

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair em Nova York com recuo do Brent em Londres

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços moderadamente mais baixos observados tanto sobre as cotações de Londres quanto as de Nova York. O dia foi marcado por duas importantes novidades fundamentais por parte do Brasil que foram as atualizações do relatório trimestral da Conab, com o terceiro levantamento da safra 2018/19 e o relatório quinzenal de colheita de cana do Centro-Sul do Brasil referentes a primeira metade de dezembro, atualizado pela Unica.

Apesar da rara coincidência da atualização dos dois relatórios no mesmo dia, o mercado de açúcar em Nova York pouco se movimentou ou refletiu os dados esboçados por ambos os documentos, ao encerrar a quinta-feira com perdas pouco acima de 0,5% sobre Março/19 que novamente oscila junto ao suporte de seu canal lateral limitado pela mínima de US\$/cents 12,35 e pela máxima em US\$/cents 12,92. A baixa volatilidade em Nova York também traduziu uma interpretação que os relatórios da Unica e da Conab pouca novidade trouxeram ao mercado.

Ainda pelo lado da Conab já era esperado um volume recorde de produção de etanol em função da demanda expressiva do mesmo no decorrer do segundo semestre de 2018 que ocorre em função da queda na moagem de cana e de fabricação de açúcar. Pelo lado da moagem quinzenal da primeira metade de dezembro o mercado também já esperava volumes menores de colheita de cana e derivados que recuaram na margem, embora tenham apresentado altas no comparativo anual e alguma recuperação na qualidade da matéria prima. Estes dois últimos indicadores talvez tenham até reforçado o tom negativo observado sobre Março/19 ao longo do dia que, apesar disso, foi mais ditado em função dos novos recuos no Brent do que dos dados fundamentais do Brasil já conhecidos e precificados do final deste temporada corrente.

O Brent em Londres voltou a cair na quinta-feira ao apresentar oscilações na faixa de US\$ 55,00 para o contrato driver, patamar que também é seguido pela segunda posição. Estas novas investidas de baixa do petróleo em Londres junto a um real mais forte frente ao dólar no Brasil reforçam a pressão de baixa sobre o etanol e elevam a possibilidade de um mix menos concentrado ao biocombustível na próxima safra, reforçando a pressão de baixa sobre o açúcar em Nova York. Existe também a recente elevação na taxa de juros dos Estados Unidos que veio com o aceno por parte do Federal Reserve de mais dois ajustes de alta ao longo de 2019, contra três estimados anteriormente.

Mesmo assim o dólar se mostra mais valorizado no mercado internacional frente as demais moedas o que provoca uma pressão de ajuste negativo

sobre os preços das commodities que são dolarizadas, entre elas os contratos futuros de açúcar de Londres e de Nova York. Completando o quadro de perspectivas futuras ainda negativas ao açúcar temos a tendência de baixa já referida sobre o Brent em Londres que, não fosse o corte de 1,2 milhão de barris ao dia por parte da Opep até abril do ano que vem, já apresentaria cotações abaixo de US\$ 50,00, levando com ele o açúcar em Nova York o qual, através de Março/19 ainda encontra uma sólida probabilidade de ajustes negativos primeiramente até US\$/cents 12,00 os quais podem fundamentar um recuo até US\$/cents 10,81.

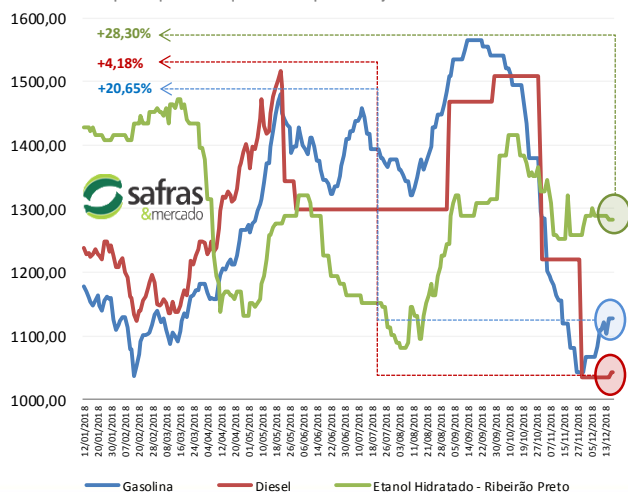
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,25]. Em Ribeirão Preto preços estáveis, indicados a R\$ 68,00 [US\$/cents 16,01]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 67,00 [US\$/cents 15,78]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,78]. 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 15,31]. O etanol hidratado se mostrou 13,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,22 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [US\$/cents 15,04].

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.

