

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York aprofunda quedas enquanto mercado físico permanece firme

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o vencimento Março/19 em Nova York e por indicações nominais de preços ainda estáveis ao redor de R\$/50 kg 68,00 a saca de açúcar cristal com até 150 Icumsa tanto na média de Ribeirão Preto quanto para o mesmo produto colocado em Santos. O detalhe do início desta semana mais curta após o feriado prolongado de ano novo é que algumas vendas têm sido observadas na faixa de R\$ 69,00 a saca, por parte de necessidade compradora de curto prazo.

Porém, estes volumes têm disso muito limitados e efetivados em negociações claramente esporádicas. De modo geral não há um volume muito significativo de indústrias compradoras que se dispõem a pagar valores muito acima de R\$ 69,00 a saca para açúcar com até 150 Icumsa na média do interior de São Paulo. Neste contexto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de que os dados de antecipação da moagem da safra 2019/20 no Centro-Sul a partir da segunda ou até mesmo da primeira metade de fevereiro acabem reforçando o tom de recuperação da safra de cana na região, que tende a retornar ao padrão de 580 milhões de toneladas.

É interessante lembrar que o terceiro levantamento da safra 2019/20 da Conab, atualizado em dezembro indicou uma oferta de quase 567 milhões de toneladas, enquanto que a Unica, em seu mais recente relatório quinzenal, aponta um volume acumulado de quase 557 milhões de toneladas faltando ainda sete quinzenas para o final oficial do calendário oficial da safra 2018/19 Centro-Sul. A SAFRAS & Mercado também alerta para a possibilidade de forte antecipação da moagem da próxima safra ainda em fevereiro diante da maior atratividade do etanol hidratado frente ao açúcar de Nova York caso Março/19 realmente perca o seu suporte ao nível de US\$/cents 12,00 conforme ocorreu já no pregão da quarta-feira onde as mínimas do dia chegaram a US\$/cents 11,83.

Neste ponto a SAFRAS & Mercado já havia alertado através de seus relatórios diários e de seus serviços de consultoria para a elevada probabilidade da linha de preço de Março/19 testar a faixa dos US\$/cents 12,00 no decorrer do final de dezembro de 2018 e do início de janeiro de 2019, movimento que pode abrir caminho para buscar a mínima de US\$/cents 10,81 que tende a ser o fechamento e a devolução total do movimento de alta anterior que conduziu a linha de preço de Março/19 até a máxima de US\$/cents 14,24 no final de outubro de 2018. Reforçaram o tom de baixa da quarta-feira, questões externas ao mercado de açúcar como a China e o petróleo.

Inicialmente, dados de produção industrial da China ventilados ainda na quarta-feira indicaram o menor nível de atividade industrial dos últimos 19 anos. Esta nova informação, somada ao já tradicional rally de fim de ano,

acabou formando um forte tom negativo no mercado internacional não comente no de commodities, entre elas os contratos futuros de açúcar, mas também sobre o mercado acionário como um todo, o que reforçou o tom de baixa presente sobre o açúcar formando tanto por seus fundamentos quanto por questões gráficas de médio a longo prazo. Além disso, a desaceleração industrial em tom elevado da China pode minar as recentes baixas do barril de petróleo tipo Brent em Londres no decorrer desta semana, fazendo com que o mesmo retome a faixa dos US\$ 50,00 o barril e reforce a pressão de baixa sobre os contratos futuros da commodity.

