

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera em Nova York com novas estimativas de oferta e demanda

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços altamente voláteis sobre o vencimento Março/19 em Nova York que, dentro do dia, oscilou entre o suporte e a resistência de seu canal lateral atual, com uma amplitude de oscilação de 4,97% entre as máximas e mínimas do dia. Ainda que sob influência de fatores técnicos, o mercado teve algum amparo em novas estimativas sobre o balanço de oferta e demanda de açúcar, tanto para a safra internacional atual 2018/19 quanto para a próxima temporada 2019/20 que começa apenas em outubro do ano que vem.

Indicações do Rabobank são de que o superávit internacional da safra corrente 2018/19 deve oscilar ao redor de 500 mil toneladas, sendo que a temporada posterior, 2019/20, tente a der um déficit ainda não estimado. O detalhe é que o mercado ainda trabalha com cenários diferentes, começando pela Organização Internacional do Açúcar [ISO] que estima um superávit ao redor de 5 milhões de toneladas para a safra internacional corrente. Este número também contrasta com a indicação do USDA que aponta um superávit de 9 milhões de toneladas em seu relatório de novembro de 2018, vindo de um volume de 10 milhões de toneladas de seu primeiro relatório do ano, de maio de 2018.

A SAFRAS & Mercado chama especial atenção ao comportamento dos preços de Nova York sobre estas questões de superávits tão divergentes estimados pelo mercado. Isto porque, dependendo da entidade que aponta o “norte” do mercado, os volumes vão de 0,5 até 9 milhões de toneladas. A leitura que a SAFRAS & Mercado tem sobre este forte diferencial está diretamente relacionada com as cotações em Nova York, tanto por conta de Março/19 [que não esboçou qualquer guinada de alta] quando sobre os demais contratos futuros negociados na mesma bolsa de valores. Isto porque é “gritante” o comportamento dos preços dos ativos com entrega mais longa, entre 2019 e 2020, os quais mal ultrapassam a barreira do US\$/cents 13,80.

Este limite de máxima sobre a curva futura de preços na bolsa de Nova York, que mal ultrapassa a barreira dos US\$/cents 14,00 não traduz um mercado que apresente um superávit limitado em 5 milhões de toneladas para o decorrer da safra atual, conforme indicado pela ISO, e sequer um possível déficit ainda na próxima safra internacional 2019/20. Fosse esta a questão, os preços para os ativos com entregas agendadas entre 2019 e 2020 estariam com um suporte confortavelmente sólido em US\$/cents 15,00, muito diferente da resistência atual abaixo dos US\$/cents 14,00. E, como o preço traduz a realidade do mercado, o recado está muito evidente ao indicar uma tradução de balanço entre a oferta e a demanda internacional mais para um superávit de 9 milhões de toneladas do que para 5 milhões.

Externamente aos fundamentos do mercado, o açúcar encontrou um suporte também pelos ganhos no petróleo, que em alta, motivaram compras por parte de agentes financeiros e fundos especuladores que técnica e graficamente encontraram apoio em ordens automáticas de compra após Março/19 ter testado e rompido o suporte de seu canal lateral atual em US\$/cents 12,35. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que ainda se encontra válida a possibilidade elevada de uma reversão de tendência do canal lateral atual para uma postura corretiva mais ampla, que tende a ser retomada com um novo teste do suporte de US\$/cents 12,35 o qual fundamentará uma baixa até US\$/cents 12,00. Depois disto, caso o volume de stops de venda sejam altos, a tendência de baixa pode se aprofundar até US\$/cents 10,80.

