

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reage timidamente aos dados do Centro-Sul

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços pouco alterados sobre os contratos futuros da commodity negociada na bolsa de Nova York onde o vencimento Março/19 ainda oscila dentro de um intervalo muito estreito de oscilação limitado pela máxima de US\$/cents 12,92 e pela mínima de US\$/cents 12,63, que foi mantida mesmo após a atualização dos dados quinzenais de produção do Centro-Sul do Brasil referentes a segunda metade de novembro. Como o mercado já esperava uma redução no volume de atividade da região, o suporte foi mínimo no curto prazo sobre o açúcar em Nova York, amparado e grande parte sobre os ganhos do petróleo em Londres.

De modo geral a colheita de cana foi de 14,57 milhões de toneladas na segunda metade de novembro, com recuo de 4,84% no ano e 31,84% na margem. Com isto, o volume total de cana acumulado na safra chega a 544 milhões de toneladas, indicando queda de 4,53% no ano. Com isto a produção de açúcar acabou sendo de 527 mil toneladas, com queda de 27% no ano e 40% na margem, elevando o montante total da safra para a faixa de 25,76 milhões de toneladas, com queda de 26% no ano. Outro destaque foi o mix de produção que se mostrou 31% mais voltado ao açúcar, contra 34% da quinzena imediatamente anterior e 36% do mesmo momento da safra passada.

Conforme indicamos neste mesmo espaço ainda na segunda-feira anterior, estes dados já eram amplamente esperados pelo mercado onde nenhuma surpresa foi representada pelo sazonal e forte declínio da atividade no Centro-Sul. De modo geral, o mercado em Nova York se mostrou mais inclinado a buscar amparo no avanço, ainda que tímido, do petróleo do que no recuo sazonal da produção e colheita do Centro-Sul. Até porque, pela via fundamental, para esta região, a expectativa é de recuperação dos canais já na próxima safra 2019/20 que resultará em maior pressão negativa sobre o mercado do médio a longo prazo. Dentro deste contexto, até mesmo a agência de classificação de risco Moody's indicou que não espera cotações acima de US\$/cents 15,00 para o açúcar no decorrer de 2019.

Neste sentido a SAFRAS & Mercado já alerta desde o início do mês anterior que dificilmente haverá um cenário de preços sustentados acima de US\$/cents 14,00 sobre Março/19 no decorrer do primeiro trimestre de 2019. Uma das indicações disto é a curva de preços futuros que cresce gradativamente até a máxima de US\$/cents 13,72 para o vencimento Março/20 para depois recuar brevemente até US\$/cents 13,66 para o ativo Outubro/20. Em outras palavras é possível até mesmo observar uma leve inclinação negativa na curva de preços futuros no longo prazo, o que historicamente é bem incomum, dado o ápice do movimento em março 2020 e uma leve redução ainda em outubro do mesmo ano.

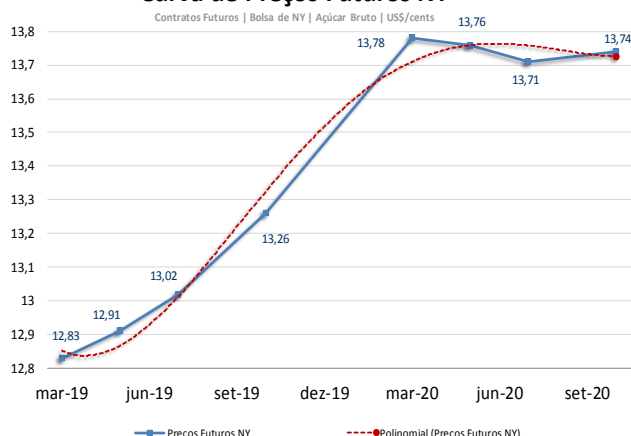
Pelo lado do petróleo o importante é lembrar que este é o principal driver de formação de preços do açúcar em Nova York no curto prazo, fator ampliado pela falta de novidades fundamentais mais significativas. Além disto, mesmo com um corte de produção de 1,2 milhão de barris, os preços mostram uma forte dificuldade em se distanciar positivamente da faixa de US\$ 60,00 o barril, em função da ampliação da oferta de fontes não convencionais e externas a OPEP. Logo fica claro a tendência relativa estabilidade do açúcar em Nova York no curto prazo.

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\$ 68,00 [US\$/cents 15,73]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,50]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,27]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,04]. O etanol hidratado se mostrou 7,90% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,07 [PVU] e 5,62% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 14,85].

