

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York segue em baixa ignorando dados da Unica

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços levemente mais altos no mercado físico brasileiro e de cotações marginalmente mais baixas sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. A necessidade compradora levemente mais alto no curto prazo junto a intensificação da entressafra no Centro-Sul do país sustentam os ganhos moderados para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa, a qual deixou o patamar de R\$ 68,00 passando direto para a faixa de R\$ 69,00 na média do interior de São Paulo.

Ainda assim, as recentes quedas no barril de petróleo em Londres e da gasolina nas refinarias do Brasil tendem a reduzir a vantagem do hidratado frente ao combustível fóssil e elevar, ainda que brevemente, a oferta de açúcar, ajudando a pressionar os preços no médio a longo prazo, movimento que tende a ser reafirmado diante das expectativas de recuperação para a próxima safra 2019/20 no centro-sul do Brasil. Diante disto, a expectativa da SAFRAS & Mercado segue sendo de um limite junto a máxima de R\$ 70,00 a saca de 50 kg para o açúcar com até 150 Icumsa na média do interior de São Paulo, isto após ter sido rompida a máxima projetada anteriormente em R\$ 68,00 a saca.

Já em Nova York, o cenário observado na terça-feira foi muito semelhante ao visto no dia anterior, onde a pressão negativa por parte na queda na cotação do barril de petróleo tipo Brent em Londres foi reafirmada, ainda mais frente a um recuo do patamar de US\$ 60,00 novamente para a faixa de US\$ 59,00. Além disso, o vetor cambial no Brasil se manteve novamente como um empecilho a qualquer recuperação ainda que pontual no curto prazo, com o real se desvalorizando frente ao dólar em clara direção ao patamar de R\$ 3,90, com sinais cada vez mais fortes no mercado, de retomada da faixa dos R\$ 4,00.

Além disso, a desvalorização acentuada do real frente ao dólar acaba neutralizando os prêmios do hidratado sobre o açúcar de Nova York, os quais não conseguem superar a barreira dos 10%, mesmo com as sucessivas quedas do açúcar bruto no mercado internacional. Isto mantém as usinas mais voltadas à fabricação de açúcar no curto prazo, o que ajuda a pressionar ainda mais os preços externos. Uma indicação disto está no relatório da Unica referente a primeira metade de novembro, onde o mix de produção se mostrou 65,97% para o etanol, bem abaixo do patamar de 69% da quinzena imediatamente anterior.

Ainda sobre o relatório da segunda quinzena de novembro é interessante destacar uma queda de 9% na colheita de cana que ficou em pouco mais de 21 milhões de toneladas e em quase 30% na fabricação de açúcar, que

ficou em 880 milhões de toneladas. Apesar disto, a fabricação de etanol hidratado subiu quase 20% no mesmo período, ficando em 725 milhões de litros, enquanto que a de anidro caiu em 22%, ficando em 360 milhões de litros.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,68]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,47% indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,15]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 15,92].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,92]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,68]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,45]. O etanol hidratado se mostrou 11,28% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,89 [PVU] e 9,25% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 14,66].

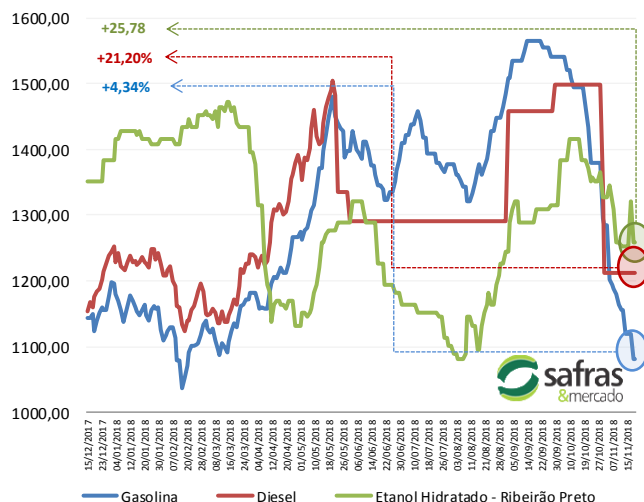
**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de dezembro deste ano e fevereiro de 2019, sendo que a partir de março de 2019 até junho do ano que vem a modalidade já passa para o nível de prêmios. O destaque continua sendo pra as primeiras 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.