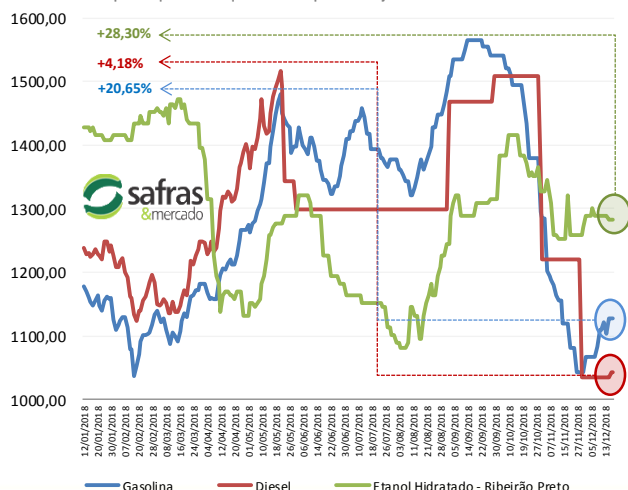
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira firme negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,16]. Em Ribeirão Preto preços estáveis, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 15,93]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,69]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,69]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,46]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,23]. O etanol hidratado se mostrou 12,41% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,16 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [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 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.

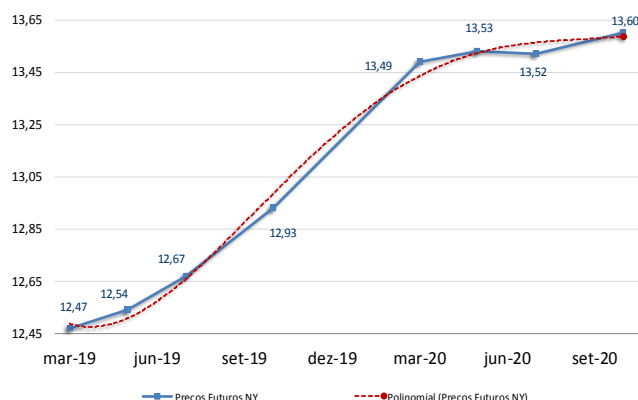
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			19-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	18,33	71,00	70,00	72,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,56	68,00	67,00	69,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,30	67,00	66,00	68,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,82	69,00	68,00	70,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			19-dez-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,61	68,25	0,53	68,76	67,75	68,94
Posto Usina US\$	17,71	17,50	1,20	17,86	18,01	21,15
Média 3 últimos dias R\$	68,55	68,60	-0,07	68,46	67,37	69,15

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

			19-dez-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,47	12,88	12,27	12,30	12,30	1,38
Maió/19	12,54	12,94	12,36	12,40	12,38	1,29
Julho/19	12,67	13,04	12,50	12,54	12,53	1,11

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

			19-dez-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	341,00	336,20	348,70	336,90	336,00	1,48
Março/19	345,00	340,40	352,30	341,00	340,30	1,38
Maió/19	349,60	345,60	356,80	346,30	345,70	1,12

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	87.416	88.101	86.617	86.617	86.610	0,92
Dow Jones	23.762	24.057	23.669	23.693	23.676	0,37
Standard & Poors	2.565	2.576	2.554	2.547	2.546	0,73

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8730	3,9050	3,8660	3,9020	-0,7400
Euro/US\$	1,1429	1,1429	1,1363	1,1363	0,5800
US\$/Yuan (China)	6,8898	6,8919	6,8898	6,8919	-0,0300

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	274,92	276,46	341,00	345,00
Diferencial de Polarização	11,13	11,20	13,81	13,97
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	283,78	285,39	357,53	361,60
Frete usina porto	21,22	21,22	21,22	21,22
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	250,06	253,66	322,31	326,38
PVU (US\$/saca 50kg)	12,50	12,68	16,12	16,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,42	49,12	62,41	63,20
Equivalente Interno (1)	57,82	58,65	74,53	75,47
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)			-0,06	-0,08

