

Análise Mercado de Açúcar: Nova York cai na terça-feira mas ainda se mantém em tenência de alta

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços ainda estáveis no mercado físico brasileiro onde a recente marca da faixa de R\$ 69,00 a saca tem sido mantida para a média de negociação do interior de São Paulo, ao passo que o mesmo produto colocado em Santos ainda se encontra em R\$ 68,00 a saca. O motivo principal para a manutenção dos preços médios praticados no interior de São Paulo para a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa está basicamente focado na seca sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil que atravessam a quarta semana de janeiro e tendem também enfrentar a quinta semana do mês com volumes mínimos de chuva que, acumulados, não devem passar de 55 mm.

Este cenário de seca em plena entressafra na principal região produtora de cana do país reafirma ainda mais a redução da disponibilidade de cana não apenas pela segunda safra consecutiva, mas também impacta forte diante do já conhecida idade avançada dos canaviais que, por si só, já representa uma queda forte na produtividade da região. Ainda que não houvessem ocorrido estiagens nas entressafras das temporadas 2018/19 e agora da 2019/20, o envelhecimento dos canaviais do Centro-Sul já colocaria uma sólida barreira no avanço produtivo da região. Completa este cenário a concentração elevada de cana o mix de produção do etanol que, na primeira quinzena de janeiro acabou demandando quase 80% da cana colhida. Porém, este tende a ser um movimento mais em função de sazonalidade do período do que de atratividade do etanol, visto que os prêmios sobre o açúcar de Nova York oscilam pouco acima de 5% durante três dias seguidos, contrastando fortemente com os prêmios da entressafra anterior em que o hidratado no mercado físico brasileiro chegou a remunerar 49% a mais que o açúcar.

Outro destaque que veio junto com a nova estimativa da Associação de Usinas Produtoras de Açúcar da Índia [ISMA, sigla em inglês] foi a atualização dos dados quinzenais de produção que ainda apontam para um crescimento forte tanto no ano quanto na margem. Com isto, mesmo que a ISMA tenha reduzido a expectativa de produção de açúcar na temporada atual 2018/19, para 30,7 milhões de toneladas, os dados quinzenais ainda demonstram o contrário, com crescimentos fortes, quase acima de 100% na margem e no ano desde o início de temporada. Com isto, os agentes internacionais, traders, fundos de investimentos e financeiros acabam limitado o seu volume de compra por conta do rápido crescimento dos dados efetivos de produção da Índia, a despeito do que a principal entidade representativa de classe local aponta. Neste contexto, a leitura que a SAFRAS & Mercado realiza é que os preços do açúcar em Nova York, apesar da baixa da terça-feira, ainda se encontram em um canal de alta [ainda que esteja testando as mínimas

deste movimento] diante apenas da incerteza quanto a quebra de safra no Brasil, sendo este o principal vetor de sustentação do movimento de manutenção do canal de alta sobre Março/19 em Nova York. Por outro lado os dados quinzenais efetivos de produção da Índia mostram um desenvolvimento acelerado da safra atual, refletindo mais um cenário produtivo parecido com a estimativa de 35 milhões de toneladas do USDA [relatório de novembro de 2018] do que com a mais recente estimativa da ISMA de 30 milhões de toneladas. Neste ponto, enquanto o Brasil com sua expectativa de quebra de safra que depende da falta de chuvas de fevereiro consegue manter as cotações próximas as US\$/cents 13,00, a Índia, com seu intenso avanço quinzenal acaba empurrando novamente os preços para valores ao redor dos US\$/cents 12,50.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,22]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,22]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 15,98]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,74]. O etanol hidratado se mostrou 4,74% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,79 [PVU] e 11,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,05 [US\$/cents 14,56].