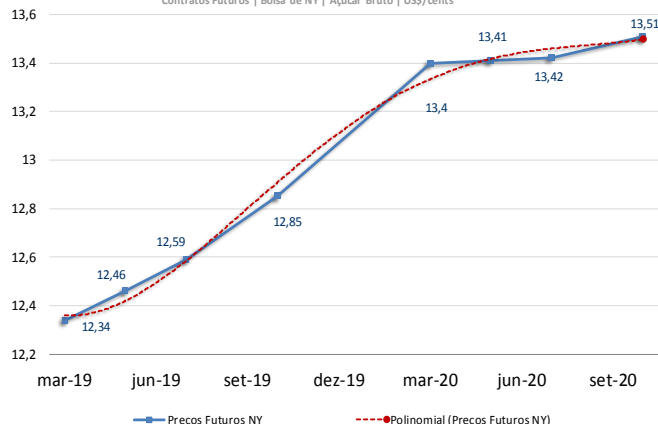
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



Nº 1844

28 / novembro / 2018

## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	72,00	73,00	18,58	71,00	69,00	70,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	17,80	68,00	66,00	67,00
- Araçatuba	68,00	69,00	17,54	67,00	65,00	66,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,06	69,00	67,00	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\$	68,93	69,15	-0,32	67,75	66,69	67,46
Posto Usina US\$	17,73	17,71	0,11	18,01	18,28	20,96
Média 3 últimos dias R\$	68,73	68,50	0,35	67,54	66,36	66,94

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,34	12,50	12,32	12,49	12,48	-1,12
Mai/19	12,46	12,62	12,45	12,61	12,61	-1,18
Julho/19	12,59	12,73	12,58	12,72	12,72	-1,02

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	336,30	335,60	339,50	337,90	339,00	-0,79
Março/19	339,90	339,60	343,20	341,50	342,70	-0,81
Mai/19	345,60	345,30	347,40	347,00	348,30	-0,77

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	87.814	87.927	85.377	85.547	85.547	2,65
Dow Jones	24.674	24.690	24.416	24.557	24.640	0,13
Standard & Poors	2.673	2.678	2.661	2.664	2.673	-0,04

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8760	3,9250	3,8710	3,9240	-1,0700
Euro/US\$	1,1297	1,1351	1,1297	1,1351	-0,4700
US\$/Yuan (China)	6,9486	6,9486	6,9402	6,9402	0,1200

## 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	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	1,08	504,65	0,00	1.340,00	1,08	345,72	1,08	15,68
Açúcar Físico RP/SP	1,47	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	2,57	519,72	1,47	1.380,00	2,57	356,04	2,57	16,15
Etanol Anidro	0,00	58,50	0,00	1,95	0,00	1.950,00	1,08	503,10	0,00	1.169,98	1,08	301,85	1,08	13,69
Etanol Hidratado	0,00	62,62	0,00	2,00	0,00	2.000,00	1,08	516,00	0,00	1.252,31	1,08	323,09	1,08	14,66
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,08	467,62	0,00	1.134,91	1,08	292,80	1,08	13,28
Etanol Anidro CBOT	-1,77	36,36	-1,77	1,21	-1,77	1.212,00	-0,70	312,69	-1,77	727,18	-0,70	187,61	-0,70	8,51
Açúcar NY	-2,18	52,72	-2,18	1,93	-2,18	1.934,39	-1,12	499,07	-2,18	1.054,47	-1,12	272,05	-1,12	12,34
Açúcar Londres	-1,86	65,17	-1,86	1,90	-1,86	1.902,75	-0,80	490,91	-1,86	1.303,50	-0,80	336,30	-0,80	15,25
Açúcar Índia	-0,42	84,97	-0,42	2,48	-0,42	2.480,62	0,66	640,00	-0,42	1.699,38	0,66	438,44	0,66	19,89
Açúcar Rússia	-1,39	114,03	-1,39	3,33	-1,39	3.328,92	-0,33	858,85	-1,39	2.280,51	-0,33	588,37	-0,33	26,69
Açúcar China	-0,73	138,28	-0,73	4,04	-0,73	4.037,05	0,34	1.041,55	-0,73	2.765,62	0,34	713,53	0,34	32,36

