

Análise Mercado de Açúcar: Nova York açúcar retoma sua inflexão junto a US\$/cents 13,00 com clima no CS-BR

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços mais altos sobre as cotações dos contratos futuros negociados em Londres e em Nova York junto a preços ainda estáveis na faixa de R\$ 68,00 a saca de açúcar com até 150 lcmsa ofertado no mercado interno brasileiro, na média do interior de São Paulo. Apesar da pouca volatilidade nos preços internos, o Centro-Sul tem se mostrado, no decorrer da segunda e principalmente no desenvolver desta terceira semana de janeiro, como um importante vetor balizador dos preços externos observados sobre o vencimento Março/19 em Nova York o qual, no decorrer da terça-feira, rompeu a importante resistência de curto prazo em US\$/cents 12,92 indo ainda mais além, ao romper a barreira natural e psicológica de médio prazo dos US\$/cents 13,00.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma sustentação da linha de preço de Março/19 acima da faixa dos US\$/cents 13,00 diante dos sinais de seca na atual entressafra do Centro-Sul do Brasil em meio a ganhos também observados no barril de petróleo tipo Brent negociado em Londres. Este, ainda em alta em função dos cortes da OPEP, sustenta o mercado de etanol no Brasil que, segundo os dados mais recentes da Unica, quase 80% da cana colhida durante a segunda metade de dezembro acabou sendo destinada ao biocombustível. Voltando ainda brevemente para o cenário do Brasil, o mercado se mostra cada vez mais atento a falta de chuva sobre as regiões produtoras, buscando se antecipar a um cenário de novos cortes de produção em função de perda de qualidade e falta de desenvolvimento dos canais da região.

Desde a segunda quinzena de dezembro as chuvas têm se mostrado amenas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil, com volumes acumulados semanais que, no máximo, chegam a 55 mm em pontos muito isolados. Nas duas primeiras semanas de janeiro, assim como na atual terceira semana do mês, este padrão, ou até mesmo volumes significativamente abaixo disto, têm se mantido, com indicativas fortes dos modelos climáticos mais recentes de repetição deste padrão também para a semana que vem, a quarta de janeiro. Caso o padrão se repita em fevereiro a probabilidade de quebra da próxima safra 2019/20 no Centro-Sul será alta, o que formará um suporte aos preços do mercado físico para testar a máxima de R\$ 70,00 a saca de açúcar com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo, rompendo a resistência atual de R\$ 68,00 a saca que tem vigorado desde o início de dezembro.

Um dos destaques da terça-feira foi a atualização quinzenal de moagem da região Centro-Sul do Brasil referentes a segunda metade de dezembro. Em linhas muito amplas os dados compilados no relatório não surpreenderam em nada o mercado, reafirmando a tendência que já é conhecida desde fins de outubro, onde os volumes de cana e de açúcar são cada vez menores, tanto no ano quanto na margem, frente a avanços na produção de hidratado que buscam atender a demanda pelo biocombustível nos postos, o que acaba

elevando a concentração do mix de produção a valores muito próximos de 80% para o etanol no período de referência, dado que é reforçado igualmente pelas condições sazonais da cana, que é mais propícia a produção do biocombustível. Outro fator que tende a fortalecer a linha de preço de Março/10 acima dos US\$/cents 13,00 é a possível revisão negativa que a ISMA deve fazer da safra atual da Índia a qual deve sair da faixa dos 31/32 milhões de toneladas e se acomodar em 30 milhões.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,56]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 16,31]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,31]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,07]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,03]. O etanol hidratado se mostrou 7,92% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,37 [PVU] e 7,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 15,25].

