

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reage em Nova York em função do petróleo e do clima no Centro-Sul

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar encerrou a sexta-feira com preços levemente mais altos em Nova York para os contratos futuros da commodity e novamente em baixa no mercado físico brasileiro, para a média do interior de São Paulo que, ainda no decorrer desta terceira semana de janeiro, havia se recuperado do patamar de R\$ 68,00 de modo a atingir a nova faixa dos R\$ 69,00. Porém, ainda na sexta-feira, em função de um novo arrefecimento da ponta compradora, o nível de R\$ 68,00 voltou a ser o referencial de preços tanto para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa negociado na média do interior do São Paulo quanto para o mesmo produto colocado no porto de Santos.

As reviravoltas do mercado físico ainda não traduzem uma expectativa de nova quebra na safra de cana do Centro-Sul que tende a ser observada com a falta de chuvas de fevereiro. Embora este seja um fator que ainda necessita ser confirmado, as indicações para os próximos 15 dias são de volumes acumulado de chuvas ao máximo de 55 mm sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil, de acordo com os mapas de modelos climáticos mais recentes do NOAA. Com isto, fica evidente que mês de janeiro como um todo, assim como a quinta e última semana do período e a primeira de fevereiro tendem a ter volumes mínimos de precipitação, o que deve reforçar o cenário de seca na região.

Com isto é possível realizar uma leitura prévia, alertada até mesmo neste mesmo espaço do relatório anterior pela SAFRAS & Mercado, de que a recente investida de baixa em Nova York não deve ser mais ampla ou de médio prazo, visto que as mínimas atingidas até o momento por parte do contrato Março/19 de Nova York se colocam dentro dos limites do canal de alta em curso. Dado isto, as expectativas de chuvas muito pequenas para os próximos dias reafirmam a tendência de alta em curso no mercado externo que também tiveram um importante apoio dos ganhos observados sobre os contratos futuros de petróleo.

Em Londres o contrato driver do barril de petróleo tipo Brent chegou a atingir a faixa dos US\$ 63,00 o barril durante as máximas do dia, embora tenha passado grande parte do pregão ao nível de US\$ 62,00. Com isto ele se afastou positivamente da faixa de US\$ 60,00 a qual tinha oscilado em torno durante toda a terceira semana de janeiro de modo a pular direto para o nível de US\$ 62,00, passando reto pela faixa de US\$ 61,00. Como o petróleo e o açúcar possuem uma correlação quase direta de forças os contratos futuros da commodity também conseguiram reafirmar seus ganhos em Nova York.

Ao contrário do câmbio e dos furos do açúcar que possuem uma relação de forças quase que inversamente proporcionais, os avanços no petróleo

de Londres promovem ganhos no açúcar por elevar os preços da gasolina importada no mercado interno brasileiro, elevando consequentemente os preços do hidratado e a rentabilidade do mesmo para as usinas que acabam concentrando ainda mais o mix de produção da cana a favor do etanol e, analogamente, reduzindo a disponibilidade de oferta para o açúcar, o que sustenta os preços no mercado externo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,45% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,42]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,45%, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 16,17]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,17]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,93]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,69]. O etanol hidratado se mostrou 5,21% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,93 [PVU] e 10,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,05 [US\$/cents 14,74].

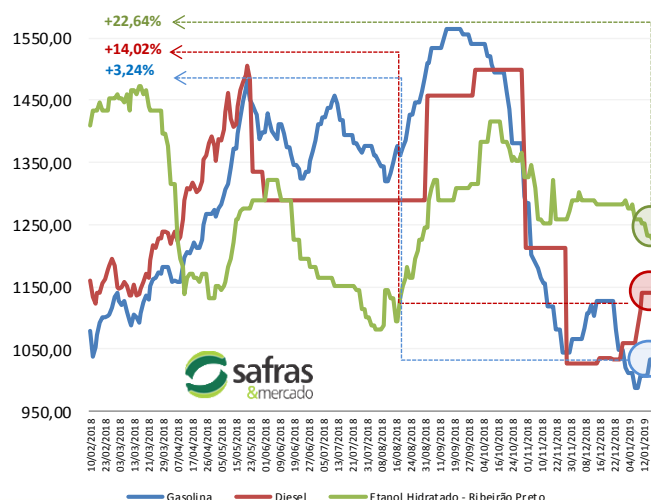
**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam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