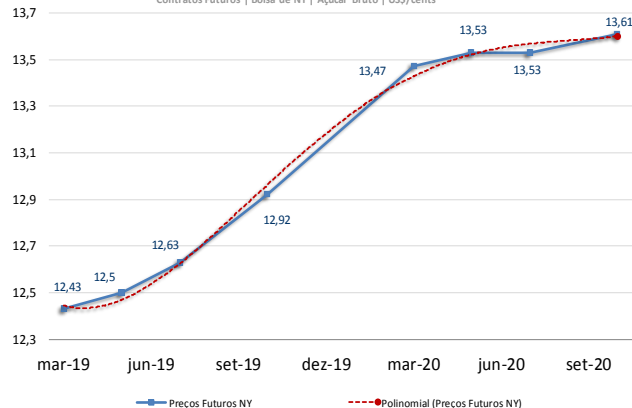
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Informativo Diário

AÇÚCAR



Nº 1861

21/ dezembro / 2018

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	18,43	71,00	71,00	72,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	70,00	17,65	68,00	68,00	69,00
- Araçatuba	67,00	68,00	17,39	67,00	67,00	68,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	17,91	69,00	69,00	70,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	20-dez-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,82	68,61	0,31	68,51	67,75	67,70
Posto Usina US\$	17,87	17,71	0,90	17,67	18,01	21,15
Média 3 últimos dias R\$	68,56	68,55	0,01	68,50	67,54	68,66

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

	20-dez-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,43	12,49	12,33	12,47	12,47	-0,32
Maior/19	12,50	12,56	12,40	12,55	12,54	-0,31
Julho/19	12,63	12,67	12,53	12,66	12,67	-0,31

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

	20-dez-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	339,40	338,00	340,90	340,00	341,00	-0,46
Março/19	343,30	341,90	344,70	343,00	345,00	-0,49
Maior/19	348,20	346,60	349,20	347,50	349,60	-0,4

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.849	86.584	84.832	85.678	85.674	-0,96
Dow Jones	22.750	23.282	22.708	23.224	23.324	-2,46
Standard & Poors	2.465	2.510	2.465	2.497	2.507	-1,67

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8520	3,8770	3,8350	3,8690	-0,5400
Euro/US\$	1,1447	1,1447	1,1429	1,1429	0,1500
US\$/Yuan (China)	6,8819	6,8898	6,8819	6,8898	-0,1100

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	0,55	522,95	0,00	1.380,00	0,55	358,26	0,55	16,25
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	0,55	515,38	0,00	1.360,00	0,55	353,06	0,55	16,01
Etanol Anidro	0,00	59,10	0,00	1,97	0,00	1.970,00	0,55	511,42	0,00	1.181,98	0,55	306,85	0,55	13,92
Etanol Hidratado	0,00	63,87	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,55	529,60	0,00	1.277,36	0,55	331,61	0,55	15,04
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,55	470,53	0,00	1.134,91	0,55	294,63	0,55	13,36
Etanol Anidro CBOT	-0,87	37,12	-0,87	1,24	-0,87	1.237,24	-0,33	321,19	-0,87	742,33	-0,33	192,71	-0,33	8,74
Açúcar NY	-0,86	52,78	-0,86	1,94	-0,86	1.936,43	-0,32	502,71	-0,86	1.055,59	-0,32	274,04	-0,32	12,43
Açúcar Londres	-1,01	65,37	-1,01	1,91	-1,01	1.908,40	-0,47	495,43	-1,01	1.307,37	-0,47	339,40	-0,47	15,39
Açúcar Índia	-20,61	84,98	-20,61	2,48	-20,61	2.481,07	-20,18	644,10	-20,61	1.699,68	-20,18	441,25	-20,18	20,01
Açúcar Rússia	-0,74	111,83	-0,74	3,26	-0,74	3.264,87	-0,19	847,58	-0,74	2.236,63	-0,19	580,64	-0,19	26,34
Açúcar China	-0,43	139,71	-0,43	4,08	-0,43	4.078,72	0,11	1.058,86	-0,43	2.794,17	0,11	725,38	0,11	32,90

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)

	Ice Futures*		LIFFE***	
20/12/2018	Março/19	Maior/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	274,04	275,58	339,40	343,30
Diferencial de Polarização	11,10	11,16	13,75	13,90
Prêmio/Deságio	-2,27	-2,27	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	282,87	284,47	355,87	359,83
Frete usina porto	21,34	21,34	21,34	21,34
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	249,03	252,63	320,53	324,49
PVU (US\$/saca 50kg)	12,45	12,63	16,03	16,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,96	48,66	61,73	62,50

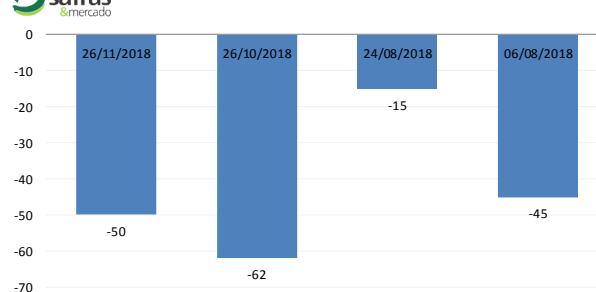
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

20-dez-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,87	15,31
Alagoas	61,00	67,00	15,84	14,37
Pernambuco	66,00	67,00	17,13	15,54
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,13	15,54
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