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato 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	-

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

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Mai/19	Dezembro/18	Março/19
Bolsa*	272,05	274,70	336,30	339,90
Diferencial de Polarização	11,02	11,13	13,62	13,77
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	280,80	283,55	352,64	356,30
Frete usina porto	21,21	21,21	21,21	21,21
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

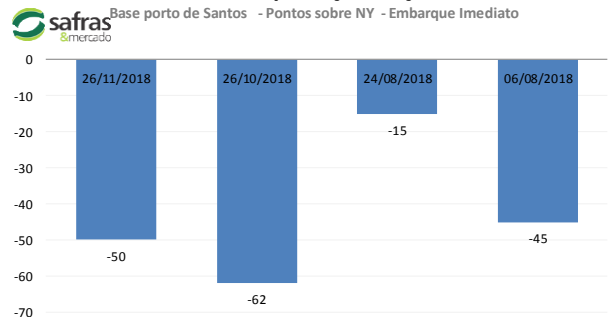
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	247,09	251,85	317,43	321,09
PVU (US\$/saca 50kg)	12,35	12,59	15,87	16,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,89	48,81	61,52	62,23

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

	27-nov-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		65,00	67,00	16,77	15,21
Alagoas		61,00	67,00	15,74	14,28
Pernambuco		66,00	67,00	17,03	15,45
Rio Grande do Norte		66,00	67,00	17,03	15,45
Pará/Belém**		79,87	81,87	67,51	22,40

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços novamente pouco alterados sobre as principais regiões produtoras do Centro-Sul, com distribuidoras ainda distantes do mercado em função de expectativas de novos ajustes negativos nos preços da gasolina no cenário interno brasileiro.

Embora o Brent tenha retomado a sua trajetória de baixa, recuado novamente até a faixa dos US\$ 59,00 o barril, durante boa parte do dia, depois de se recuperar apenas até o patamar de US\$ 60,00 no dia anterior, a desvalorização do real frente ao dólar neutralizou parte da pressão negativa sobre os preços da gasolina. Com isto, os ajustes diários da Petrobras tendem a ser mais graduais, ainda mais quando a expectativa do real frente ao dólar é de novas desvalorizações em direção a faixa dos R\$ 4,00 nas próximas semanas.

Ainda assim o real fraco, que encarece as importações de gasolina, acaba neutralizando apenas uma faixa entre 20% a 30% da tendência de queda que a baixa do Brent em Londres representa sobre o combustível fóssil no Brasil. Logo, ainda não há apostas mais sólidas em uma reversão das baixas da gasolina no mercado físico apenas em função da desvalorização cambial no Brasil.

Além disto, os repasses dos ajustes anteriores dos postos para os consumidores também continuam relativamente lentos, o que garante uma demanda ainda firme para o hidratado, mesmo que a competitividade tenha sido perdida em dois dos oito estados brasileiros ainda na semana anterior, como é o caso de Brasília e do Rio de Janeiro.

Para completar os dados da Unica sobre a primeira metade de novembro trouxeram informações de alta de quase 20% na fabricação de hidratado frente ao mesmo momento do ano anterior, embora com uma queda de 27% na margem, junto com sinais de queda de 4,67% nas vendas ao mercado interno frente ao mesmo momento do mês anterior, mas com alta de 30% no ano, com volume registrado de 902 milhões de litros na primeira metade deste mês.

