

## Análise Mercado de Açúcar: Com ganhos moderados Março/19 ainda busca consolidar os US\$/cents 13,00

**ANÁLISE DE MERCADO** - A quinta-feira foi marcada por cotações marginalmente mais altas na bolsa de Nova York com o vencimento Março/19 avançando pouco mais de 0,07% ao encerrar o dia cotado a US\$/cents 12,98. Mais uma vez vemos a limitação de curto prazo em US\$/cents 13,00 dar o tom do mercado no dia, sendo que este ativo, tem encontrado uma forte dificuldade de romper esta máxima mesmo frente a mínimas ascendentes nos últimos cinco dias.

O detalhe é que, além do limite natural em US\$/cents 13,00, o vencimento Março/19 ainda encontra uma pressão vendedora extra diante da rolagem de posições para os ativos Maio/19 e Junho/19 com a proximidade da data de vencimento de Março/19. Ainda no pregão da quinta-feira, existiam 335 mil posições em aberto para Março/19 enquanto Maio/19 encontra-se com 220 mil posições.

Caso a posição de contrato driver não seja revertida da primeira para a segunda tela no decorrer desta quarta semana de janeiro, provavelmente na semana que vem, a quinta e última do mês, ela será. Então teremos o contrato driver da bolsa de Nova York já sobre o ativo Maio/19 que, na quinta-feira encerrou o dia na faixa de US\$/cents 13,11, confortavelmente acima do nível dos US\$/cents 13,00 que, para Março/19, ainda é um limite sólido, e possivelmente será até o seu último dia de negociação.

Um dos destaques da quinta-feira foi a atualização dos dados de moagem quinzenal do Centro-Sul do Brasil pela Unica referentes a primeira metade de janeiro. Indo diretamente ao que interessa, foi possível notar que a demanda por hidratado na região fora de quase 867 milhões de litros [+32% no ano e -6% na margem]. Com este nível de demanda é possível projetar que o consumo total de janeiro pode ser ao redor de 1,73 bilhão de litros, caso o mesmo nível de consumo da segunda metade do mês seja semelhante ao da primeira.

Isto porque não há motivos para que ocorra um crescimento muito expressivo nas vendas de etanol hidratado no Centro-Sul da primeira para a segunda quinzena de janeiro, visto que o país se encontra sazonalmente no momento de menor demanda por combustíveis, com férias escolares e de fim de ano ainda em seu ápice. Este fator tende a se desacelerar somente após o fim de fevereiro. Disto isto, a SAFRAS & Mercado faz a leitura de que, frente a uma demanda declinante de etanol no primeiro trimestre do ano, sobrarão estoques de passagem que são agravados por elevados níveis de concentração no mix a favor do biocombustível.

O resultado tende a ser uma queda ainda maior nos preços do biocombustível e consequentemente dos prêmios deste frente ao açúcar de Nova York que já se encontram em patamares mínimos, lutando para se sustentar próximo a 5%. É interessante notar que ainda na entressafra anterior estes prêmios oscilavam entre 38% a 48% na maioria dos dias. Logo, a pressão por açúcar na safra nova tende a ser reforçada visto que a vantagem do hidratado sobre o contrato driver de Nova York se mostra cada vez mais limitada.

E isto que o atual contrato driver se encontra na "briga" para atingir o patamar dos US\$/cents 13,00, que é o caso de Março/19. Na semana que vem, quando houverem rolagens de posição o suficiente para tirar a posição driver de Março/19 para Maio/19, a situação será de um ativo que oscila acima de US\$/cents 13,10. Logo, a pressão de baixa sobre os prêmios do hidratado tende a ser ainda mais reforçada, somente por esta questão de alta em Nova York relacionada a mudança na posição de contrato driver, sem contar a natural pressão de baixa sobre o próprio etanol hidratado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,36]. Em Ribeirão Preto preços firmes, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,36]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,36].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,12]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 15,88]. O etanol hidratado se mostrou 3,53% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,69 [PVU] e 12,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 60,11 [US\$/cents 14,46].