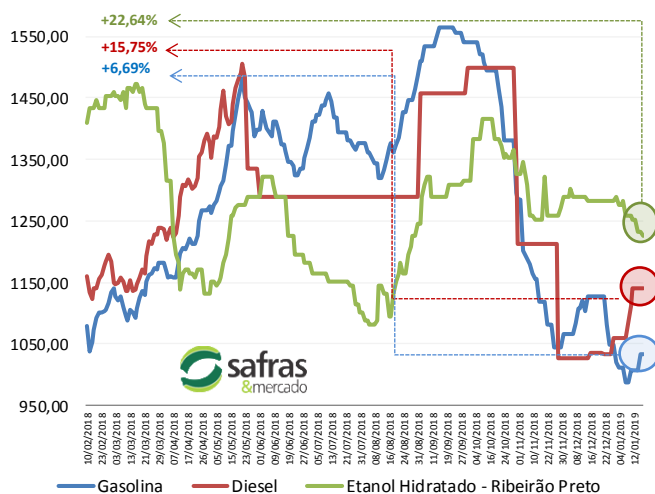
FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo de flat a -3 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em janeiro oscilam entre -15 a -25 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Entregas em fevereiro de 2019 apresentam diferenciais um pouco mais próximos do referencial externo, oscilando entre flat -8 pontos, também contra Março/19. Agendamentos para março de 2019 com prêmios um pouco mais elevados, entre +5 a +10 pontos sobre Março/19. Abril com embarques entre +10 e +20 pontos, sem grandes alterações. As últimas indicações de entregas em maio de 2019 eram de prêmios entre +2 a +12 pontos sobre Maio/19 em Nova York enquanto junho com indicações de flat a -3 pontos sobre Maio/19.

Porém, ofertas mais expressivas para estes meses mais longos se encontram mais escassas no mercado desde início de ano. Cristal 150 lcmsa com prêmios um pouco mais elevados com perspectivas de menor oferta na próxima safra. Embarque em janeiro entre +60 a +61 sobre NY. Indicações entre +66 a +65 para embarques em fevereiro de 2019 e de +70 a +71 para março assim como +72 para abril. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +5 a +6 contra Março/19 para embarque imediato, em janeiro.

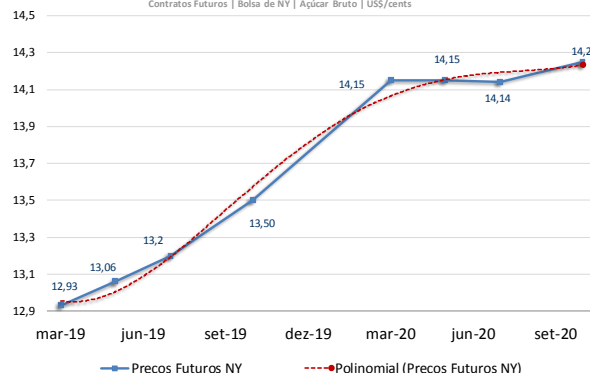
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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			22-jan-19			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	72,00	73,00	18,93	71,00	71,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,14	68,00	68,00	58,00
- Araçatuba	68,00	69,00	17,88	67,00	67,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,40	69,00	69,00	59,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)						
22-jan-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,99	68,97	0,03	68,86	68,62	58,32
Posto Usina US\$	18,17	18,34	-0,93	18,46	17,63	18,23
Média 3 últimos dias R\$	69,00	68,78	0,32	68,70	68,68	58,58

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

22-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,93	13,08	12,82	13,08	13,03	-0,76
Maior/19	13,06	13,20	12,96	13,20	13,16	-0,75
Julho/19	13,20	13,33	13,09	13,31	13,30	-0,75

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

22-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	348,60	347,60	353,30	353,30	354,70	-1,71
Março/19	357,20	356,30	361,40	361,10	363,10	-1,62
Maior/19	362,80	361,90	367,20	367,20	368,10	-1,43

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.952	96.070	94.662	96.008	96.010	-1,10
Dow Jones	24.335	24.608	24.287	24.608	24.706	-1,50
Standard & Poors	2.628	2.652	2.628	2.658	2.671	-1,59

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8040	3,8070	3,7470	3,7660	1,1400
Euro/US\$	1,1364	1,1364	1,1364	1,1364	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,7946	6,7946	6,7946	6,7946	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
 (em dólares por tonelada)

22/01/2019	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Maior/19	Dezembro18	Março/19
Bolsa*	285,06	287,92	348,60	357,20
Diferencial de Polarização	11,54	11,66	14,12	14,47
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	295,47	298,45	365,44	374,30
Frete usina porto	21,61	21,61	21,61	21,61
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	261,36	266,34	329,83	338,69
PVU (US\$/saca 50kg)	13,07	13,32	16,49	16,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,71	50,66	62,73	64,42
Equivalente Interno (1)	59,36	60,49	74,91	76,92
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			69	69
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			70,7	70,7
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

22-jan-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,66	16,93
Alagoas	70,00	72,00	18,40	16,69
Pernambuco	70,00	72,00	18,40	16,69
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	18,93	17,17
Pará/Belém**	79,87	81,87	67,51	22,40

