

Análise Mercado de Açúcar: Perdas no petróleo em Londres pressionam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por novas perdas sobre os contratos futuros de açúcar, em relativa estabilidade nas indicações de venda do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro, onde o intervalo de oscilação está limitado pela máxima de R\$ 69,00 e pela mínima de R\$ 67,00 a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo.

A expectativa da SAFRA & Mercado é que dificilmente a entressafra atual deverá apresentar preços maiores do que R\$ 70,00, em um cenário de possível recuperação dos canais do Centro-Sul na próxima temporada, em função claramente relacionada com as chuvas fortes incidentes sobre os canais do norte do Paraná ao norte de São Paulo durante os meses de outubro e novembro.

Neste cenário, embora a primeira e a segunda semana de dezembro tenham sido períodos de baixas precipitações sobre os canais do Centro-Sul, a terceira já tende a ter um padrão de chuvas observado semelhante ao que foram vistos nos dois meses atrás. As indicações são de volumes acumulados de 55 mm sobre os canais do Centro-Sul na próxima semana, o que garantirá a manutenção do cenário de recuperação da próxima safra a qual limitará as máximas de preço de entressafra na faixa de R\$ 70,00 na melhor das hipóteses.

Já em Nova York o vencimento Março/19 também teve um início de semana de limitações no médio prazo e perdas no curto. O fechamento em baixa da segunda-feira ainda não chegou a indicar uma reversão de tendência lateral atual, muito pelo contrário. Mesmo em baixa, o vencimento Março/19 ainda se encontra bem no meio do canal lateral que se mostra limitado em resistência pela faixa de US\$/cents 12,92 e também pela resistência natural e psicológica de US\$/cents 13,00. Já as mínimas estão claramente indicadas pelos suportes de US\$/cents 12,50 e, no pior dos cenários de curto prazo, em US\$/cents 12,00.

A queda no petróleo é o pivô do recuo de curto prazo, justificando as perdas da segunda-feira. Em Londres o barril tipo Brent mostra claras dificuldades para se afastar da faixa de US\$ 60,00, oscilando modestamente ao redor de US\$ 61,00 mesmo após a OPEP indicar significativos cortes de produção ainda na sexta-feira anterior. Ainda assim a produção de países de fora do bloco e de fontes menos tradicionais como o de xisto, mantém a oferta elevada e os preços do petróleo pressionados.

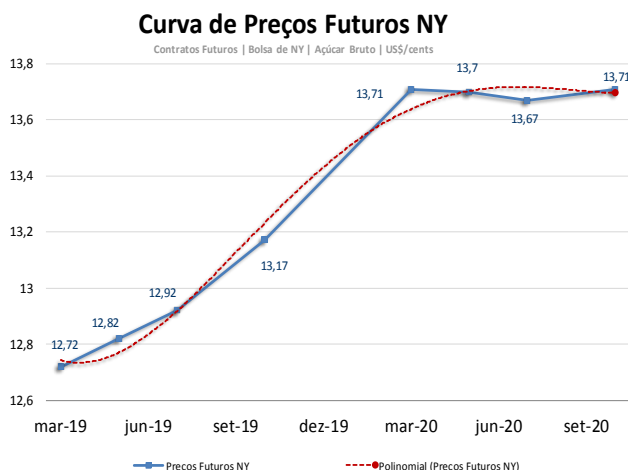
Com eles os da gasolina também seguem em tendência de baixa, limitando a rentabilidade do hidratado principalmente para o médio a longo prazo, em função da amplitude dos fundamentos do petróleo. Com isto fica a cada semana reforçada a uma tendência de uma safra menos

concentrada ao etanol na temporada 2018/19 no Centro-Sul que também contará com um volume maior de cana diante da recuperação possibilitada pelas chuvas do Centro-Sul no decorrer deste quarto trimestre de 2018. A SAFRAS & Mercado também alerta para a atualização dos dados de quinzenais de produção do Centro-Sul a serem divulgados nesta semana. A tendência é de novas reduções na moagem e na produção de derivados, que não deverão surpreender o mercado, o qual deverá manter a sua tendência lateral atual.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,49% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 15,74]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,51]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,28]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,05]. O etanol hidratado se mostrou 9,06% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalente a US\$/cents 12,08 [PVU] e 5,62% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalente a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 14,86].