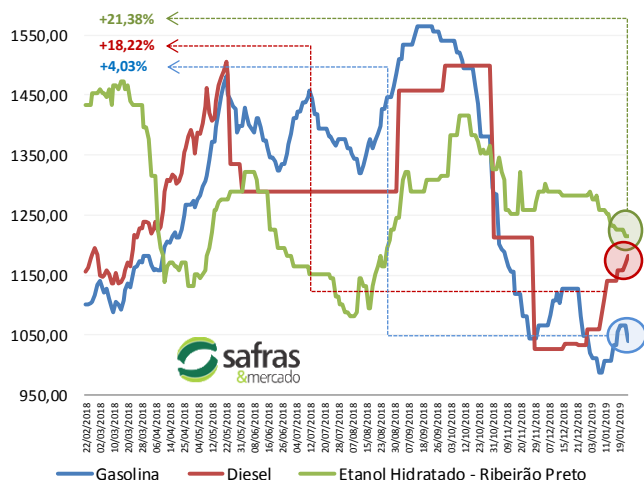
**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam 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.

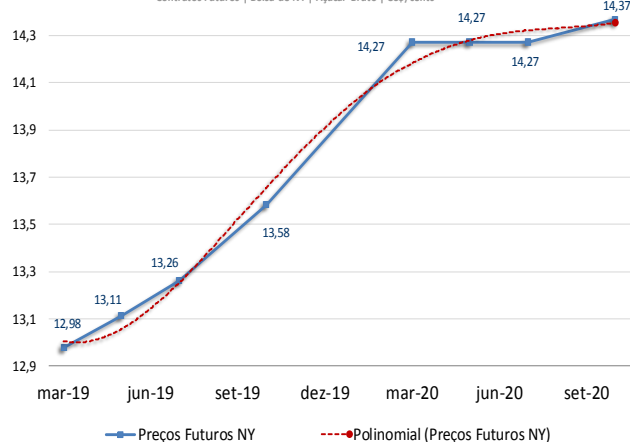
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



# Informativo Diário AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1879

25/ janeiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			24-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	19,09	72,00	71,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,30	69,00	68,00	57,00
- Araçatuba	68,00	69,00	18,03	68,00	67,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,56	70,00	69,00	58,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)						
24-jan-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,66	69,05	-0,56	68,33	68,59	56,57
Posto Usina US\$	18,21	18,33	-0,65	18,26	17,50	17,81
Média 3 últimos dias R\$	68,90	69,00	-0,15	68,75	68,68	57,49

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

24-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,98	13,07	12,95	12,97	12,97	0,07
Mai/19	13,11	13,17	13,06	13,08	13,08	0,22
Julho/19	13,26	13,28	13,17	13,23	13,21	0,37

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

24-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	351,20	350,10	353,20	350,80	350,70	0,14
Março/19	359,50	358,60	361,00	358,80	359,20	0,08
Mai/19	365,40	364,20	366,70	365,20	365,10	0,08

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.134	97.381	96.558	96.558	96.558	0,59
Dow Jones	24.492	24.626	24.423	24.580	24.576	-0,34
Standard & Poors	2.630	2.644	2.627	2.639	2.639	-0,33

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7710	3,7950	3,7400	3,7730	0,2100
Euro/US\$	1,1376	1,1376	1,1363	1,1363	0,1100
US\$/Yuan (China)	6,7835	6,7907	6,7835	6,7907	-0,1000