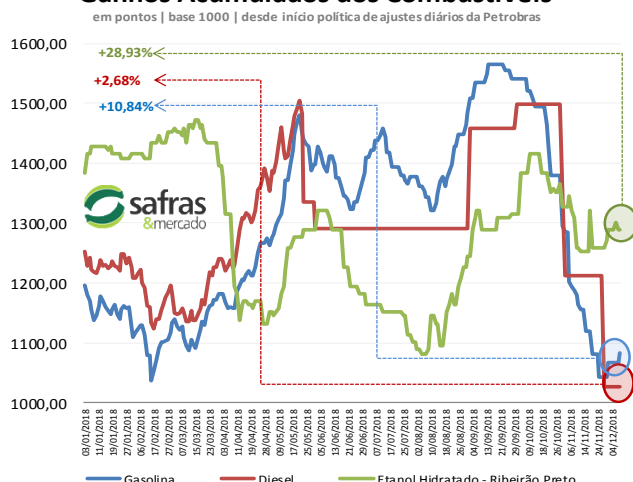
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de dezembro deste ano e fevereiro de 2019, sendo que a partir de março de 2019 até junho do ano que vem a modalidade já passa para o nível de prêmios. O destaque continua sendo para as primeiras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

Curva de Preços Futuros NY



Ganhos Acumulados dos Combustíveis



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

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	18,11	71,00	70,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,34	68,00	67,00	70,00	
- Araçatuba	67,00	68,00	17,09	67,00	66,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,60	69,00	68,00	71,00	

*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\$	68,23	68,40	-0,25	69,35	67,02	69,25
Posto Usina US\$	17,42	17,44	-0,11	18,11	17,54	21,15
Média 3 últimos dias R\$	68,36	68,40	-0,05	68,93	67,33	69,56

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

11-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,83	12,88	12,66	12,72	12,72	0,86
Maió/19	12,91	12,96	12,76	12,82	12,82	0,70
Julho/19	13,02	13,04	12,86	12,93	12,92	0,77

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

11-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	344,70	342,00	345,60	342,00	343,00	0,49
Março/19	349,60	347,50	351,00	348,20	348,20	0,4
Maió/19	355,60	353,50	357,00	353,70	354,20	0,39

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.039	87.520	85.583	85.918	85.915	0,14
Dow Jones	24.339	24.791	24.221	24.720	24.423	-0,35
Standard & Poors	2.626	2.671	2.622	2.664	2.638	-0,43

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9210	3,9250	3,8900	3,9030	0,0700
Euro/US\$	1,1337	1,1405	1,1337	1,1405	-0,5900
US\$/Yuan (China)	6,8967	6,9107	6,8967	6,9107	-0,2000

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	-0,08	506,31	0,00	1.360,00	-0,08	346,85	-0,08	15,73
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,08	506,31	0,00	1.360,00	-0,08	346,85	-0,08	15,73
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,08	510,07	0,00	1.199,98	-0,08	306,04	-0,08	13,88
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,08	522,83	0,00	1.283,62	-0,08	327,37	-0,08	14,85
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,08	462,25	0,00	1.134,91	-0,08	289,44	-0,08	13,13
Etanol Anidro CBOT	1,11	36,87	1,11	1,23	1,11	1.228,98	1,04	313,44	1,11	737,37	1,04	188,06	1,04	8,53
Açúcar NY	0,94	55,45	0,94	2,03	0,94	2.034,55	0,86	518,88	0,94	1.109,07	0,86	282,85	0,86	12,83
Açúcar Londres	0,57	67,58	0,57	1,97	0,57	1.972,92	0,50	503,17	0,57	1.351,57	0,50	344,70	0,50	15,64
Açúcar Índia	-1,10	82,53	-1,10	2,41	-1,10	2.409,32	-1,18	614,47	-1,10	1.650,53	-1,18	420,95	-1,18	19,09
Açúcar Rússia	0,09	116,73	0,09	3,41	0,09	3.408,00	0,02	869,17	0,09	2.334,68	0,02	595,43	0,02	27,01
Açúcar China	-0,13	140,09	-0,13	4,09	-0,13	4.089,76	-0,20	1.043,04	-0,13	2.801,73	-0,20	714,54	-0,20	32,41

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	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)					
11/20/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Março/19	Maió/19	Dezembro/18	Março/19	
Bolsa*	282,85	284,62	344,70	349,60	
Diferencial de Polarização	11,46	11,53	13,96	14,16	
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	292,04	293,88	361,38	366,39	
Frete usina porto	20,96	20,96	20,96	20,96	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

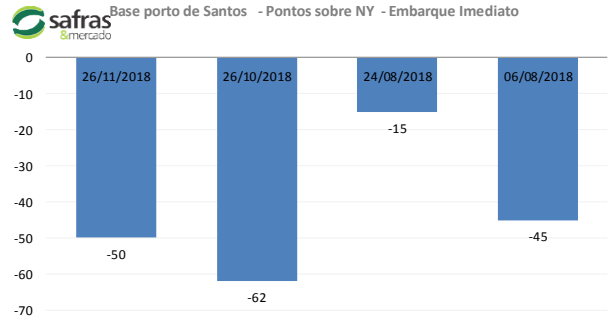
Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,58	262,41	326,42	331,43
PVU (US\$/saca 50kg)	12,93	13,12	16,32	16,57
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,69	51,45	63,99	64,98
Equivalente Interno (1)	60,53	61,43	76,41	77,58
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
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,09	-0,10

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

11-dez-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,58	15,04
Alagoas	61,00	67,00	15,56	14,11
Pernambuco	66,00	67,00	16,83	15,27
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,83	15,27
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


Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços pouco alterados sobre as principais regiões produtoras do Centro-Sul. A maioria dos agentes se mostra reticentes ainda sobre os dados de produção da segunda metade de novembro na região que não provocou grandes sobressaltos, nem nos compradores e nem nos vendedores. Com isto os preços mantiveram-se relativamente estáveis.