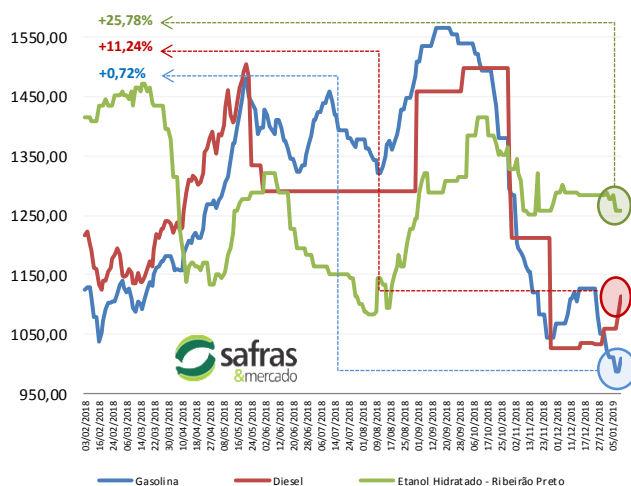
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo 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.

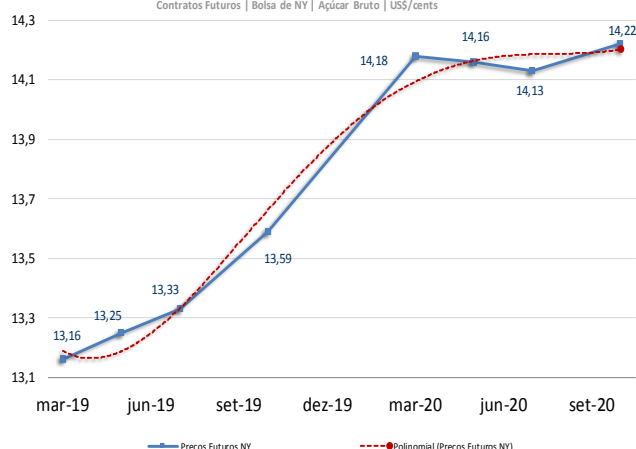
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Nº 1873

16 / janeiro / 2019

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	19,06	71,00	71,00	65,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	18,25	68,00	68,00	62,00	
- Araçatuba	67,00	68,00	17,98	67,00	67,00	61,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,52	69,00	69,00	63,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,86	68,62	0,35	68,78	68,80	61,79
Posto Usina US\$	18,46	18,57	-0,59	18,54	17,66	19,25
Média 3 últimos dias R\$	68,70	68,58	0,17	68,69	68,69	62,67

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

15-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,16	13,19	12,72	12,76	12,75	3,21
Maiio/19	13,25	13,28	12,87	12,88	12,89	2,79
Julho/19	13,33	13,35	12,98	12,98	13,00	2,53

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

15-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	354,80	343,90	355,80	344,40	343,50	3,28
Março/19	363,20	353,90	364,20	354,30	354,10	2,56
Maiio/19	368,20	359,90	368,90	361,20	360,40	2,16

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	93.977	94.695	93.402	94.474	94.474	-0,52
Dow Jones	24.030	24.099	23.888	23.914	23.910	0,50
Standard & Poors	2.608	2.613	2.588	2.585	2.583	0,96

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7260	3,7280	3,6960	3,7040	0,6700
Euro/US\$	1,1453	1,1463	1,1453	1,1463	-0,0800
US\$/Yuan (China)	6,7567	6,7678	6,7567	6,7678	-0,1600

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

	Ice Futures*				LIFFE***	
	Março/19	Maiio/19	Dezembro18	Março/19		
Bolsa*	290,13	292,11	354,80	363,20		
Diferencial de Polarização	11,75	11,83	14,37	14,71		
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63		
Preço FOB porto ****	300,75	302,81	371,89	380,54		
Frete usina porto	22,06	22,06	22,06	22,06		
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00		

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	266,18	270,25	335,83	344,48
PVU (US\$/saca 50kg)	13,31	13,51	16,79	17,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,59	50,35	62,57	64,18