** 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	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-1,13	521,88	0,00	1.360,00	-1,13	357,52	-1,13	16,22
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	-1,13	529,55	0,00	1.380,00	-1,13	362,78	-1,13	16,46
Etanol Anidro	0,00	57,90	0,00	1,93	0,00	1.930,00	-1,13	507,36	0,00	1.157,98	-1,13	304,41	-1,13	13,81
Etanol Hidratado	0,00	61,05	0,00	1,95	0,00	1.950,00	-1,13	512,62	0,00	1.221,00	-1,13	320,98	-1,13	14,56
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,13	476,47	0,00	1.134,91	-1,13	298,35	-1,13	13,53
Etanol Anidro CBOT	-1,97	38,45	-1,97	1,28	-1,97	1.281,71	-3,08	336,94	-1,97	769,01	-3,08	202,16	-3,08	9,17
Açúcar NY	0,37	54,22	0,37	1,99	0,37	1.989,22	-0,77	522,93	0,37	1.084,37	-0,77	285,06	-0,77	12,93
Açúcar Londres	-0,17	66,30	-0,17	1,94	-0,17	1.935,71	-1,30	508,86	-0,17	1.326,07	-1,30	348,60	-1,30	15,81
Açúcar Índia	-0,11	85,32	-0,11	2,49	-0,11	2.491,01	-1,24	654,84	-0,11	1.706,49	-1,24	448,60	-1,24	20,35
Açúcar Rússia	0,91	112,52	0,91	3,28	0,91	3.284,85	-0,23	863,52	0,91	2.250,32	-0,23	591,57	-0,23	26,83
Açúcar China	1,12	138,56	1,12	4,05	1,12	4.045,32	-0,02	1.063,44	1,12	2.771,29	-0,02	728,52	-0,02	33,04

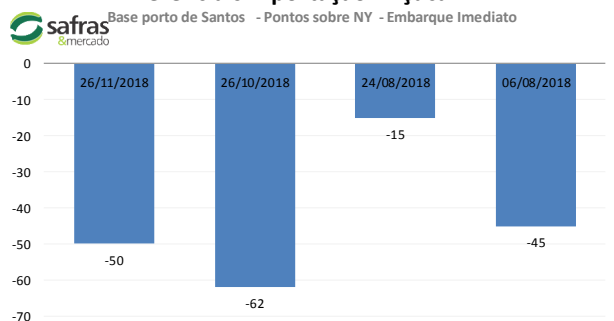
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver em NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar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

Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	-15/-25	+0/-8	+5/+10	+10/+20
26/11/2018	-20/-28	+0/-10	+2/+10	+10/+20
26/10/2018	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/09/2018	+5/+15	+20/+25	+25/+35	-
06/08/2018	-6/-13	+5/+12	+10/+25	-

Prêmios Cristal 150 lcsmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
03/01/2019	+60/+61	+65/+66	+70/+71	+71/+72
26/11/2018	+55/+62	+60/+63	+63/+65	+65/+68
26/09/2018	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP


Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços mais voláteis sobre as regiões produtoras do Centro-Sul, com as máximas do dia conseguindo apresentar algum avanço mais significativo, ainda que em termos nominais em um contexto de baixo volume negociado. De modo geral a demanda continua relativamente fraca nas bombas com a incidência do período de férias em muitos segmentos, o que limita o crescimento das vendas em um cenário de estoques relativamente altos para os termos históricos da entressafra.

Neste contexto, em São Paulo como um todo, o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,95 a máxima de R\$ 2,03 o litro. Em Ribeirão Preto o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 1,95 o litro para as distribuidoras emergentes que atuam no mercado em função de volumes maiores de compras. Porém o destaque veio pelo lado dos preços para as distribuidoras filiadas ao Sindicom que saíram da faixa de R\$ 1,97 para o novo patamar de R\$ 1,98 o litro. Por sua vez o anidro se manteve ainda firme na faixa de R\$ 1,93 o litro nesta localidade.

Em Araçatuba a indicação foi de queda de 1,52% para o hidratado que saiu de R\$ 1,98 para o nível de R\$ 1,95 o litro. Queda mais forte ocorreu em Paulínia, na faixa de 2,91% com o hidratado saindo de R\$ 2,06 para R\$ 2,0 o litro, com pedida de usina, sendo que as distribuidoras que atuam nesta região ainda forçam o nível de venda para patamares abaixo de R\$ 2,00, mas sem efetivação das usinas. Em Minas Gerais, na região do Triângulo Mineiro indicação de baixa de 1% para o hidratado que saiu de R\$ 2,00 para R\$ 1,98 o litro.

