

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo avança em Londres puxando açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - A sexta-feira foi marcada por ganhos sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York que oscilaram confortavelmente acima da faixa dos 2% para os ativos com entrega em 2019 e um pouco abaixo disto para os vencimentos de 2020. De modo geral os ganhos do açúcar estiveram diretamente relacionados com os avanços do petróleo.

A novidade do dia ficou por conta do anúncio de que a produção da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (Opep) diminuirá em 800 mil barris por dia a partir de janeiro do ano que vem, tomando como referência os números de produção de outubro, de acordo com informações divulgadas pelo cartel. Os países aliados do bloco, grupo que inclui a Rússia, farão uma redução de 400 mil bpd nos mesmos termos.

O corte de produção tem validade inicial de seis meses e será revisado em 8 de abril, durante a próxima reunião da Opep. Em outubro, o grupo produziu 32,9 milhões de bpd. Alguns membros da Opep ficarão isentos de reduzir a produção - nomeadamente, Irã e Venezuela, por causa de sanções econômicas aplicadas a esses países, e Líbia, em função dos conflitos internos.

O ministro de Energia da Rússia, Alexander Novak, que estava presente no momento do anúncio da decisão da Opep, disse que a redução somada de produção - de 1,2 milhão de bpd - deve ser suficiente para equilibrar o mercado de petróleo no ano que vem. Diante destes fatores, fica relativamente definido no médio prazo, que as cotações do petróleo terão alguma sustentação mínima. Pelo menos é o que se espera até agora.

Com isto, a incessante pressão de baixa que existia sobre o etanol no mercado físico brasileiro, a qual vinha dos preços mais baixos da gasolina e do Brent em Londres, acaba em grande parte neutralizada. Logo, a margem para a rentabilidade do etanol na próxima safra, e também na entressafra atual, também encontra alguma decompressão, o que tende a reduzir a concentração de mix esperado para o açúcar durante a safra 2019/20 no Centro-Sul, reforçando a expectativa de superávits cada vez menores no longo prazo, o que acaba sustentando o atual avanço moderado observado sobre Março/19.

Neste contexto a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para inflexão de alta de Março/19 que, embora tenha rompido as máximas de curto prazo de US\$/cents 12,92 e depois US\$/cents 13,00, acabou retrocedendo para territórios abaixo destas faixas, dando uma surpreendente indicação de respeito do canal lateral atual, que é

limitado em suporte pela faixa de US\$/cents 12,50 e depois por US\$/cents 12,34. Este comportamento basicamente reflete os fundamentos do mercado de açúcar, através de um avanço forte na moagem da Índia, antecipação da safra da Tailândia. Tudo isto em meio a expectativas de novo superávit internacional na safra corrente de 9 milhões e toneladas com estoques finais de 53 milhões e queda ainda maior na demanda da China, que tem elevado a sua produção interna.

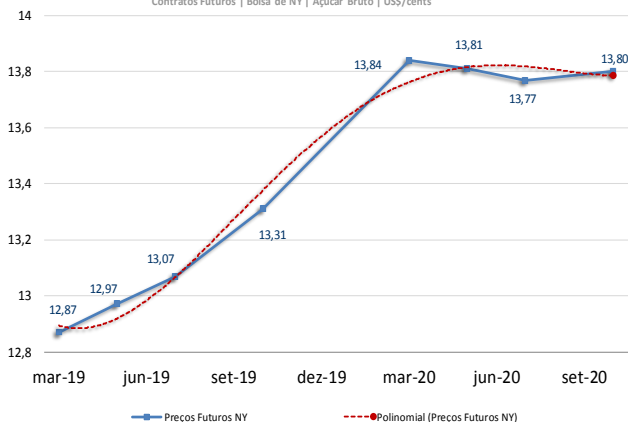
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,47% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,62]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,85]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,62]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,39]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,15]. O etanol hidratado se mostrou 8,42% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,16 [PVU] e 5,62% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 14,96].