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

15-jan-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	19,06	17,29
Alagoas	70,00	72,00	18,79	17,04
Pernambuco	70,00	72,00	18,79	17,04
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,32	17,53
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	-0,67	532,80	0,00	1.360,00	-0,67	365,00	-0,67	16,56
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,67	532,80	0,00	1.360,00	-0,67	365,00	-0,67	16,56
Etanol Anidro	0,00	58,20	0,00	1,94	0,00	1.940,00	-0,67	520,67	0,00	1.163,98	-0,67	312,39	-0,67	14,17
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,67	536,77	0,00	1.252,31	-0,67	336,10	-0,67	15,25
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,67	486,45	0,00	1.134,91	-0,67	304,59	-0,67	13,82
Etanol Anidro CBOT	-2,26	39,32	-2,26	1,31	-2,26	1.310,57	-2,92	351,74	-2,26	786,33	-2,92	211,04	-2,92	9,57
Açúcar NY	3,91	54,05	3,91	1,98	3,91	1.983,09	3,22	532,23	3,91	1.081,02	3,22	290,13	3,22	13,16
Açúcar Londres	3,99	66,10	3,99	1,93	3,99	1.929,74	3,29	517,91	3,99	1.321,98	3,29	354,80	3,29	16,09
Açúcar Índia	-1,83	83,03	-1,83	2,42	-1,83	2.424,10	-2,48	650,59	-1,83	1.660,65	-2,48	445,69	-2,48	20,22
Açúcar Rússia	0,71	109,51	0,71	3,20	0,71	3.197,11	0,03	858,05	0,71	2.190,21	0,03	587,82	0,03	26,66
Açúcar China	0,99	134,22	0,99	3,92	0,99	3.918,59	0,31	1.051,69	0,99	2.684,47	0,31	720,47	0,31	32,68

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

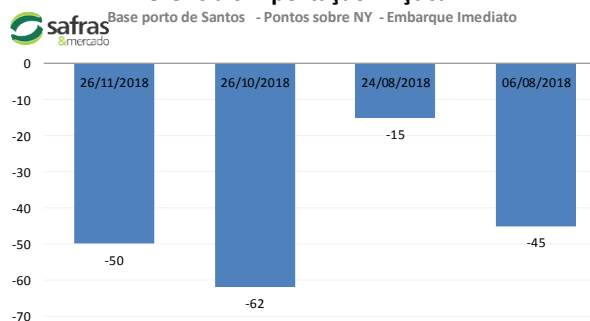
Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
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 lcmsa | 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

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços praticamente inalterados no Centro-Sul do Brasil com a maioria das usinas e distribuidoras de fora das negociações. Esta dinâmica de mercado calmo e pouco negociado ocorreu mesmo após os dados de produção e venda de etanol no Centro-Sul do Brasil durante a segunda metade de dezembro que mostraram vendas em alta para o biocombustível. Em tese, pouco foram os impactos sobre as percepções dos fundamentos entre os departamentos comerciais e inteligência de mercado das usinas e distribuidoras.

A leitura que se fez foi que, mesmo aquecido em termos de demanda, o mercado de etanol se encontra no ápice da entressafra, com estoques de passagem ainda elevados por parte das usinas e vendas limitadas nos postos. O primeiro trimestre do ano sazonalmente incorre em menor consumo por parte das vendas nos postos, o que colocou as usinas em uma postura mais avessa em reduzir suas bases de venda na tentativa de "captar" maior demanda para o biocombustível. Além disso, como o petróleo tem apresentado alguma acomodação junto a faixa dos US\$ 60,00 em um cenário de câmbio ainda na faixa de R\$ 3,70 no Brasil, as demandas tendem a seguir firme no decorrer dos dois primeiros trimestres de 2019, o que coloca as usinas com relativo "conforto" no quesito de destinação de sua oferta grande para a próxima safra assim como para os seus estoques ainda altos para a entressafra.