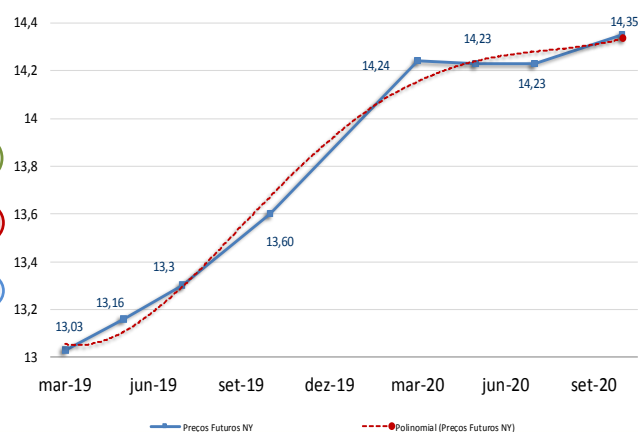
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1876

21/ 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	18,89	71,00	71,00	61,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	18,09	68,00	68,00	58,00	
- Araçatuba	67,00	68,00	17,83	67,00	67,00	57,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	18,36	69,00	69,00	59,00	

\*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\$	69,04	68,33	1,04	68,63	68,25	58,32
Posto Usina US\$	18,38	18,26	0,66	18,47	17,50	18,23
Média 3 últimos dias R\$	68,81	68,75	0,09	68,62	68,60	58,58

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

18-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,03	13,08	12,85	12,85	12,85	1,40
Mai/19	13,16	13,21	12,99	13,00	13,00	1,23
Julho/19	13,30	13,35	13,15	13,18	13,15	1,14

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

18-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	353,20	348,50	354,00	349,30	348,50	1,34
Março/19	361,30	357,00	362,00	358,00	356,80	1,26
Mai/19	366,30	362,40	366,70	362,70	361,90	1,21

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.240	96.396	95.386	95.386	95.351	0,93
Dow Jones	24.695	24.747	24.459	24.534	24.370	1,33
Standard & Poors	2.669	2.675	2.650	2.651	2.636	1,24

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7580	3,7720	3,7300	3,7470	0,2600
Euro/US\$	1,1373	1,1386	1,1373	1,1386	-0,1100
US\$/Yuan (China)	6,7747	6,7747	6,7735	6,7735	0,0100

## 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	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-1,71	528,27	-1,45	1.360,00	-1,71	361,89	-1,71	16,42
Açúcar Físico RP/SP	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-1,71	528,27	-1,45	1.360,00	-1,71	361,89	-1,71	16,42
Etanol Anidro	0,00	57,90	0,00	1,93	0,00	1.930,00	-0,27	513,57	0,00	1.157,98	-0,27	308,14	-0,27	13,98
Etanol Hidratado	0,00	61,05	0,00	1,95	0,00	1.950,00	-0,27	518,89	0,00	1.221,00	-0,27	324,91	-0,27	14,74
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,27	482,30	0,00	1.134,91	-0,27	302,00	-0,27	13,70
Etanol Anidro CBOT	0,74	39,25	0,74	1,31	0,74	1.308,47	0,47	348,18	0,74	785,07	0,47	208,91	0,47	9,48
Açúcar NY	1,67	53,98	1,67	1,98	1,67	1.980,37	1,40	526,97	1,67	1.079,54	1,40	287,26	1,40	13,03
Açúcar Londres	1,62	66,37	1,62	1,94	1,62	1.937,53	1,35	515,58	1,62	1.327,33	1,35	353,20	1,35	16,02
Açúcar Índia	0,25	85,46	0,25	2,50	0,25	2.495,02	-0,02	663,92	0,25	1.709,24	-0,02	454,83	-0,02	20,63
Açúcar Rússia	0,65	111,49	0,65	3,25	0,65	3.254,99	0,38	866,15	0,65	2.229,86	0,38	593,36	0,38	26,91
Açúcar China	-0,14	134,41	-0,14	3,92	-0,14	3.923,93	-0,41	1.044,15	-0,14	2.688,13	-0,41	715,31	-0,41	32,45

