

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York e se mantém estável no mercado físico brasileiro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços moderadamente mais baixos sobre os contratos futuros negociados na bolsa de Nova York, junto a um cenário de reforçada estabilidade nas vendas de açúcar com até 150 lcmsa no mercado físico brasileiro. Em Nova York, o vencimento Março/19 encontrou uma resistência junto a máxima de curto prazo em US\$/cents 12,92 antes de encerrar a quinta-feira fechado em US\$/cents 12,67 com queda de 1,55%. Os demais contratos futuros da bolsa de Nova York com vencimentos no decorrer de 2020 também se limitaram a máximas em US\$/cents 13,98, dando um importante sinal ao mercado de que até mesmo as entregas previstas mais a frente encontram seu limite na faixa dos US\$/cents 14,00, ao passo que no curto prazo o limite acaba ficando mesmo em US\$/cents 12,92, antes mesmo da linha dos US\$/cents 13,00.

Neste sentido, a leitura dos fundamentos do mercado de açúcar volta a dar as cartas, mesmo que ainda de modo muito inicial e moderado, em um contexto de superávit da balança internacional de oferta e demanda na faixa de 9 milhões de toneladas para a safra internacional 2018/19. Para agravar a situação, os estoques finais desta mesma temporada se encontram em 53 milhões de toneladas. Um dos sintomas deste cenário fundamental ainda baixa em relação aos preços do açúcar, a despeito de uma recente investida de alta que teve ganhos acumulados de 10,60% sobre Março/19 desde a sexta-feira anterior, é o recente fechamento da mesa de operações de açúcar da famosa trading internacional de commodities Olam, que tem sua sede em Cingapura.

Este cenário ocorre após um fechamento de 2018 com os menores preços em dez anos para a commodity. A Olam possui duas usinas de açúcar na Índia e apresenta uma moagem média anual de 1 milhão de toneladas de cana. O detalhe é que ela não é a única a enfrentar margens extremamente reduzidas no mercado, sendo que ainda em novembro o segmento sucroalcooleiro da Louis Dreyfus já havia contado uma unidade do banco holandês Rabobank para captar possíveis compradores de suas nove unidades produtoras de açúcar e etanol do Centro-sul do Brasil. Neste contexto todo houve também o registro de venda da unidade de açúcar da Bunge para a trader internacional Wilma que também possui sede em Cingapura.

Todo este raio-x de vendas e intenções de vendas de mesas de operação e unidades operacionais inteiras de grandes traders internacionais reforça que o mercado de açúcar, com seu superávit internacional mais recente de 9 milhões de toneladas, junto a estoque finais de sua temporada projetados em mais outros 53 milhões de toneladas, está longe de voltar a ter ganhos e margens mais expressivos, mesmo frente ao recente rally de 10,60% observado sobre Março/19 em Nova York.

Neste meio tempo o petróleo em Londres deu sinais de estabilidade junto ao seu recente patamar de US\$ 61,00, o que pode colocar um freio na vantagem futura do etanol hidratado, minando momentaneamente a redução na oferta do açúcar no mercado internacional de modo a reforçar a recente resistência em US\$/cents 12,92.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,63]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,63]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 16,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,38].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,14]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,89]. O etanol hidratado se mostrou 13,27% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,42 [PVU] e 7,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 15,31].

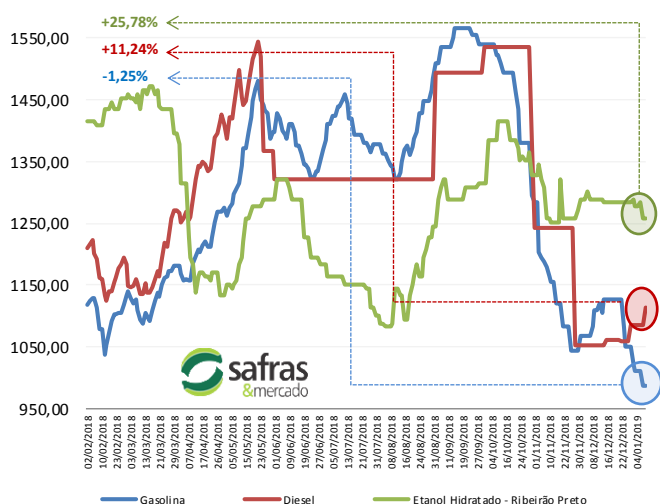
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em janeiro oscilam entre -15 a -25 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Entregas em fevereiro de 2019 apresentam diferenciais um pouco mais próximos do referencial externo, oscilando entre flat -8 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios um pouco mais elevados, entre +5 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos, sem grandes alterações. As últimas indicações de entregas em maio de 2019 eram de prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19.