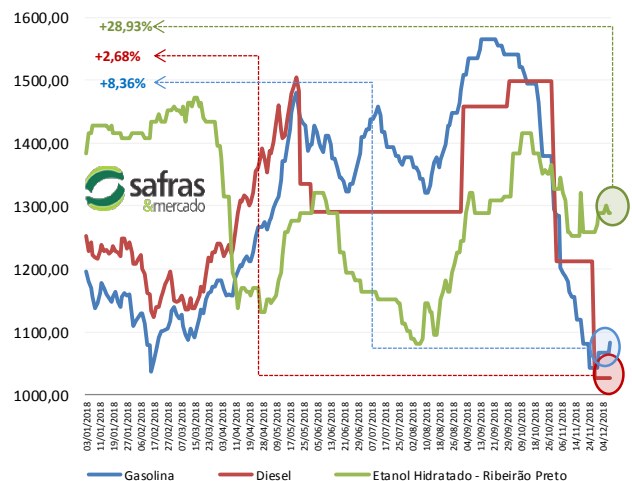
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de dezembro deste ano e fevereiro de 2019, sendo que a partir de março de 2019 até junho do ano que vem a modalidade já passa para o nível de prêmios. O destaque continua sendo para as primeiras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



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1853

11/ dezembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,12	71,00	71,00	73,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,36	68,00	68,00	70,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,10	67,00	67,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,61	69,00	69,00	71,00

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 10-dez-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,40	68,46	-0,09	69,35	67,00	69,25
Posto Usina US\$	17,44	17,64	-1,13	18,11	17,87	21,15
Média 3 últimos dias R\$	68,40	68,45	-0,07	68,93	67,56	69,56

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,72	12,84	12,62	12,83	12,87	-1,16
Maió/19	12,82	12,95	12,73	12,95	12,97	-1,15
Julho/19	12,92	13,06	12,83	13,06	13,07	-1,14

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	343,00	340,60	346,00	345,10	345,60	-0,75
Março/19	348,20	346,70	351,90	350,80	347,50	-1,13
Maió/19	354,20	353,50	357,60	355,80	353,20	-1,08

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.359	88.384	86.069	88.115	88.115	-1,99
Dow Jones	24.276	24.425	23.935	24.361	24.389	-0,46
Standard & Poors	2.629	2.638	2.585	2.631	2.633	-0,17

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	3,9180	3,9470	3,8930	3,9050	0,6900	
Euro/US\$	1,1405	1,1405	1,1385	1,1385	0,1700	
US\$/Yuan (China)	6,9107	6,9107	6,8742	6,8742	0,5300	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)				
10/12/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Maió/19	Dezembro 18	Março/19
Bolsa*	280,43	282,63	343,00	348,20
Diferencial de Polarização	11,36	11,45	13,89	14,10
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63
Preço FOB porto****	289,52	291,81	359,61	364,93
Frete usina porto	20,98	20,98	20,98	20,98
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	256,04	260,33	324,63	329,95
PVU (US\$/saca 50kg)	12,80	13,02	16,23	16,50
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,16	51,00	63,60	64,64
Equivalente Interno (1)	59,89	60,89	75,94	77,18
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			68	68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			69,7	69,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,08	-0,10

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
10-dez-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,59	15,05
Alagoas	61,00	67,00	15,57	14,12
Pernambuco	66,00	67,00	16,85	15,28
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,85	15,28
Pará/Belém**	78,85	80,85	66,64	22,11

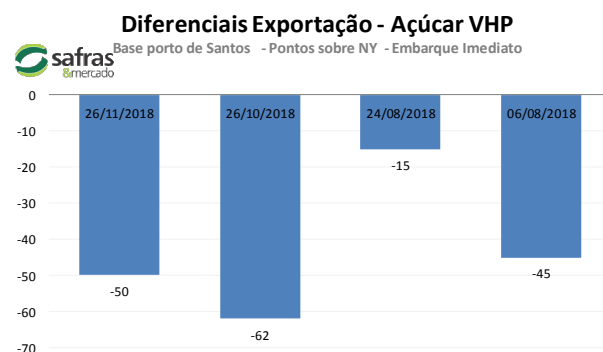
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