Um dos dados mais aguardados foi em relação as vendas de hidratado no decorrer de novembro que chegaram a 1,83 bilhão de litros, com indicação de queda de 9% na margem frente a faixa de 2,02 bilhão de litros visto no mês anterior. No ano ainda há um avanço de 24% frente ao montante de 1,46 bilhão de litros vendidos em novembro do ano passado.

Neste sentido muitos agentes ficaram reticentes no mercado sobre a continuidade da demanda alta no decorrer de dezembro e janeiro, visto que na margem a desaceleração não é desprezível. Mesmo assim, a entressafra encontra um apelo de alta que tem sustentado os preços nos patamares atuais, mesmo diante da dificuldade do petróleo em se afastar positivamente da faixa de US\$ 60,00 o barril, mesmo com um corte de 1,2 milhão de barrias na oferta da OPEP até abril de 2019.

Não fosse isto, o Brent estaria oscilando entre US\$ 57,00 a US\$ 58,00, o que alerta muitos produtores de etanol e oferece argumentos de baixa para as distribuidoras. Ainda assim, as desvalorizações do real frente ao dólar acaba pressionando a gasolina, dando algum suporte de curto prazo na competitividade do hidratado. Mesmo assim, as distribuidoras têm relutando em ampliar a sua disponibilidade de pagamento, o que tem travado o mercado.

Em Ribeirão Preto o anidro se manteve estável na faixa de R\$ 2,00 na pedida de usinas, com distribuidoras tentando forçar preços até a faixa de R\$ 1,98 sem sucesso. Já o hidratado também se manteve firme na faixa de R\$ 2,05 o litro com algumas usinas tentando puxar para R\$ 2,08 sem serem atendidas pelas distribuidoras.

No Mato Grosso do Sul indicação de alta de 3,09% para o hidratado que saiu de R\$ 1,94 para R\$ 2,00 enquanto que no Paraná preços ainda firmes para o hidratado que é negociado na faixa de 2,05 o litro. Em Paulínia alta de 0,48% para o hidratado que saiu de R\$ 2,09 para R\$ 2,10 o litro enquanto que em Araçatuba indicação de baixa de 0,97% para o hidratado que saiu de R\$ 2,07 para R\$ 2,05 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 11/12/18						
	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	0,5101	2,000	1,950	2,04
Araçatuba	1,98	2,01	0,5050	1,980	1,930	2,02
Paulínia	2,06	2,09	0,5254	2,060	2,010	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4601	1,804	1,751	1,89
Araçatuba	1,80	1,82	0,4601	1,804	1,751	1,87
Paulínia	1,85	1,87	0,4713	1,848	1,848	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5101	2,000	1,950	2,04
Hidratado	2,05	2,07	0,5228	2,050	1,990	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	1.745,00	1.746,50	1.748,50	-0,09	1712,50	1812,50

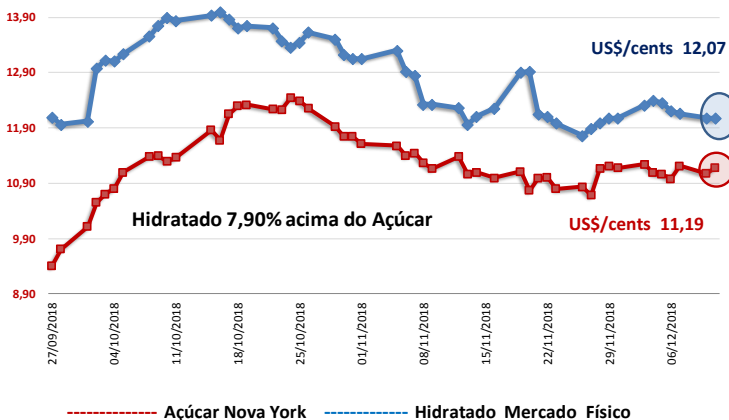
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,16	2,21	Anidro	2,13	2,15	Anidro
Hidratado Combustível	1,67	1,69	Hidratado	1,74	1,85	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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						
11/12/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Janeiro/19	1,237	1,220	1,240	1,225	1,31	
Fevereiro/19	1,273	1,255	1,273	1,255	1,19	
Março/19	1,300	1,288	1,304	1,294	0,77	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Janeiro/19	51,38	50,70	52,43	50,89	0,74	
Fevereiro/19	51,54	50,89	52,61	51,10	0,66	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Janeiro/19	1,4338	1,4158	1,4448	1,4189	1,05	
Fevereiro/19	1,4320	1,4149	1,4451	1,4190	0,91	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Janeiro/19	59,98	59,58	61,10	59,97	0,01	
Fevereiro/19	60,14	59,73	61,24	60,10	0,06	

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)	60,53	60,53
Diferença (a/b)	-7,74%	-10,56%
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)