Em Goiás queda de 3,85% no hidratado para vendas internas que saíram de R\$ 2,08 para R\$ 2,00, enquanto que para vendas externas a São Paulo e Minas Gerais o recuo acabou sendo maior, na faixa de 4% ao sair da faixa de R\$ 2,00 para o novo patamar de R\$ 1,92 o litro. Para embarques ao Nordeste os preços do hidratado em Goiás tiveram baixa de 4,88% ao sair de R\$ 2,05 para R\$ 1,95 o litro.

No mercado futuro o hidratado teve baixa de 1,55% para as indicações de preços ao fim de janeiro que saíram de R\$ 1,99 para R\$ 1,96 o litro. Para fins de fevereiro indicação de baixa de 1,15% para o hidratado que saiu de R\$ 1,95 para R\$ 1,93 o litro. Março teve baixa de 1,72% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 1,93 o litro enquanto que abril e maio de 2019 mantiveram-se estáveis respectivamente a R\$ 2,04 e a R\$ 1,93 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 22/01/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,93	1,97	0,5074	1,940	1,970	2,11
Araçatuba	1,91	1,94	0,5021	1,920	1,950	2,09
Paulínia	1,99	2,02	0,5231	2,000	2,030	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,72	1,73	0,4511	1,760	1,795	1,98
Araçatuba	1,72	1,74	0,4511	1,742	1,795	1,96
Paulínia	1,76	1,78	0,4627	1,813	1,839	2,03
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,93	1,95	0,5074	1,940	1,970	2,11
Hidratado	2,00	2,02	0,5258	2,000	2,040	2,25

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]	1,6044	0,4807	1,6354	-1,90	1,6658	1,8550
Anidro Combustível [2]	1,7934	0,4301	1,8156	-1,22	1,8234	1,9495
Outros Fins Hidratado	1,6123	0,4322	1,6595	-2,84	1,7075	1,8985
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,78%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.643,00	1.655,50	1.673,00	-0,76	1.729,00	1.910,00

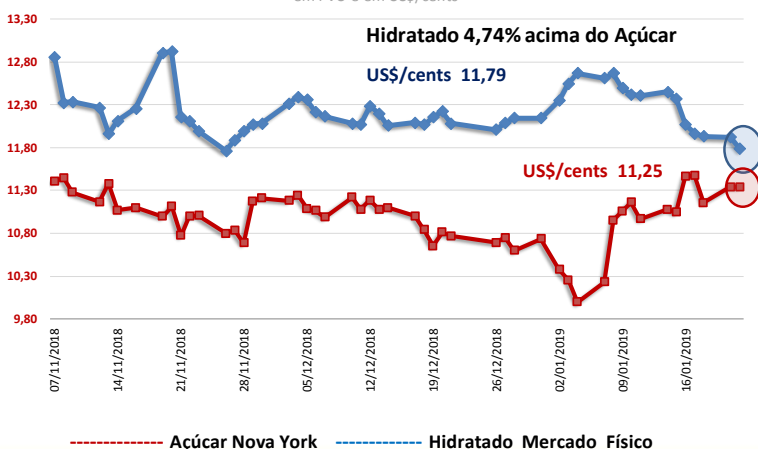
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,85	1,85	2,18
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,18	2,23	Hidratado
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,85	1,90	1,80
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	1,95	2,00	2,00	1,92	1,95	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/01/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/19	1,271	1,264	1,291	1,277	-0,62
Março/19	1,288	1,282	1,306	1,293	-0,84
Abril/19	1,309	1,310	1,326	1,312	-0,83

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/19	52,95	52,04	54,51	54,18	-2,01
Março/19	53,24	52,37	54,76	54,41	-1,95
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/19	1,4011	1,3907	1,4577	1,4528	-3,55
Março/19	1,4151	1,4042	1,4712	1,4658	-3,45
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/19	61,22	60,47	62,53	62,57	-2,15
Março/19	61,39	60,63	62,61	62,66	-2,02

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	1,9300	1,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7991	1,5851
Etanol H/A (2)	-	1,6448
Conversão (VHP) (a)	53,76	51,29
Preço Açúcar VHP (b)	59,36	59,36
Diferença (a/b)	-9,44%	-13,59%
Conversão (Branco)	53,97	51,49

(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)