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 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 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 Icmsa 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 Icmsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em dezembro.

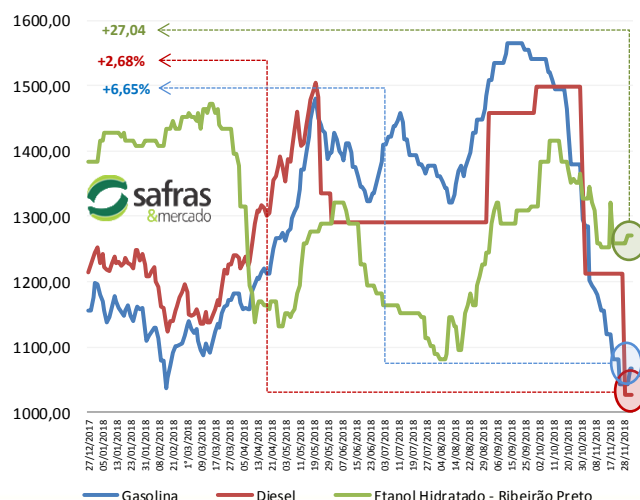
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



Informativo Diário

AÇÚCAR



Nº 1852

10 / dezembro / 2018

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			7-dez-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,25	72,00	69,00	72,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,48	69,00	66,00	69,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,22	68,00	65,00	68,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,73	70,00	67,00	70,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			7-dez-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,46	68,34	0,18	68,53	67,34	69,55
Posto Usina US\$	17,64	17,57	0,40	17,76	18,00	21,15
Média 3 últimos dias R\$	68,45	68,56	-0,16	68,81	66,74	69,36

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

7-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,87	13,07	12,57	12,66	12,64	1,81
Maió/19	12,97	13,16	12,67	12,78	12,74	1,80
Julho/19	13,07	13,23	12,77	12,87	12,83	1,87

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

7-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	345,60	339,60	350,80	342,10	341,60	1,17
Março/19	352,20	345,70	356,70	347,70	347,50	1,35
Maió/19	358,10	353,10	362,50	353,30	353,20	1,38

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	88.126	89.986	88.095	88.849	88.846	-0,81
Dow Jones	24.389	25.096	24.381	24.919	24.948	-2,24
Standard & Poors	2.650	2.705	2.646	2.691	2.696	-1,72

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8910	3,9260	3,8590	3,8810	0,4100
Euro/US\$	1,1385	1,1392	1,1385	1,1392	-0,0600
US\$/Yuan (China)	6,8742	6,8800	6,8742	6,8800	-0,0800

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	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-1,88	502,71	-1,47	1.340,00	-1,88	344,38	-1,88	15,62
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,41	510,21	0,00	1.360,00	-0,41	349,52	-0,41	15,85
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,41	514,01	0,00	1.199,98	-0,41	308,40	-0,41	13,99
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,41	526,86	0,00	1.283,62	-0,41	329,89	-0,41	14,96
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,41	465,82	0,00	1.134,91	-0,41	291,68	-0,41	13,23
Etanol Anidro CBOT	0,30	37,15	0,30	1,24	0,30	1.238,45	-0,11	318,29	0,30	743,06	-0,11	190,97	-0,11	8,66
Açúcar NY	2,24	55,20	2,24	2,03	2,24	2.025,28	1,82	520,50	2,24	1.104,02	1,82	283,74	1,82	12,87
Açúcar Londres	1,59	67,24	1,59	1,96	1,59	1.962,94	1,17	504,48	1,59	1.344,73	1,17	345,60	1,17	15,68
Açúcar Índia	0,14	84,69	0,14	2,47	0,14	2.472,44	-0,27	635,42	0,14	1.693,77	-0,27	435,30	-0,27	19,74
Açúcar Rússia	1,62	116,48	1,62	3,40	1,62	3.400,58	1,20	873,96	1,62	2.329,60	1,20	598,71	1,20	27,16
Açúcar China	0,70	140,04	0,70	4,09	0,70	4.088,28	0,29	1.050,70	0,70	2.800,71	0,29	719,79	0,29	32,65