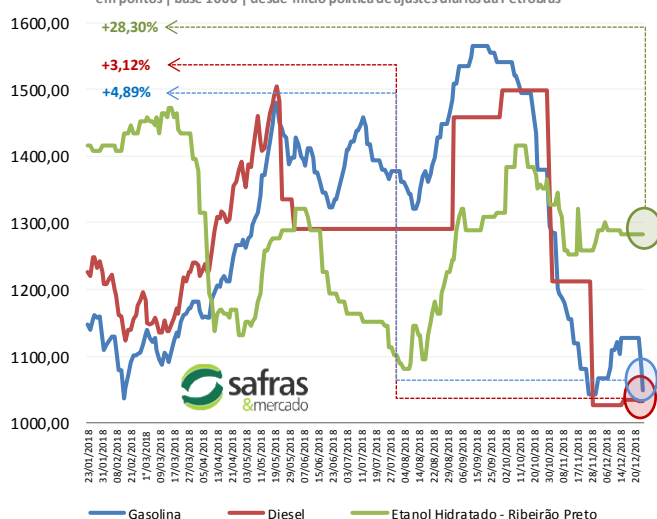
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,19]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,19]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,95]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,95]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,71]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,47]. O etanol hidratado se mostrou 21,09% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,42 [PVU] e 5,62% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,28].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro 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 janeiro 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.

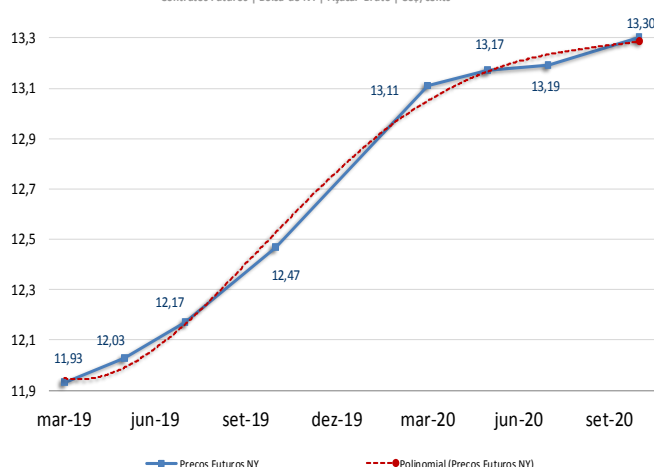
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1866

03 / janeiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				2-jan-19		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,63	71,00	71,00	70,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,84	68,00	68,00	67,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,58	67,00	67,00	66,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,11	69,00	69,00	68,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
2-jan-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,18	68,20	-0,03	68,59	69,35	67,24
Posto Usina US\$	17,87	17,60	1,53	17,50	18,11	20,23
Média 3 últimos dias R\$	68,20	68,33	-0,20	68,68	68,93	67,26

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

2-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	11,93	12,11	11,83	12,10	12,03	-0,83
Maió/19	12,03	12,17	11,93	12,15	12,10	-0,57
Julho/19	12,17	12,31	12,06	12,29	12,24	-0,57

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

2-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	328,80	327,80	334,50	334,00	332,50	-1,11
Março/19	332,90	332,00	338,40	338,00	336,30	-1,01
Maió/19	338,30	337,20	343,50	343,40	341,70	-0,99

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	90.986	91.479	87.536	87.887	87.887	3,52
Dow Jones	23.267	23.413	22.929	23.059	23.327	-0,26
Standard & Poors	2.515	2.515	2.474	2.477	2.507	0,32

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8110	3,8990	3,8020	3,8820	-1,7000
Euro/US\$	1,1358	1,1454	1,1358	1,1454	-0,8300
US\$/Yuan (China)	6,8627	6,8755	6,8627	6,8755	-0,1800