Porém, ofertas mais expressivas para estes meses mais longos se encontram mais escassas no mercado desde início de ano. Cristal 150 lcmsa com prêmios um pouco mais elevados com perspectivas de menor oferta na próxima safra. Embarque em janeiro entre +60 a +61 sobre NY. Indicações entre +66 a +65 para embarques em fevereiro de 2019 e de +70 a +71 para março assim como +72 para abril. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

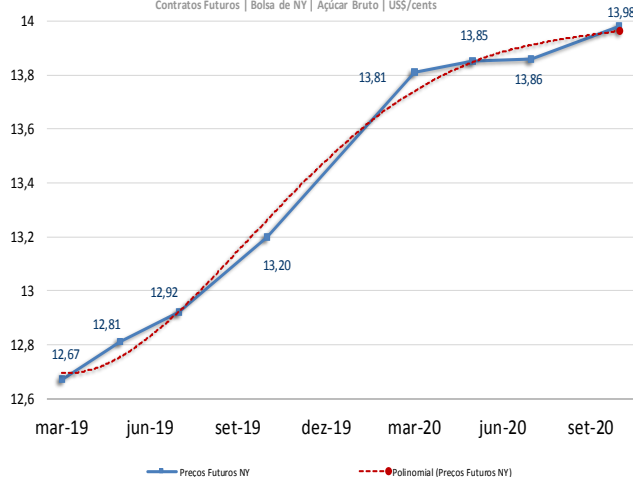
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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			10-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	19,14	71,00	71,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	18,33	68,00	68,00	65,00
- Araçatuba	67,00	68,00	18,06	67,00	67,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,60	69,00	69,00	66,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)			10-jan-19			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,50	68,72	-0,32	68,50	68,23	64,35
Posto Usina US\$	18,42	18,65	-1,23	18,24	17,42	19,94
Média 3 últimos dias R\$	68,67	68,78	-0,16	68,29	68,36	64,93

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

10-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,67	12,88	12,62	12,85	12,87	-1,55
Maió/19	12,81	13,02	12,77	13,01	13,01	-1,53
Julho/19	12,92	13,17	12,91	13,17	13,15	-1,74

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

10-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	344,10	342,80	348,80	348,80	347,70	-1,03
Março/19	353,20	351,10	356,90	356,90	355,60	-0,67
Maió/19	358,70	356,80	361,10	360,50	360,90	-0,6

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	93.589	93.987	93.050	93.599	93.613	-0,02
Dow Jones	23.938	23.978	23.703	23.811	23.879	0,25
Standard & Poors	2.577	2.593	2.566	2.574	2.585	-0,30

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7100	3,7250	3,6760	3,6920	0,5600
Euro/US\$	1,1523	1,1525	1,1523	1,1525	-0,0100
US\$/Yuan (China)	6,7865	6,8117	6,7865	6,8117	-0,3600

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

10/01/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	279,33	282,41	344,10	353,20
Diferencial de Polarização	11,31	11,44	13,94	14,30
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	289,51	292,72	360,76	370,14
Frete usina porto	22,16	22,16	22,16	22,16
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,85	260,06	324,60
PVU (US\$/saca 50kg)	12,74	13,00	16,23
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,27	48,24	60,21