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

19-dez-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,78	15,23
Alagoas	61,00	67,00	15,75	14,29
Pernambuco	66,00	67,00	17,04	15,46
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,04	15,46
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	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,75	520,12	0,00	1.380,00	0,75	356,31	0,75	16,16
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,75	512,58	0,00	1.360,00	0,75	351,15	0,75	15,93
Etanol Anidro	0,00	59,10	0,00	1,97	0,00	1.970,00	0,75	508,65	0,00	1.181,98	0,75	305,18	0,75	13,84
Etanol Hidratado	0,00	63,87	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,75	526,72	0,00	1.277,36	0,75	329,81	0,75	14,96
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,75	467,98	0,00	1.134,91	0,75	293,03	0,75	13,29
Etanol Anidro CBOT	-0,19	37,44	-0,19	1,25	-0,19	1.248,12	0,56	322,26	-0,19	748,86	0,56	193,35	0,56	8,77
Açúcar NY	0,63	53,24	0,63	1,95	0,63	1.953,25	1,38	504,33	0,63	1.064,76	1,38	274,92	1,38	12,47
Açúcar Londres	0,73	66,03	0,73	1,93	0,73	1.927,85	1,49	497,77	0,73	1.320,69	1,49	341,00	1,49	15,47
Açúcar Índia	24,21	107,05	24,21	3,13	24,21	3.125,25	25,14	806,93	24,21	2.140,99	25,14	552,80	25,14	25,07
Açúcar Rússia	-1,85	112,66	-1,85	3,29	-1,85	3.289,08	-1,12	849,23	-1,85	2.253,22	-1,12	581,78	-1,12	26,39
Açúcar China	-1,01	140,31	-1,01	4,10	-1,01	4.096,25	-0,27	1.057,64	-1,01	2.806,18	-0,27	724,55	-0,27	32,86

quarta-feira, 19 de dezembro de 2018

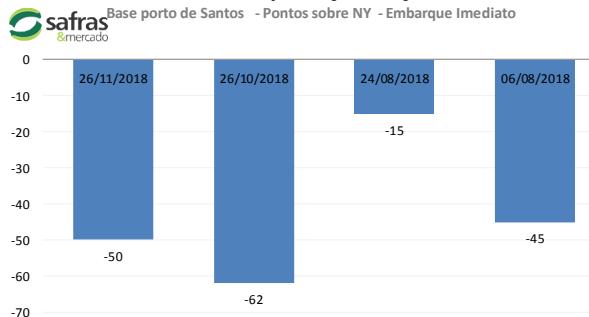
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP


Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada novamente pela menor participação negociadora observada entre unidades produtoras e distribuidoras nas principais praças do Centro-Sul do Brasil. O mercado ainda se encontra dentro do moderado ritmo de negociação que é observado em função da finalização do ano e do consequente esvaziamento dos departamentos comerciais de usinas e distribuidoras.

Isto ocorre mesmo diante de quedas fortes observadas no barril de petróleo tipo Brent em Londres que mesmo com ganhos de quase 1% na quarta-feira ainda oscilam na faixa de US\$ 56,00 o barril. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, não fosse o corte de 1,2 milhão de barris ao dia feito pela OPEP até abril de 2019, o Brent em Londres já estaria na faixa dos US\$ 50,00 o barril.

O real um pouco mais forte frente ao dólar ajuda a completar o cenário de ajustes de baixa nos preços da gasolina, movimento que representa um forte revés sobre a expectativa de alta nos preços do hidratado que são esperados para o decorrer de dezembro e, principalmente, para janeiro de 2019, momento em que é projetado uma retomada forte na demanda por conta das distribuidoras, tanto as emergentes quanto as filiadas ao Sindicato.

Neste contexto, a SAFRAS & Mercado reforça expectativa de forte dúvida quanto a sustentação dos preços na faixa de R\$ 2,04 o litro, com base em Ribeirão Preto após os novos ajustes de baixa que serão feitos quando as médias de negociação da gasolina importada refletirem um Brent em US\$ 57,00. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma nova inflexão de queda do hidratado com base em Ribeirão Preto da faixa atual de R\$ 2,04 para o patamar de R\$ 2,00, o qual será sustentado apenas pela sazonalidade da entressafra. Uma evidência forte disto foram os recentes e intensos ajustes de baixa feitos nos preços futuros do etanol hidratado.