## 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	1,73	520,92	0,00	1.360,00	1,73	356,86	1,73	16,19
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	1,73	520,92	0,00	1.360,00	1,73	356,86	1,73	16,19
Etanol Anidro	0,52	58,50	0,52	1,95	0,52	1.950,00	2,26	511,68	0,52	1.169,98	2,26	307,00	2,26	13,93
Etanol Hidratado	0,49	64,18	0,49	2,05	0,49	2.050,00	2,23	537,92	0,49	1.283,62	2,23	336,82	2,23	15,28
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,73	475,60	0,00	1.134,91	1,73	297,80	1,73	13,51
Etanol Anidro CBOT	2,13	38,05	2,13	1,27	2,13	1.268,43	3,90	332,83	2,13	761,04	3,90	199,70	3,90	9,06
Açúcar NY	-5,35	50,12	-5,35	1,84	-5,35	1.838,75	-3,71	482,49	-5,35	1.002,34	-3,71	263,01	-3,71	11,93
Açúcar Londres	-4,66	62,65	-4,66	1,83	-4,66	1.829,12	-3,01	479,96	-4,66	1.253,06	-3,01	328,80	-3,01	14,91
Açúcar Índia	-1,30	85,39	-1,30	2,49	-1,30	2.492,97	0,41	654,15	-1,30	1.707,84	0,41	448,13	0,41	20,33
Açúcar Rússia	-1,72	107,95	-1,72	3,15	-1,72	3.151,57	-0,02	826,97	-1,72	2.159,02	-0,02	566,52	-0,02	25,70
Açúcar China	-1,26	131,39	-1,26	3,84	-1,26	3.835,84	0,45	1.006,52	-1,26	2.627,78	0,45	689,52	0,45	31,28

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

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

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

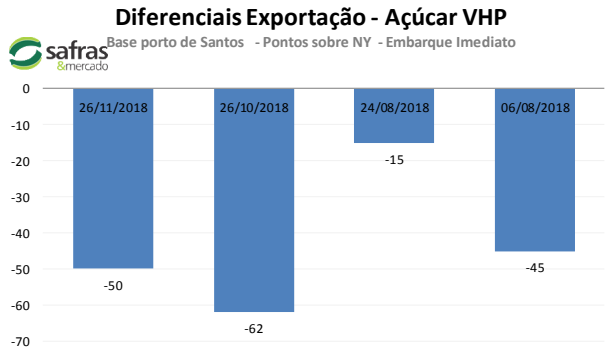
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
	Ice Futures*			LIFFE***	
02/01/2019	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19	
Bolsa*	263,01	265,22	328,80	332,90	
Diferencial de Polarização	10,65	10,74	13,32	13,48	
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	271,40	273,69	344,84	349,01	
Frete usina porto	21,57	21,57	21,57	21,57	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	237,33	241,62	309,27	313,44	
PVU (US\$/saca 50kg)	11,87	12,08	15,46	15,67	
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,22	46,04	58,93	59,73	
Equivalente Interno (1)	54,00	54,97	70,37	71,32	
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)			-0,01	-0,02	

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

2-jan-19					
	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents	
Paraíba	71,00	72,00	18,63	16,90	
Alagoas	70,00	72,00	18,37	16,66	
Pernambuco	70,00	72,00	18,37	16,66	
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,89	17,14	
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%



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por negociações pontuais entre usinas e distribuidoras onde a presença compradora pôde ser notada apenas por parte das distribuidoras de pequeno a médio porte. Neste sentido, as distribuidoras maiores, que negociam volumes mais significativos de compras, acabaram ficando de fora do mercado ainda analisando os novos elementos da conjuntura do etanol.

Com isto, algumas vendas foram observadas nas regiões produtoras do Centro-Sul, com a demanda das distribuidoras emergentes que buscam recompor estoques de curto prazo utilizados no decorrer dos dois últimos feriados prolongados de natal a e ano novo, o que serviu para dar um tom de movimentação moderada no mercado, com breves e marginais flutuações dos preços de venda do anidro e do hidratado, mas sem indicar grandes solavancos.

Já na região Nordeste do Brasil o mercado de etanol se mostra claramente "travado" na quarta-feira, com muitas usinas entrando na fase final da safra atual 2018/19. Os dados mais recentes, acumulados até o início de dezembro, indicavam uma colheita já efetivada de 24,62 milhões de toneladas. Considerando a estimativa mais recente da Conab para a região, feita no terceiro levantamento de dezembro de 2018 de uma produção total de 45,58 milhões de toneladas, é possível observar que até o início de dezembro cerca de 54% da safra já havia sido colhida e processada.