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)					
07/12/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Maió/19	Dezembro 18	Março/19	Março/19
Bolsa*	283,74	285,94	345,60	352,20	352,20
Diferencial de Polarização	11,49	11,58	14,00	14,26	14,26
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63	2,63
Preço FOB porto ****	292,96	295,25	362,32	369,09	369,09
Frete usina porto	21,13	21,13	21,13	21,13	21,13
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	259,33	263,63	327,19	333,97	333,97
PVU (US\$/saca 50kg)	12,97	13,18	16,36	16,70	16,70
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,45	51,29	63,66	64,97	64,97
Equivalente Interno (1)	60,24	61,24	76,01	77,58	77,58
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			68	68	68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			69,7	69,7	69,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,08	-0,10	-0,10

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

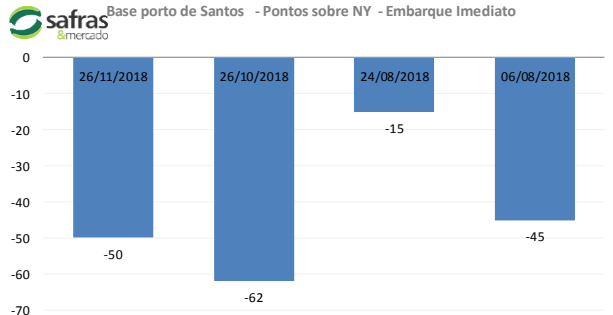
7-dez-18					
	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents	
Paraíba	65,00	67,00	16,71	15,15	
Alagoas	61,00	67,00	15,68	14,22	
Pernambuco	66,00	67,00	16,96	15,39	
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,96	15,39	
Pará/Belém**	78,85	80,85	66,64	22,11	

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

sexta-feira, 7 de dezembro de 2018

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-1,88	502,71	-1,47	1.340,00	-1,88	344,38	-1,88	15,62
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,41	510,21	0,00	1.360,00	-0,41	349,52	-0,41	15,85
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,41	514,01	0,00	1.199,98	-0,41	308,40	-0,41	13,99
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,41	526,86	0,00	1.283,62	-0,41	329,89	-0,41	14,96
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,41	465,82	0,00	1.134,91	-0,41	291,68	-0,41	13,23
Etanol Anidro CBOT	0,30	37,15	0,30	1,24	0,30	1.238,45	-0,11	318,29	0,30	743,06	-0,11	190,97	-0,11	8,66
Açúcar NY	2,24	55,20	2,24	2,03	2,24	2.025,28	1,82	520,50	2,24	1.104,02	1,82	283,74	1,82	12,87
Açúcar Londres	1,59	67,24	1,59	1,96	1,59	1.962,94	1,17	504,48	1,59	1.344,73	1,17	345,60	1,17	15,68
Açúcar Índia	0,14	84,69	0,14	2,47	0,14	2.472,44	-0,27	635,42	0,14	1.693,77	-0,27	435,30	-0,27	19,74
Açúcar Rússia	1,62	116,48	1,62	3,40	1,62	3.400,58	1,20	873,96	1,62	2.329,60	1,20	598,71	1,20	27,16
Açúcar China	0,70	140,04	0,70	4,09	0,70	4.088,28	0,29	1.050,70	0,70	2.800,71	0,29	719,79	0,29	32,65

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de fraca atividade negociadora entre usinas e distribuidoras, com preços firmes na maioria das regiões produtoras. O mercado se mostrou muito atento a definição do novo corte de produção da OPEP definido na tarde da sexta-feira.

O resultado imediato da medida foi a retomada do Brent em Londres para o patamar de US\$ 61,00 o barril, vindo da faixa de US\$ 58,00 do dia anterior. Junto com um real ainda desvalorizado frente ao dólar, acaba se formando um novo cenário de valorização da gasolina e ampliação da janela de ganhos para o hidratado no decorrer da segunda e da terça-feira.