Neste cenário, em Ribeirão Preto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,04 o litro, com distribuidoras ainda tentando pressionar a R\$ 2,03 o litro. O anidro ficou estável em R\$ 1,97 o litro em Ribeirão Preto, com um range de oscilação entre R\$ 1,95 a R\$ 2,00 dependendo da localidade no Centro-Sul. Em Paulínia firmeza também para o hidratado ainda oscilando em R\$ 2,09 o litro.

Em Araçatuba e Catanduva hidratado estável em R\$ 2,04 o litro, enquanto que no Paraná preços inalterados em 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\$ 2,08 para janeiro, contra R\$ 2,13 do dia anterior [-2,35% reforçando a expectativa de baixa] R\$ 2,09 para fevereiro, contra R\$ 2,14 do dia anterior [-2,34%], R\$ 2,05 em março, contra R\$ 2,16 do dia anterior [-5,09%] e R\$ 2,04 para fim de abril.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 19/12/18						
	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	0,5086	1,970	1,950	2,07
Araçatuba	1,95	1,98	0,5035	1,950	1,930	2,05
Paulínia	2,03	2,06	0,5241	2,030	2,010	2,13
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4635	1,804	1,751	1,89
Araçatuba	1,80	1,82	0,4635	1,786	1,751	1,87
Paulínia	1,84	1,86	0,4749	1,830	1,830	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,97	1,99	0,5086	1,970	1,950	2,07
Hidratado	2,04	2,06	0,5267	2,050	1,990	2,15

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 10/12 e 14/12					
	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	1.729,50	1.731,50	1.742,00	-0,12	1.701,00	1.813,00

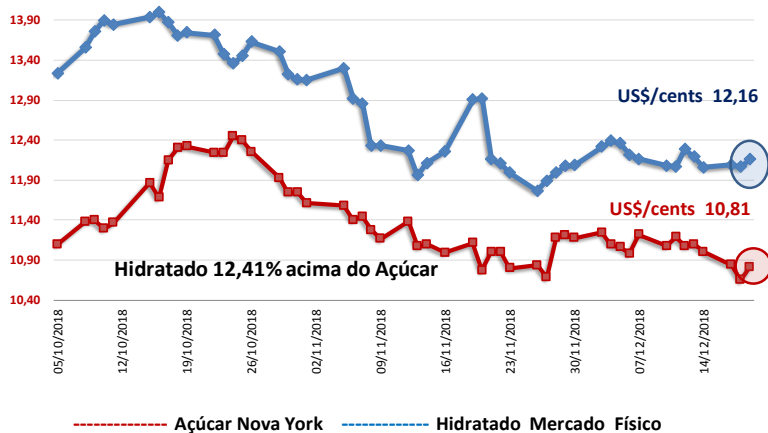
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,12	Anidro	
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,71	2,15	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,20	
Hidratado Combustível	1,74	1,79	Hidratado	1,77	1,82	
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						
19/12/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Janeiro/19	1,252	1,247	1,275	1,257	-0,63	
Fevereiro/19	1,277	1,271	1,297	1,280	-0,77	
Março/19	1,298	1,298	1,313	1,300	-0,91	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Janeiro/19	46,91	45,93	48,00	45,93	1,44	
Fevereiro/19	47,19	46,30	48,36	46,31	1,24	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Janeiro/19	1,3723	1,3425	1,4063	1,3505	1,61	
Fevereiro/19	1,3579	1,3377	1,3934	1,3456	0,91	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Janeiro/19	56,41	56,09	58,10	56,23	0,32	
Fevereiro/19	56,63	56,24	58,25	56,38	0,44	

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)	57,82	57,82
Diferença (a/b)	-4,96%	-6,86%
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)