Com isto, as indicações mais recentes de preços futuros para o hidratado em Ribeirão Preto apontam para valores de R\$ 2,02 para o final de novembro, R\$ 2,00 para o final de dezembro, R\$ 2,03 para o final de janeiro, R\$ 2,07 para fim de fevereiro de 2019 e R\$ 2,19 para o final de Março do ano que vem, com queda média de R\$ 0,02 nas indicações de preços observadas ainda no início desta semana, o que denota o tom de fraqueza do mercado.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável R\$ 2,00 o litro enquanto o anidro se mostrou firme em R\$ 1,95 o litro com indicações nominais e equivalente para esta região. Em Araçatuba preços em queda de 1% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 1,98 o litro, o mesmo patamar observado em Paulínia.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 27/11/18						
	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	0,5031	2,050	2,080	2,01
Araçatuba	1,93	1,96	0,4979	2,030	2,060	1,99
Paulínia	2,01	2,04	0,5186	2,110	2,140	2,07
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4541	1,848	1,892	1,85
Araçatuba	1,74	1,76	0,4495	1,751	1,874	1,83
Paulínia	1,74	1,76	0,4495	1,830	1,971	1,90
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,95	1,97	0,5031	2,050	2,080	2,01
Hidratado	2,00	2,02	0,5160	2,100	2,150	2,10

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,6330	0,4314	1,6434	-0,63	1,8129	1,6810
Anidro Combustível [2]	1,8198	0,4807	1,8564	-1,97	2,0240	1,8324
Outros Fins Hidratado	1,6681	0,4406	1,6696	-0,09	1,8385	1,7260
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,44%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.694,50	1.695,00	1.701,00	-0,03	1822,00	1758,00

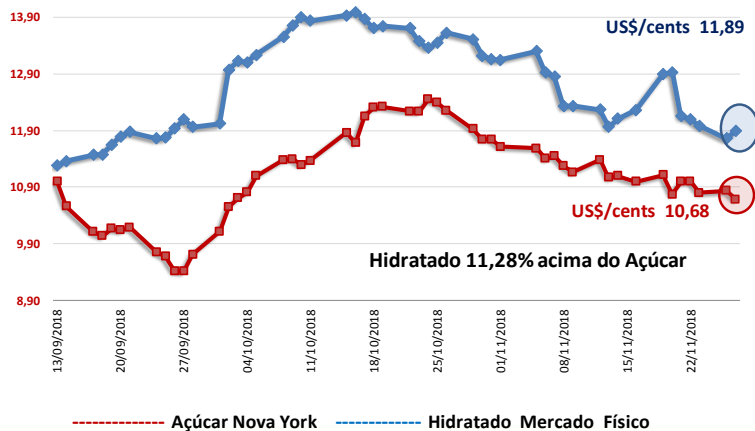
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	Anidro
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,74	1,85	2,15
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	Hidratado
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,74	1,79	1,82
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	1,95	2,00	2,28	2,00	2,05	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,220	1,217	1,258	1,252	-2,71
Janeiro/19	1,241	1,241	1,271	1,271	-2,36
Março/19	1,275	1,275	1,293	1,291	-1,92

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Dezembro/18	51,31	50,30	52,38	51,54	-0,60
Janeiro/19	51,47	50,49	52,53	51,72	-0,65
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/19	1,4088	1,3992	1,4562	1,4426	-2,34
Fevereiro/19	1,3921	1,3807	1,4375	1,4232	-2,18
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Dezembro/18	60,08	59,11	61,51	60,56	-0,79
Janeiro/19	60,27	59,28	61,64	60,69	-0,69

### 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	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	54,35	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	57,18	57,18
Diferença (a/b)	-4,94%	-7,81%
Conversão (Branco)	54,57	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)