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

10-jan-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	19,14	17,36
Alagoas	70,00	72,00	18,87	17,12
Pernambuco	70,00	72,00	18,87	17,12
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,41	17,61
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	-0,57	535,10	0,00	1.360,00	-0,57	366,58	-0,57	16,63
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,57	535,10	0,00	1.360,00	-0,57	366,58	-0,57	16,63
Etanol Anidro	0,00	58,20	0,00	1,94	0,00	1.940,00	-0,57	522,91	0,00	1.163,98	-0,57	313,74	-0,57	14,23
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,57	539,08	0,00	1.252,31	-0,57	337,55	-0,57	15,31
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,57	488,54	0,00	1.134,91	-0,57	305,91	-0,57	13,88
Etanol Anidro CBOT	-1,33	39,58	-1,33	1,32	-1,33	1.319,28	-1,89	355,60	-1,33	791,55	-1,89	213,36	-1,89	9,68
Açúcar NY	-0,99	51,82	-0,99	1,90	-0,99	1.901,06	-1,55	512,41	-0,99	1.036,30	-1,55	279,33	-1,55	12,67
Açúcar Londres	-0,47	63,83	-0,47	1,86	-0,47	1.863,50	-1,04	502,29	-0,47	1.276,61	-1,04	344,10	-1,04	15,61
Açúcar Índia	1,27	84,16	1,27	2,46	1,27	2.456,91	0,70	662,24	1,27	1.683,13	0,70	453,67	0,70	20,58
Açúcar Rússia	-0,02	108,63	-0,02	3,17	-0,02	3.171,49	-0,59	854,85	-0,02	2.172,66	-0,59	585,62	-0,59	26,56
Açúcar China	1,82	133,58	1,82	3,90	1,82	3.899,80	1,24	1.051,16	1,82	2.671,59	1,24	720,11	1,24	32,66

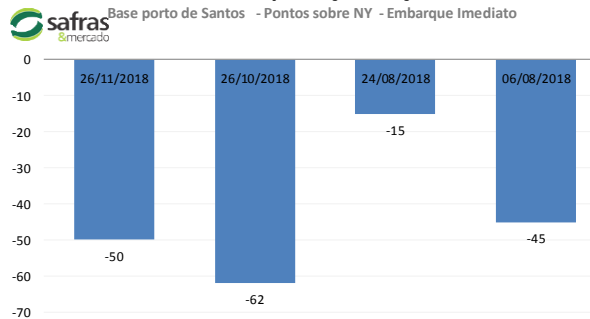
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
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	-

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

Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72
26/11/2018	+55/+62	+60/+63	+63/+65	+65/+68
26/09/2018	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP


Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 10/01/19						
	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	0,5229	1,940	2,000	2,09
Araçatuba	1,92	1,95	0,5175	1,920	1,980	2,07
Paulínia	2,00	2,03	0,5391	2,000	2,060	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4744	1,786	1,804	2,00
Araçatuba	1,74	1,76	0,4696	1,786	1,804	1,98
Paulínia	1,81	1,83	0,4886	1,822	1,848	2,05
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,94	1,96	0,5229	1,940	2,000	2,09
Hidratado	2,00	2,02	0,5391	2,020	2,050	2,27

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]	1,6673	0,4432	1,6675	-0,01	1,7099	1,8862
Anidro Combustível [2]	1,8328	0,4872	1,8295	0,18	1,8263	1,9277
Outros Fins Hidratado	1,7075	0,4398	1,7075	0,00	1,6641	1,8515
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,93%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.690,50	1.699,50	1.732,50	-0,53	1746,50	1913,00

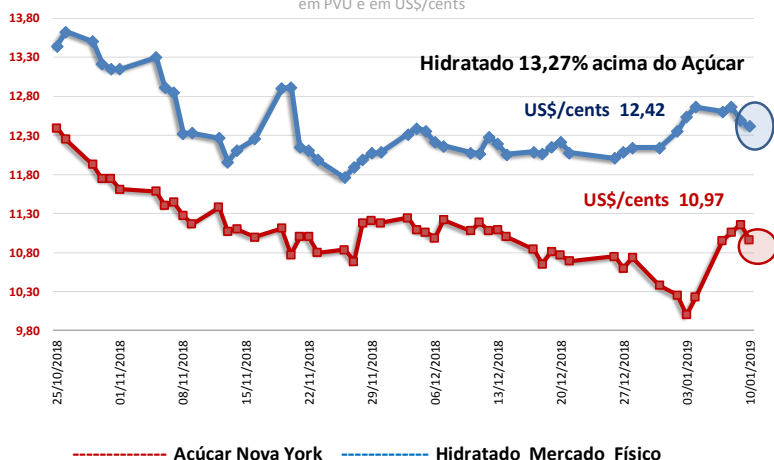
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,85	1,85	2,18
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,18	2,23	Hidratado
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,85	1,90	1,80
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	1,95	2,00	2,15	2,00	2,05	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/19	1,270	1,268	1,290	1,287	-0,85
Fevereiro/19	1,293	1,292	1,311	1,309	-0,91
Março/19	1,314	1,314	1,320	1,319	-0,60