## 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	-0,21	526,45	0,00	1.360,00	-0,21	360,65	-0,21	16,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	-0,21	534,19	0,00	1.380,00	-0,21	365,95	-0,21	16,60
Etanol Anidro	-2,63	55,50	-2,63	1,85	-2,63	1.850,00	-2,84	490,59	-2,63	1.109,98	-2,84	294,35	-2,84	13,35
Etanol Hidratado	-0,52	60,11	-0,52	1,92	-0,52	1.920,00	-0,73	509,15	-0,52	1.202,22	-0,73	318,81	-0,73	14,46
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,21	480,64	0,00	1.134,91	-0,21	300,96	-0,21	13,65
Etanol Anidro CBOT	-1,14	38,37	-1,14	1,28	-1,14	1.278,87	-1,35	339,13	-1,14	767,31	-1,35	203,48	-1,35	9,23
Açúcar NY	0,29	53,96	0,29	1,98	0,29	1.979,59	0,08	524,95	0,29	1.079,12	0,08	286,16	0,08	12,98
Açúcar Londres	0,36	66,22	0,36	1,93	0,36	1.933,23	0,14	512,66	0,36	1.324,38	0,14	351,20	0,14	15,93
Açúcar Índia	0,61	84,86	0,61	2,48	0,61	2.477,43	0,40	656,97	0,61	1.697,19	0,40	450,06	0,40	20,41
Açúcar Rússia	-0,01	111,54	-0,01	3,26	-0,01	3.256,35	-0,23	863,53	-0,01	2.230,80	-0,23	591,57	-0,23	26,83
Açúcar China	0,48	136,36	0,48	3,98	0,48	3.981,09	0,27	1.055,71	0,48	2.727,28	0,27	723,23	0,27	32,80

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	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

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

24/01/2019	Ice Futures*				LIFFE***	
	Março/19	Mai/19	Dezembro/18	Março/19		
Bolsa*	286,16	289,03	351,20	359,50		
Diferencial de Polarização	11,59	11,71	14,22	14,56		
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63		
Preço FOB porto ****	296,62	299,60	368,15	376,69		
Frete usina porto	21,80	21,80	21,80	21,80		
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00		

## Custo sacaria dupla exportação

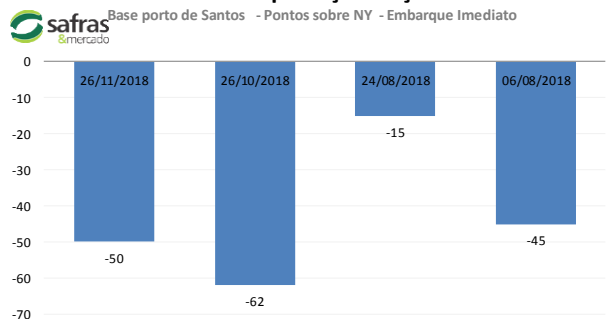
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	262,32	267,30	332,35
PVU (US\$/saca 50kg)	13,12	13,36	16,62
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,46	50,40	62,66

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

24-jan-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	18,83	17,08
Alagoas	70,00	72,00	18,56	16,84
Pernambuco	70,00	72,00	18,56	16,84
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,09	17,32
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%

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços mais baixos e volumes moderados de negociação entre usinas e distribuidoras. As baixas registradas no dia e no decorrer da semana anda não implicam em vendas mais fortes por parte das usinas, visto que elas ocorrem em função de demanda fraca nas bombas e estoques altos nas unidades produtoras.

Os dados relativos a primeira metade de janeiro atualizados pela Unica no início da quinta-feira apenas reforçaram este dinamismo. Isto porque, mesmo com alta de 32% no ano, as vendas da primeira metade de janeiro tendem a indicar um volume fechado no mês ainda de estável a mais baixos do que o visto no mês imediatamente anterior.

Logo, uma demanda fraca frente a estoques elevados, tanto de anidro quanto de hidratado na safra atual, que juntos atendem com tranquilidade os próximos quatro meses de entressafra, mesmo que não se produza nada de etanol, tendem a manter o mercado negativamente pressionado.

Neste sentido, em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,90 a R\$ 2,00, dependendo da localidade. Em Ribeirão Preto houve baixa de 0,52% para o hidratado que saiu de R\$ 1,93 para R\$ 1,92 o litro. O anidro caiu 2,63% ao sair de R\$ 1,90 para R\$ 1,85 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o hidratado caia para a faixa de R\$ 1,90 nos próximos dias em Ribeirão Preto.