Os dados mais recentes da Unica indicam que o volume de etanol hidratado comercializado no mercado interno pelas unidades do Centro-Sul somou 858,11 milhões de litros na segunda quinzena de dezembro de 2018. Trata-se de um crescimento de 26,57% em relação ao mesmo período do ano anterior (678,00 milhões de litros). No total do mês, as vendas de hidratado atingiram 1,79 bilhão de litros, alta de 25,26% sobre dezembro de 2017 (1,43 bilhão de litros). Esse volume, recorde para um mês de dezembro, deve-se à manutenção da competitividade do biocombustível frente à gasolina no mercado doméstico. É o início de ano mais vantajoso para o etanol nessa década. Neste cenário o anidro e o hidratado se mantiveram firmes em Ribeirão Preto, indicado respectiva e nominalmente na faixa de R\$ 1,94 e a R\$ 2,00 o litro.

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto oscilam na faixa de R\$ 1,95 para o final de janeiro [-1,97% contra R\$ 1,99 da segunda-feira anterior], em R\$ 1,95 para fins de fevereiro [-2,24% contra R\$ 2,00 da segunda-feira anterior], R\$ 1,93 para Março [-3,10% contra R\$ 1,99 da segunda-feira anterior], R\$ 2,04 para abril e R\$ 1,93 para final de maio de 2019.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 15/01/19						
	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	0,5207	1,940	1,970	2,10
Araçatuba	1,92	1,95	0,5153	1,920	1,950	2,08
Paulínia	2,00	2,03	0,5368	2,000	2,030	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4724	1,795	1,795	2,00
Araçatuba	1,74	1,76	0,4676	1,778	1,795	1,98
Paulínia	1,81	1,83	0,4865	1,848	1,839	2,05
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,94	1,96	0,5207	1,940	1,970	2,10
Hidratado	2,00	2,02	0,5368	2,020	2,040	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]	1,6354	0,4406	1,6673	-1,91	1,6690	1,8515
Anidro Combustível [2]	1,8156	0,4892	1,8328	-0,94	1,8283	1,9476
Outros Fins Hidratado	1,6595	0,4471	1,7075	-2,81	1,7127	1,8862
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,02%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.673,00	1.684,50	1.711,00	-0,68	1739,00	1918,50

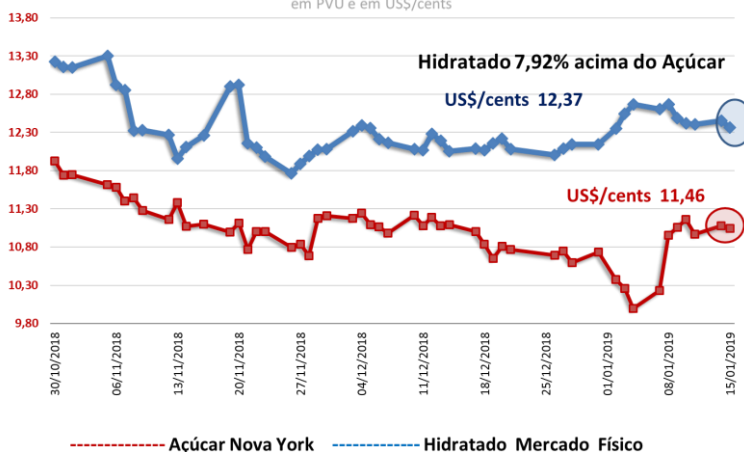
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	Anidro	
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,85	2,18	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,18	2,23	
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,85	1,90	
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. (%)
15/01/19					
Fevereiro/19	1,269	1,269	1,297	1,296	-1,32
Março/19	1,290	1,289	1,315	1,311	-0,99
Abril/19	1,313	1,311	1,323	1,322	-0,83

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/19	52,00	50,64	52,18	50,78	2,94
Março/19	52,28	50,93	52,46	51,08	2,91
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/19	1,4076	1,3693	1,4100	1,3638	3,21
Março/19	1,4230	1,3872	1,4251	1,3818	2,98
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/19	60,44	59,11	60,54	58,99	2,45
Março/19	60,56	59,29	60,66	59,18	2,33

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	1,9400	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)	59,21	59,21
Diferença (a/b)	-8,71%	-10,98%
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)