

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York acompanhando petróleo em Londres na sexta-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços moderadamente mais baixos sobre os contratos futuros em Nova York onde Março/19, mesmo recuando quase meio por cento no dia, ainda se manteve dentro de seu canal lateral observado desde o dia 29 de novembro. A pressão negativa da sexta-feira veio por conta mais uma vez do mercado de petróleo em Londres que, novamente em queda, acabou resultando em baixa sobre os contratos futuros do açúcar em Nova York.

A relação negativa ocorre diante da pressão de baixa que as quedas do Brent em Londres exercem sobre a gasolina importada no Brasil. Este movimento, por sua vez, reduz os preços da gasolina nas bombas elevando a pressão negativa sobre os preços do etanol hidratado no mercado interno e, consequentemente, a rentabilidade das usinas. Este movimento todo acaba elevando a pressão para a descompressão do mix de produção do etanol para o açúcar, o que justifica a correlação direta entre as quedas do petróleo em Londres e do açúcar em Nova York.

Além desta relação direta entre ambos os mercados temos em real ainda desvalorizado frente ao dólar que, por um lado ajuda a pressionar o açúcar e, por outro, a sustentar o etanol hidratado. A baixa sobre o açúcar ocorre pelo aumento da rentabilidade em reais das exportações brasileiras ou, das fixações de oferta para entrega na próxima temporada. Com isto temos, por um lado, uma ampliação da disponibilidade de oferta no curto prazo e, por outro, uma neutralização da demanda futura em função da maior atratividade cambial.

Além disto, se mostra ainda em sólida evidência, um canal lateral limitado, primeiramente, pelo suporte em US\$/cents 12,65 seguido do suporte natural em US\$/cents 12,50. Depois disto existe ainda um terceiro ponto de ancoragem em US\$/cents 12,35, que tende a limitar as perdas de curto e médio prazo caso ocorra uma onda de realização de lucros mais forte, que pode ser altamente provável, segundo as indicações mais fundamentais de mercado.

Pelo lado das máximas temos uma resistência em US\$/cents 12,92 e depois em US\$/cents 13,00 que se mostra pouco abaixo das máximas previstas para o ano de 2019 que oscilam entre US\$/cents 14,00 a US\$/cents 15,00. Com isto, e lembrando dos fundamentos do mercado, fica mais fácil analisar que existe uma probabilidade maior do próximo movimento ser na verdade de baixa em direção ao preço de US\$/cents 10,81 o que deve significar uma queda acumulada média na faixa de 14% comparando com os níveis atuais de cotação sobre Março/19.

As recentes indicações de elevação no blend de etanol misturado a gasolina na Índia são de neutralização de um montante de 1 milhão de toneladas na safra atual e de mais três milhões no próximo período. Mas nem mesmo isto deu suporte ao mercado para novas altas nos preços, o que retrata o tom de ampla oferta na Índia e forte saturação dos fundamentos atuais.

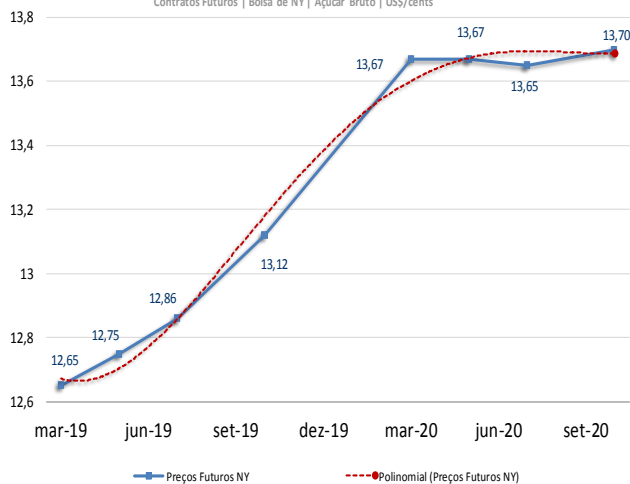
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,47% negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,03]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,80]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,56]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,33]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,10]. O etanol hidratado se mostrou 9,58% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,06 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [US\$/cents 14,84].

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.

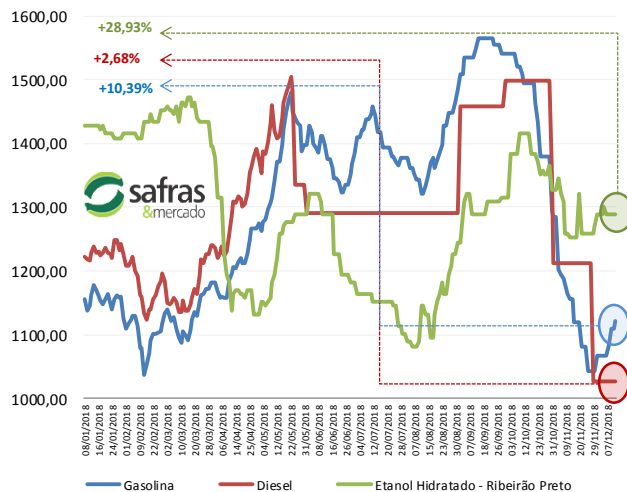
Curva de Preços Futuros NY

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



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	18,18	71,00	70,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,41	68,00	67,00	68,00	
- Araçatuba	67,00	68,00	17,16	67,00	66,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,67	69,00	68,00	69,00	