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

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

18/01/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Mai/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	287,26	290,13	353,20	361,30
Diferencial de Polarização	11,63	11,75	14,30	14,63
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	297,76	300,74	370,23	378,56
Frete usina porto	21,87	21,87	21,87	21,87
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	263,39	268,37	334,35	342,69
PVU (US\$/saca 50kg)	13,17	13,42	16,72	17,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,49	50,43	62,82	64,39
Equivalente Interno (1)	59,09	60,21	75,01	76,89
Preço Cristal (lcsa 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)			-0,07	-0,09

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

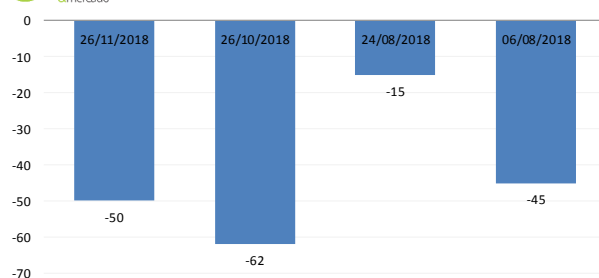
## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

18-jan-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,89	17,14
Alagoas	70,00	72,00	18,63	16,90
Pernambuco	70,00	72,00	18,63	16,90
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,16	17,38
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

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 18/01/19						
	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	1,93	1,97	0,5136	1,940	1,970	2,10
Araçatuba	1,91	1,94	0,5082	1,920	1,950	2,08
Paulínia	1,99	2,02	0,5295	2,000	2,030	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,72	1,73	0,4566	1,760	1,795	1,98
Araçatuba	1,74	1,76	0,4637	1,742	1,795	1,96
Paulínia	1,81	1,83	0,4824	1,813	1,839	2,03
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,93	1,95	0,5136	1,940	1,970	2,10
Hidratado	2,00	2,02	0,5322	2,000	2,040	2,25

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 14/01 e 18/01					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,6044	0,4807	1,6354	-1,90	1,6658	1,8550
Anidro Combustível [2]	1,7934	0,4301	1,8156	-1,22	1,8234	1,9495
Outros Fins Hidratado	1,6123	0,4322	1,6595	-2,84	1,7075	1,8985
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,78%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.666,00	1.668,00	1.687,00	-0,12	1731,50	1913,00

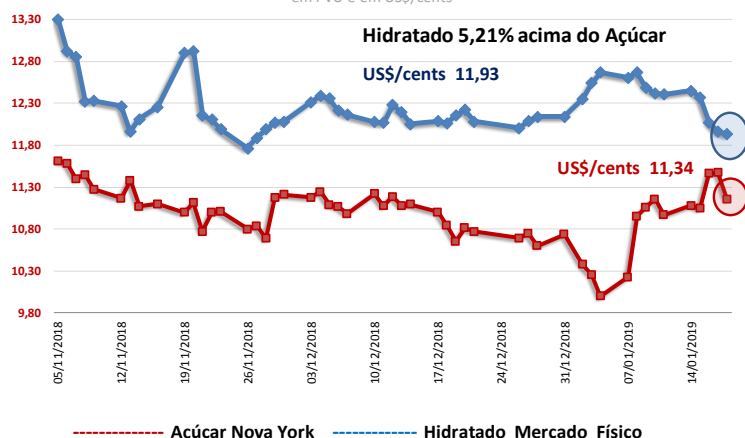
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	Anidro	
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,85	2,18	
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,18	2,23	
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,85	1,90	
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP	MG
	1,95	2,00	2,08	2,00	NE	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
	18/01/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Fevereiro/19	1,282	1,258	1,282	1,263	1,02	
Março/19	1,299	1,278	1,300	1,280	0,85	
Abril/19	1,318	1,306	1,325	1,312	0,45	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Fevereiro/19	53,78	52,09	53,90	52,23	3,28	
Março/19	54,03	52,37	54,14	52,53	3,18	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Fevereiro/19	1,4505	1,4234	1,4677	1,4300	1,43	
Março/19	1,4636	1,4370	1,4796	1,4432	1,41	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Fevereiro/19	62,63	61,27	62,86	61,16	2,40	
Março/19	62,74	61,44	62,94	61,32	2,31	

### 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	1,9300	1,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7991	1,5851
Etanol H/A (2)	-	1,6448
Conversão (VHP) (a)	53,76	51,29
Preço Açúcar VHP (b)	59,09	59,09
Diferença (a/b)	-9,03%	-13,21%
Conversão (Branco)	53,97	51,49

(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)