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 20/12/18						
	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	0,5114	1,970	2,050	2,08
Araçatuba	1,95	1,98	0,5062	1,950	2,030	2,06
Paulínia	2,03	2,06	0,5270	2,030	2,110	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4660	1,804	1,848	1,89
Araçatuba	1,80	1,82	0,4660	1,786	1,751	1,87
Paulínia	1,84	1,86	0,4775	1,830	1,830	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,97	1,99	0,5114	1,970	2,050	2,08
Hidratado	2,04	2,06	0,5296	2,050	2,100	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	1.731,00	1.729,50	1.740,00	0,09	1.700,00	1.813,50

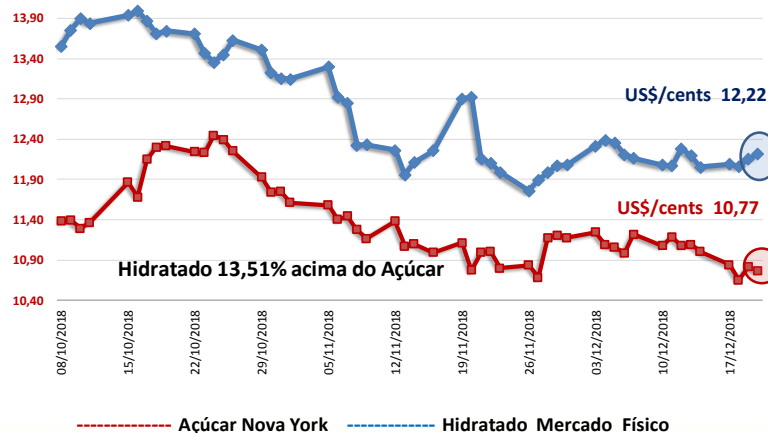
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidra	2,12	2,14	
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,71	1,85	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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	2,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
20/12/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Janeiro/19	1,233	1,227	1,253	1,248	-1,20	
Fevereiro/19	1,259	1,256	1,276	1,271	-1,25	
Março/19	1,287	1,282	1,299	1,299	-0,84	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Janeiro/19	47,20				0,00	
Fevereiro/19	45,94	45,72	47,51	47,39	-4,62	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Janeiro/19	1,3357	1,3288	1,3855	1,3863	-3,65	
Fevereiro/19	1,3163	1,3141	1,3691	1,3731	-4,13	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Janeiro/19	54,77	54,70	56,94	57,45	-4,66	
Fevereiro/19	55,03	54,95	57,12	57,63	-4,51	

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 quinta-feira com registro de baixa atividade negociadora observada entre usinas e distribuidoras nas principais praças do Centro-Sul do Brasil. O ritmo de atividade ainda se encontra muito limitado diante da finalização do ano e do consequente esvaziamento dos departamentos comerciais de usinas e distribuidoras.

Enquanto esta dinâmica se desenvolve no mercado físico no Brasil, quedas pronunciadas são observadas mais uma vez sobre o barril de petróleo tipo Brent negociado em Londres, que recuou novamente na quinta-feira oscilando abaixo de US\$ 55,00 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 abaixo dos US\$ 50,00 o barril.

Para completar, o real forte frente ao dólar ajuda na reafirmação da tendência de baixa nos preços importados da gasolina, reforçando a percepção de forte ajuste nos preços do etanol nos próximos dias, provavelmente após janeiro, visto que a semana entre natal e ano novo também é relativamente esvaziada. O destaque do dia foi o relatório da Conab sobre o terceiro levantamento da safra de cana no Brasil onde um volume recorde de produção de etanol foi anunciado. São 32,3 bilhões de litros na safra corrente, volume que pode se repetir na próxima temporada caso o açúcar continue a sua trajetória de baixa, mesmo com as recentes investidas em direção a faixa dos US\$ 50,00 o barril para o Brent em Londres.

No meio disto tudo temos estoques ainda muito elevados no Centro-Sul do Brasil na faixa de 5,87 bilhões de litros de hidratado ainda disponíveis para a comercialização, volume contabilizado até o início de dezembro. Este montante é 52,74% superior ao visto no mesmo momento da safra passada embora seja 5,40% inferior ao visto na quinzena imediatamente anterior. Quando as usinas observarem que o custo de carregamento não compensar mais as indicações de preços futuros, o ajuste de baixa pode ser ainda mais forte.

A SAFRAS & Mercado mantém o alerta 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\$ 54,00. 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 nem mais a sazonalidade da entressafra conseguirá sustentar, diante de estoques de hidratado tão elevados.

Neste cenário, em Ribeirão Preto o hidratado se manteve firme em R\$ 2,04 o litro, com distribuidoras maiores conseguindo negociações a R\$ 2,02 o litro apenas em função de volumes grandes, sem representar a totalidade do mercado. 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\$ 2,05 para o final de dezembro contra R\$ 2,07 do dia anterior [-0,76%], R\$ 2,05 para janeiro, contra R\$ 2,08 do dia anterior [-1,51%] R\$ 2,07 para fevereiro, contra R\$ 2,09 do dia anterior [-1,18%], R\$ 2,06 em março, contra R\$ 2,05 do dia anterior [+0,61%] e R\$ 2,04 para fim de abril.

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)	57,27	57,27
Diferença (a/b)	-4,05%	-5,97%
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)