*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\$	68,75	68,51	0,35	68,40	67,11	68,78
Posto Usina US\$	17,61	17,67	-0,34	17,44	17,96	21,15
Média 3 últimos dias R\$	68,67	68,50	0,25	68,40	67,13	68,74

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

14-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,65	12,78	12,58	12,75	12,75	-0,78
Maió/19	12,75	12,87	12,66	12,81	12,81	-0,46
Julho/19	12,86	12,96	12,77	12,94	12,90	-0,31

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

14-dez-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	343,00	341,70	345,60	343,80	345,20	-0,05
Março/19	347,80	346,60	350,10	349,70	349,80	-0,08
Maió/19	353,10	352,60	354,80	354,80	355,20	-0,22

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	87.485	88.184	87.114	87.838	87.838	-0,40
Dow Jones	24.150	24.431	24.109	24.408	24.597	-1,82
Standard & Poors	2.607	2.635	2.607	2.630	2.651	-1,65

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9050	3,9220	3,8900	3,9120	0,6100
Euro/US\$	1,1283	1,1343	1,1283	1,1343	-0,5200
US\$/Yuan (China)	6,9051	6,9051	6,8813	6,8813	0,3400

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	69,00	1,47	2,01	1,47	2.014,42	0,85	515,86	1,47	1.380,00	0,85	353,39	0,85	16,03
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,61	508,38	0,00	1.360,00	-0,61	348,27	-0,61	15,80
Etanol Anidro	0,00	59,10	0,00	1,97	0,00	1.970,00	-0,61	504,48	0,00	1.181,98	-0,61	302,68	-0,61	13,73
Etanol Hidratado	-0,49	63,87	-0,49	2,04	-0,49	2.040,00	-1,10	522,41	-0,49	1.277,36	-1,10	327,11	-1,10	14,84
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,61	464,15	0,00	1.134,91	-0,61	290,63	-0,61	13,18
Etanol Anidro CBOT	0,08	37,51	0,08	1,25	0,08	1.250,49	-0,53	320,23	0,08	750,28	-0,53	192,13	-0,53	8,71
Açúcar NY	-0,17	54,45	-0,17	2,00	-0,17	1.997,82	-0,78	511,61	-0,17	1.089,05	-0,78	278,89	-0,78	12,65
Açúcar Londres	-0,02	66,97	-0,02	1,96	-0,02	1.955,18	-0,64	500,69	-0,02	1.339,42	-0,64	343,00	-0,64	15,56
Açúcar Índia	-0,07	83,60	-0,07	2,44	-0,07	2.440,66	-0,68	625,01	-0,07	1.672,00	-0,68	428,17	-0,68	19,42
Açúcar Rússia	-0,16	115,33	-0,16	3,37	-0,16	3.367,08	-0,78	862,25	-0,16	2.306,65	-0,78	590,69	-0,78	26,79
Açúcar China	0,72	140,28	0,72	4,10	0,72	4.095,36	0,10	1.048,75	0,72	2.805,56	0,10	718,45	0,10	32,59

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver 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)					
14/12/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19	
Bolsa*	278,89	281,09	343,00	347,80	
Diferencial de Polarização	11,29	11,38	13,89	14,09	
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	287,91	290,21	359,61	364,52	
Frete usina porto	21,05	21,05	21,05	21,05	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

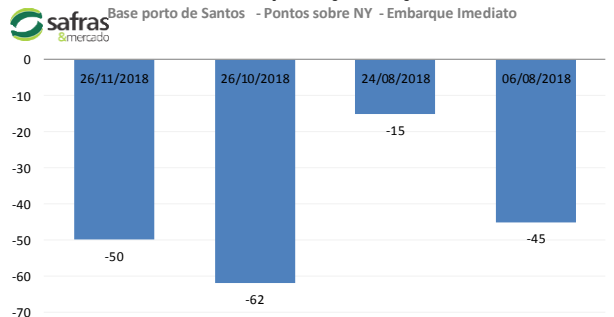
Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,36	258,66	324,56	329,47
PVU (US\$/saca 50kg)	12,72	12,93	16,23	16,47
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,66	50,50	63,37	64,33

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

14-dez-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,65	15,10
Alagoas	61,00	67,00	15,62	14,17
Pernambuco	66,00	67,00	16,90	15,33
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,90	15,33
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 sexta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras no Centro-Sul do Brasil, onde a maioria dos agentes já acabou acertando o retomada das atividades somente partir de janeiro de 2019, onde as distribuidoras estarão de volta ao mercado com função da recomposição dos estoques de curto prazo, o que poderá dar uma garantia de demanda extra logo no início do ano.