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	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	0,79	506,69	1,49	1.360,00	0,79	347,12	0,79	15,74
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,69	506,69	0,00	1.360,00	-0,69	347,12	-0,69	15,74
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,69	510,46	0,00	1.199,98	-0,69	306,27	-0,69	13,89
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,69	523,23	0,00	1.283,62	-0,69	327,62	-0,69	14,86
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,69	462,61	0,00	1.134,91	-0,69	289,67	-0,69	13,14
Etanol Anidro CBOT	-1,86	36,46	-1,86	1,22	-1,86	1.215,43	-2,54	310,22	-1,86	729,24	-2,54	186,13	-2,54	8,44
Açúcar NY	-0,48	54,94	-0,48	2,02	-0,48	2.015,56	-1,17	514,44	-0,48	1.098,72	-1,17	280,43	-1,17	12,72
Açúcar Londres	-0,06	67,19	-0,06	1,96	-0,06	1.961,69	-0,75	500,69	-0,06	1.343,87	-0,75	343,00	-0,75	15,56
Açúcar Índia	-1,46	83,45	-1,46	2,44	-1,46	2.436,24	-2,14	621,81	-1,46	1.668,97	-2,14	425,98	-2,14	19,32
Açúcar Rússia	0,13	116,63	0,13	3,40	0,13	3.404,86	-0,56	869,03	0,13	2.332,53	-0,56	595,34	-0,56	27,00
Açúcar China	0,16	140,26	0,16	4,09	0,16	4.094,90	-0,53	1.045,15	0,16	2.805,25	-0,53	715,99	-0,53	32,48

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 lcmsa 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	-



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 10/12/18						
	COMPRA	Venda		1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5105	2,000	2,000	2,04
Araçatuba	1,98	2,01	0,5054	1,980	1,980	2,02
Paulínia	2,06	2,09	0,5258	2,060	2,060	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4604	1,804	1,760	1,89
Araçatuba	1,82	1,84	0,4649	1,804	1,742	1,87
Paulínia	1,84	1,86	0,4694	1,848	1,883	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5105	2,000	2,000	2,04
Hidratado	2,05	2,07	0,5232	2,050	2,000	2,15

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]	1,6641	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	1.746,50	1.746,50	1.695,00	0,00	1719,00	1812,50

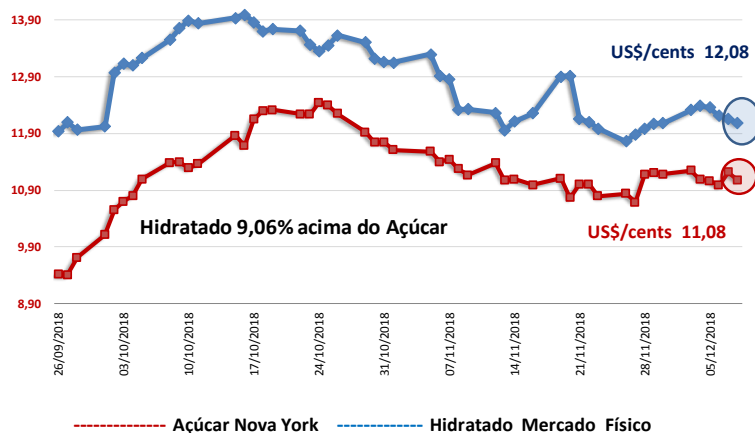
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$		R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	Rio Grande do Norte
Hidratado Combustível	1,67	1,69	Hidratado	1,74	1,85	Anidro
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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
			1,90	1,95	2,28	2,05
					2,10	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18	1,221	1,217	1,244	1,238	-1,37
Janeiro/19	1,258	1,254	1,276	1,274	-1,33
Março/19	1,290	1,285	1,301	1,292	-0,92

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Dezembro/18	51,14	51,09	52,81	52,03	-2,79
Janeiro 19	51,32	51,28	53,01	52,21	-2,82
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,4256	1,4215	1,4870	1,4858	-4,05
Fevereiro/19	1,4259	1,4215	1,4860	1,4845	-3,94
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	60,12	60,07	62,33	61,67	-2,51
Janeiro 19	60,23	60,20	62,50	61,85	-2,61

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 físico de etanol teve uma segunda-feira moderada atividade negociadora entre usinas e distribuidoras, com preços pouco alterados na maioria das regiões produtoras. As usinas ainda se mostram atentas ao mercado de petróleo que na segunda-feira teve novas quedas severas em Londres mesmo após o anúncio de corte de produção da OPEP.

Até o momento os ajustes positivos nos preços da gasolina foram somente dois no mês de dezembro pela Petrobras, respectivamente de 2,21% e 1,60%. Mesmo assim, o mercado encontra alguma acomodação na desvalorização do real contra o dólar que já oscila na faixa de R\$ 1,91 impedindo maiores descontos negativos na gasolina mesmo com quedas de mais de 3% no Brent em Londres.

Esta indefinição no imediato acabou neutralizando uma tendência natural de valorização de curto prazo que apontava preços de R\$ 2,10 para o hidratado no decorrer desta semana.

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\$ 2,18 para janeiro, R\$ 2,18 para fevereiro, R\$ 2,16 em março e R\$ 2,04 para fim de abril.

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)	59,89	59,89
Diferença (a/b)	-6,75%	-9,61%
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)