19	1,247	1,228	1,250	1,228	1,21
Fevereiro/19	1,269	1,258	1,270	1,258	0,87
Março/19	1,291	1,283	1,294	1,294	0,85

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/19	44,85	44,54	46,70	46,58	-2,96
Fevereiro/19	45,14	44,86	47,01	46,87	-3,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,3203	1,2858	1,3419	1,3304	-0,75
Fevereiro/19	1,2983	1,2734	1,3361	1,3199	-1,63
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/19	53,00	52,98	54,99	54,76	-3,21
Fevereiro/19	53,26	53,24	55,26	54,98	-3,12

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 quinta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras o que manteve a maioria das indicações de preços ainda nominais tanto por falta de interesse comprador quanto vendedor. O caso de Ribeirão Preto continua ilustrando ainda muito bem a situação do posicionamento entre usinas e distribuidoras.

Enquanto as unidades produtoras continuam acenando com disponibilidade de venda somente acima de R\$ 2,04 o litro para o etanol hidratado, as distribuidoras acenam comprar somente ao nível de R\$ 2,00, o que trava qualquer possibilidade de negociação dos dois lados. Nem mesmo no meio do caminho sai negócios, com as distribuidoras relutando em pagar R\$ 2,02 para hidratado antes mesmo na queda de 4% nos preços da gasolina nas refinarias anunciado pela Petrobras, que foi um dos destaques da quinta-feira.

A Petrobras anunciou uma redução nos preços da gasolina nas refinarias para a quinta-feira. A segunda queda do mês, após cinco altas, atualmente em 4,00%, reduz as valorizações acumuladas de 5,72% para 3,76% em dezembro que contrastam com as quedas somadas 21,18% de novembro assim como as de -17,05% de outubro.

Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +8,14% para a gasolina e +28,30% para o etanol assim como 3,12% para o diesel. O Brent se mostrou novamente em queda na quinta-feira, oscilando na faixa de US\$ 52,00 o barril, patamar que tende a ser reduzido para o nível de US\$ 50,00 nos próximos dias, segundo expectativas da SAFRAS & Mercado.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, o hidratado e o anidro se mantiveram estáveis respectivamente indicados a R\$ 2,04 e a R\$ 1,94 o litro. Em Paulínia indicação de alta de 0,97% com preços saindo de R\$ 2,06 para R\$ 2,08 o litro. Em Araçatuba preços ainda nominalmente estáveis em R\$ 2,04 o litro.

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,06 para o final de dezembro, R\$ 2,07 para janeiro, com alta de 1,02%, R\$ 2,08 para fevereiro, com alta de 0,59%, R\$ 2,06 em março, e R\$ 2,04 para fim de abril.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9400	2,0400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8091	1,6643
Etanol H/A (2)	-	1,7270
Conversão (VHP) (a)	54,05	53,85
Preço Açúcar VHP (b)	56,99	56,99
Diferença (a/b)	-5,15%	-5,50%
Conversão (Branco)	54,27	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)