De modo geral, durante a sexta-feira, houveram indicações de pedidas de preços entre R\$ 2,06 a R\$ 2,15 para o hidratado no interior de São Paulo. Em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve firme em R\$ 2,05 o litro. O anidro, nesta mesma localidade, se manteve estável na faixa de R\$ 2,00 o litro.

A mesma dinâmica pode ser observada em Catanduva, com o hidratado estável em R\$ 2,05 o litro. Em Paulínia as indicações para o hidratado foram de estabilidade em R\$ 2,09.

Indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,12 para o final de dezembro, R\$ 2,17 para janeiro, R\$ 2,18 para fevereiro, R\$ 2,14 em março e R\$ 2,04 para fim de abril.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 07/12/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5140	1,950	2,020	2,05
Araçatuba	1,98	2,01	0,5089	1,930	2,000	2,03
Paulínia	2,06	2,09	0,5294	2,010	2,080	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4636	1,778	1,830	1,89
Araçatuba	1,82	1,84	0,4682	1,760	1,795	1,87
Paulínia	1,84	1,86	0,4727	1,822	1,883	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5140	1,950	2,020	2,05
Hidratado	2,05	2,07	0,5269	2,020	2,080	2,15

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 03/12 e 07/12					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,6641	0,4305	1,6229	2,54	1,6738	1,7380
Anidro Combustível [2]	1,8263	0,4724	1,77	3,18	1,9019	1,8982
Outros Fins Hidratado	1,7099	0,4423	1,642	4,14	1,7303	1,7594
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,75%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.749,50	1.749,50	1.695,00	0,00	1741,50	1816,00

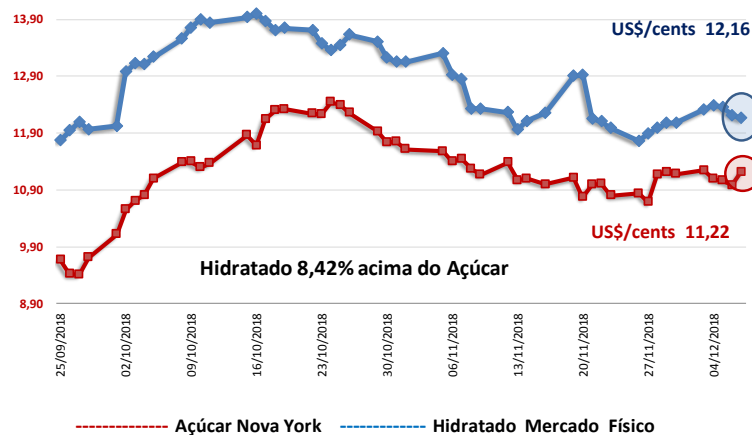
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidra	2,13	2,15	Anidro
Hidratado Combustível	1,67	1,69	Hidratado	1,74	1,85	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	Hidratado
Hidratado Combustível	1,70	1,75	Hidratado	1,75	1,80	1,75
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	1,90	1,95	2,28	2,05		2,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	07/12/18				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,235	1,225	1,240	1,226	0,48
Janeiro/19	1,273	1,266	1,278	1,268	0,71
Março/19	1,302	1,295	1,307	1,295	0,85

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Dezembro/18	52,70	50,60	54,22	51,76	2,34
Janeiro/19	52,89	50,83	54,44	51,98	2,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,4755	1,4115	1,5177	1,4334	2,93
Fevereiro/19	1,4756	1,4100	1,5177	1,4333	2,95
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	61,70	59,10	63,73	60,06	2,73
Janeiro/19	61,88	59,40	63,93	60,33	2,56

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	2,0000	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	55,85	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	60,24	60,24
Diferença (a/b)	-7,30%	-10,14%
Conversão (Branco)	56,07	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)