Em Paulínia a quinta-feira também foi de baixa de 1,50% para o hidratado que saiu de R\$ 2,00 para R\$ 1,97 o litro, com distribuidoras tentando forçar o mercado até R\$ 1,95 o litro. No Mato Grosso do Sul queda de 0,52% para o hidratado que saiu de R\$ 1,91 para R\$ 1,90 o litro. Em Goiás as vendas internas tiveram um ajuste de -2,00% ao sair de R\$ 2,00 para R\$ 1,96 o litro.

As indicações e preços futuros ficaram firmes para janeiro em R\$ 1,96 o litro, mas em alta de 0,73% para o fim de fevereiro que saiu de R\$ 1,93 para R\$ 1,95 o litro. Fina de março, abril e maio ainda estáveis respectivamente em R\$ 1,93, R\$ 2,04 e R\$ 1,93.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 24/01/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,4906	1,930	1,940	2,09
Araçatuba	1,83	1,86	0,4853	1,910	1,920	2,07
Paulínia	1,91	1,94	0,5065	1,990	2,000	2,15
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,69	1,70	0,4481	1,716	1,795	1,97
Araçatuba	1,69	1,71	0,4481	1,742	1,795	1,95
Paulínia	1,73	1,75	0,4597	1,813	1,813	2,02
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,85	1,87	0,4906	1,930	1,940	2,09
Hidratado	1,95	1,97	0,5171	2,000	2,040	2,24

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>	<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>					<b>11,78%</b>
<b>Hidratado Esalq</b>	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.618,50	1.628,50	1.668,00	-0,61	1.729,00	1.902,00

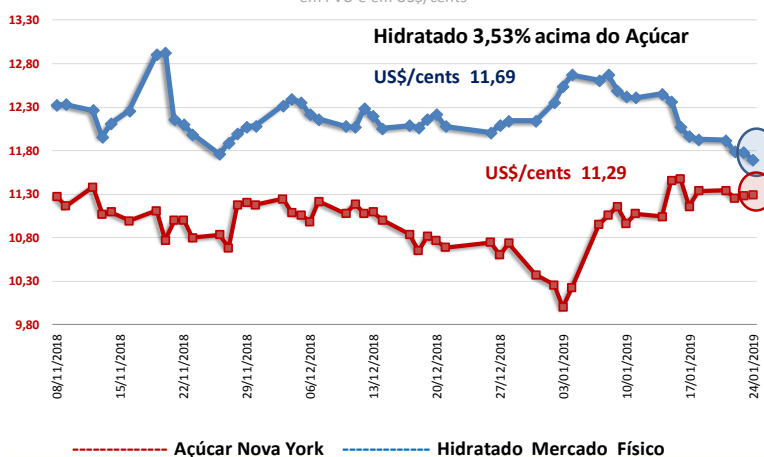
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,85	1,85	2,18
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
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
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	1,95	2,00	1,96	1,88	1,90	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/01/19					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/19	1,263	1,260	1,273	1,272	-0,55
Março/19	1,274	1,273	1,287	1,287	-0,93
Abril/19	1,297	1,297	1,305	1,305	-0,84

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/19	53,69				0,00
Março/19	53,70				0,00
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/19	1,3745	1,3623	1,4135	1,4015	-1,92
Março/19	1,3908	1,3780	1,4282	1,4158	-1,76
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Fevereiro/19	60,58	60,15	62,18	61,38	-1,30
Março/19	60,73	60,31	62,30	61,52	-1,28

### 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	1,8500	1,9200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5587
Etanol H/A (2)	-	1,6174
Conversão (VHP) (a)	51,37	50,43
Preço Açúcar VHP (b)	59,06	59,06
Diferença (a/b)	-13,02%	-14,60%
Conversão (Branco)	51,57	50,64

(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)