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/19	52,36	51,37	52,70	52,18	0,00
Fevereiro/19	52,69	51,72	53,01	52,50	0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,4275	1,4087	1,4400	1,4254	0,14
Fevereiro/19	1,4427	1,4219	1,4549	1,4386	0,28
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/19	61,48	60,44	61,91	61,44	0,06
Fevereiro/19	61,61	60,60	62,00	61,60	0,01

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 de etanol teve uma quinta-feira marcada por poucas novidades sobre os preços de negociação praticados em São Paulo onde as distribuidoras se mantiveram afastadas do mercado após um dia anterior de atuação igualmente moderada, o que tem dado do tom de baixa atividade negociadora da segunda semana de janeiro, justificando em grande medida a recente investia de baixa sobre os preços do etanol em São Paulo e também em estados do Centro-Oeste como Goiás. Como as usinas se encontram com estoques elevados para o tom adiantado da entressafra, a pressão de baixa acaba sendo reafirmada em um cenário onde o tom mais positivo que se observa é a pausa das recentes quedas observadas ao longo desta segunda semana de janeiro, com reafirmações de tendência de baixa continuada também para a terceira semana do mês, de acordo com o levantamento feito pela SAFRAS & Mercado junto a traders, distribuidoras e usinas.

O mercado também espera novas quedas na gasolina a serem promovidas pela Petrobras. Este cenário ganha ainda mais força diante da saturação dos ganhos do Brent em Londres que encontraram seu limite de curto prazo em US\$ 60,00. Isto, junto a um real ainda forte frente ao dólar, acaba neutralizando as investidas de alta na gasolina que os ganhos no Brent podem representar nos próximos dias. Para completar, os estoques elevados de gasolina comprados em um contexto de Brent ainda na faixa de US\$ 55,00 a US\$ 57,00 reforçam o tom de solidez do mercado do combustível fóssil sem a perspectiva de avanços significativos no curto prazo, o que reduz também a janela de ganhos para o etanol hidratado.

Em Goiás o hidratado para dentro do estado iniciou a semana sendo negociado na faixa de R\$ 2,18 o litro, mas agora já é vendido em R\$ 2,15, o que mostra baixa acumulada de 1,38% somente no decorrer desta segunda semana de janeiro. Negociações para fora do estado, que oscilavam a R\$ 2,15 agora já são feitas a R\$ 2,00, com queda de 6,98%. Embarques para o Nordeste que eram feitos a R\$ 2,18 agora são observados a R\$ 2,05 o litro, em queda de 5,96%. Anidro neste mesmo estado oscila na faixa de R\$ 1,95 para dentro do estado e a R\$ 2,00 para fora, com vendas muito escassas diante das contrações antecipadas feitas entre usinas e distribuidoras que se mostram em alta no estado.

Em Ribeirão Preto o hidratado estável em R\$ 2,00 enquanto que anidro em R\$ 1,94 o litro. Em Araçatuba hidratado firme em R\$ 1,98 o litro. Em Presidente Prudente estabilidade para o hidratado para R\$ 2,00. Paulínia baixa de 0,96% no mesmo biocombustível que acabou recuando de R\$ 2,08 para R\$ 2,06 o litro com distribuidoras pressionando por quedas a R\$ 2,03 que ainda não são atendidas pelas usinas.

Em Minas Gerais as ofertas de hidratado ainda firmes em R\$ 2,02 o litro. Já no Paraná estabilidade em R\$ 2,00 para o hidratado. No Mato Grosso do Sul hidratado na faixa de R\$ 1,90 o litro. As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto oscilam na faixa de R\$ 2,01 para o final de janeiro [+0,56%], em R\$ 2,02 para fins de fevereiro [+0,28%], R\$ 2,03 para Março, R\$ 2,04 para abril e R\$ 1,93 para final de maio de 2019.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9400	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8091	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	54,05	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	56,45	56,45
Diferença (a/b)	-4,24%	-6,62%
Conversão (Branco)	54,27	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)