Neste contexto as usinas locais se mostram mais voltadas a um balanço e controle interno desta primeira metade da safra, para contabilizar o que existe ainda de estoque e potencialidade de produção, para somente depois, no decorrer da semana que vem, a segunda de janeiro, voltar ao mercado, indicando até mesmo pedidas de preço para o etanol. Até lá, o decorrer desta primeira semana de janeiro, mais curta em função do feriado prolongado, os preços se mostram pouco voláteis.

Em Ribeirão Preto o hidratado apresentou ganhos moderados de 0,49% ao sair de R\$ 2,04 para R\$ 2,05 o litro enquanto o anidro avançou 0,52%, saindo de R\$ 1,94 para R\$ 1,95 o litro. Em Mato Grosso do Sul indicações de hidratado, colocado em Guarulhos, na faixa de R\$ 2,18 o litro, mas sem encontrar distribuidoras que aceitem este preço. No Paraná queda de 0,49% para o hidratado que saiu de 2,04 para R\$ 2,03 o litro. Estabilidade também em Araçatuba com indicações de hidratado na faixa de R\$ 2,04 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 02/01/19						
	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	0,5117	1,940	2,000	2,07
Araçatuba	1,93	1,96	0,5064	1,920	1,980	2,05
Paulínia	2,01	2,04	0,5274	2,000	2,060	2,13
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4734	1,795	1,804	1,94
Araçatuba	1,80	1,82	0,4711	1,795	1,804	1,92
Paulínia	1,83	1,85	0,4803	1,813	1,848	1,99
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,95	1,97	0,5117	1,940	2,000	2,07
Hidratado	2,03	2,05	0,5327	2,040	2,050	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 24/12 e 28/12					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,6675	0,4279	1,6658	0,10	1,6229	1,7726
Anidro Combustível [2]	1,8295	0,4694	1,8234	0,33	1,7700	1,9350
Outros Fins Hidratado	1,7075	0,4398	1,7075	0,00	1,6420	1,7862
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,72%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.734,50	1.732,00	1.731,00	0,14	1.730,50	1.854,50

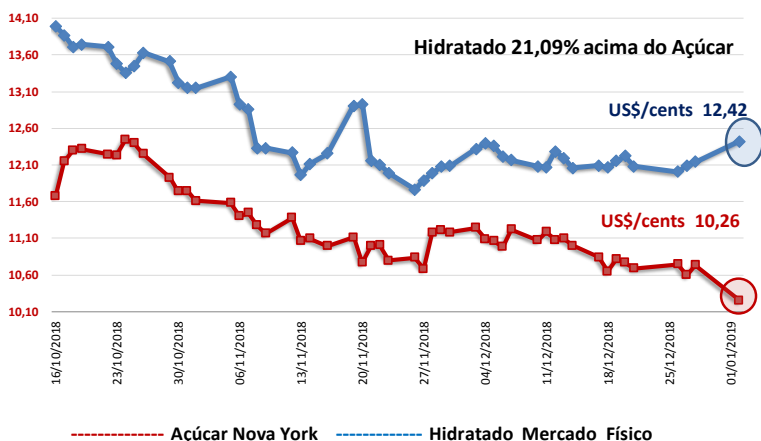
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,12	2,14	Anidro
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,71	1,85	2,15
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	Hidratado
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,77	1,82	1,77
<b>Goiás</b>						
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					
02/01/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/19	1,268	1,256	1,268	1,258	0,31
Fevereiro/19	1,277	1,266	1,290	1,290	0,55
Março/19	1,292	1,287	1,298	1,289	0,15

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/19	46,49	44,35	47,78	45,80	2,37
Fevereiro/19	46,78	44,67	48,10	46,05	2,31
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/19	1,3323	1,2685	1,3790	1,3021	2,31
Fevereiro/19	1,3409	1,2790	1,3867	1,3120	2,20
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/19	54,95	52,51	56,56	53,80	2,13
Fevereiro/19	55,20	52,76	56,79	54,02	2,18

### 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	1,9500	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	54,35	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	54,00	54,00
Diferença (a/b)	0,66%	0,26%
Conversão (Branco)	54,57	54,35

(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)