Antecipando este movimento, a maioria das usinas também tem evitado entrar no mercado em função de volumes mais significativos, visto que, na visão de grande parte das usinas, as negociações com hidratado que hoje oscilam entre R\$ 2,04 a R\$ 2,05 o litro tenderão a ser efetivadas confortavelmente na faixa de R\$ 2,10 o litro, com ambas as perspectivas com base em Ribeirão Preto.

Neste sentido também existe a necessidade das distribuidoras de passar a virada de ano com estoques baixos, em função de ajustes contábeis nas operações de fim de exercício fiscal. Isto também reforça a percepção de que ainda em janeiro a demanda compradora tende a ser mais forte, claramente em função de recomposição de estoques que naturalmente se encontram pressionados em função das festividades de final de ano.

A questão do Brent em Londres pouca novidade representou ao mercado, visto que as cotações continuam firmes ao redor de US\$ 60,00 o barril em um contexto de câmbio abaixo de R\$ 3,90, o que mantém a gasolina no mercado doméstico dentro de um estreito patamar de oscilação. Neste cenário, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de volumes apenas pontuais de venda a serem esperados para o início da semana que antecede o feriado prolongado de natal a ano novo, com a presença apenas de distribuidoras emergentes.

Neste cenário, em Ribeirão Preto o hidratado teve um breve ajuste de baixa na faixa de 0,49% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,04 o litro, com distribuidoras ainda tentando pressionar a R\$ 2,03 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 1,97 o litro. Em Paulínia breve ajuste de alta de 0,48% com o hidratado saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,09 o litro. Em Araçatuba e Catanduva hidratado com alta de 0,49% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,04 o litro, enquanto que no Paraná baixa de 0,49% para este mesmo biocombustível que saiu de R\$ 2,05 para R\$ 2,04 o litro, movimento semelhante que foi visto em Minas Gerais, na região do Triângulo Mineiro.

As indicações de preços futuros para hidratado com base em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,07 para o final de dezembro, R\$ 2,10 para janeiro, R\$ 2,12 para fevereiro, R\$ 2,16 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 ¹ 14/12/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,97	2,01	0,5045	2,000	1,950	2,04
Araçatuba	1,95	1,98	0,4994	1,980	1,930	2,02
Paulínia	2,03	2,06	0,5198	2,060	2,010	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4597	1,804	1,751	1,89
Araçatuba	1,80	1,82	0,4597	1,822	1,751	1,87
Paulínia	1,84	1,86	0,4710	1,839	1,830	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,97	1,99	0,5045	2,000	1,950	2,04
Hidratado	2,04	2,06	0,5224	2,050	1,990	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]	1,6690	0,4286	1,6641	0,29	1,6434	1,7510
Anidro Combustível [2]	1,8283	0,4695	1,8263	0,11	1,8564	1,8995
Outros Fins Hidratado	1,7127	0,4399	1,7099	0,16	1,6696	1,7743
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		9,54%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.739,00	1.740,00	1.746,50	-0,06	1707,00	1811,50

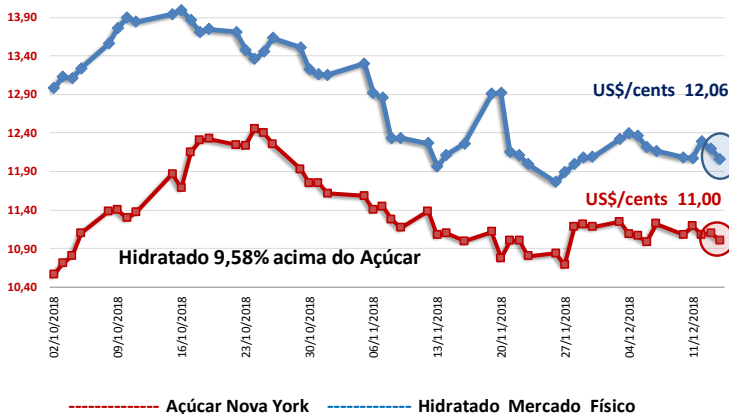
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,12	2,14	Anidro
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,71	1,85	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	Hidratado
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,77	1,82	1,77
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP	MG
	1,90	1,95	2,28	1,15		NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/12/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/19	1,259	1,249	1,263	1,250	0,72
Fevereiro/19	1,290	1,284	1,296	1,284	0,46
Março/19	1,315	1,315	1,321	1,318	0,68

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/19	51,37	51,00	52,95	52,83	-2,30
Fevereiro/19	51,61	51,24	53,19	53,04	-2,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/19	1,4347	1,4299	1,4828	1,4782	-2,94
Fevereiro/19	1,4376	1,4335	1,4842	1,4799	-2,85
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/19	60,24	60,01	61,58	61,45	-1,96
Fevereiro/19	60,37	60,15	61,69	61,58	-1,96

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	1,9700	2,0400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8391	1,6643
Etanol H/A (2)	-	1,7270
Conversão (VHP) (a)	54,95	53,85
Preço Açúcar VHP (b)	59,30	59,30
Diferença (a/b)	-7,33%	-9,19%
Conversão (Branco)	55,17	54,07

(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)