

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo em queda Nova York se mostra firme no curto prazo na terça-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de novas quedas observadas sobre os contratos futuros negociados na bolsa de Londres e Nova York com baixas bem mais “moderadas” do que as visualizadas ainda na segunda-feira anterior, o que pode se considerar em uma acomodação de curto prazo com base nas indicações de uma possível nova investida de alta rumo ao nível de US\$/cents 14,00 durante fevereiro, caso a seca nas regiões produtoras de cana se intensifique durante o período. Esta investida de alta será a cargo de Maio/19 que já no início de fevereiro estará assumindo o posto de contrato driver da bolsa de Nova York. Neste meio tempo, no fechamento da terça-feira, o vencimento Março/19 acabou encerrando o dia a US\$/cents 12,69 [-0,78%] enquanto Maio/19 encerrou as negociações a US\$/cents 12,79 [-0,77%].

Neste cenário o contrato driver ainda é Março/19 com 309 mil posições em aberto, com Maio/19 ainda com 216 mil posições em aberto devendo assumir o posto de contrato driver no fim desta quinta semana de janeiro ou no máximo no decorrer da primeira de fevereiro, possivelmente no início dela. De modo geral o mercado de açúcar, mesmo sob dois dias seguidos de baixa no início desta quinta semana de janeiro, se desenvolve sob um aspecto fundamental bem mais altista aos preços do que o observado na semana passada, e isto falando em termos de médio a longo prazo.

Isto porque fica mais evidente os efeitos da seca sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil que deverão resultar em uma segunda quebra de safra, reduzindo a disponibilidade de oferta de açúcar para o mercado externo. Uma segunda externalidade desta leitura é que entre o final de fevereiro e o início de abril a maioria das indústrias brasileiras processadoras de açúcar devem voltar as compras no mercado interno. Isto tende a ocorrer diante do término de alguns contratos de fornecimento trimestral firmados ainda em novembro do ano passado.

Porém, o retorno das indústrias na ponta compradora pode ocorrer exatamente em um momento de evidência máxima dos efeitos prolongados da seca no Centro-Sul que terá passado janeiro, fevereiro e março sem volumes significativos de precipitações. Logo, os preços do mercado interno brasileiro podem ter uma investida de alta de modo a reduzir ainda mais a disponibilidade oferta de VHP ao mercado externo, reduzindo ainda mais a base de oferta. Pelo lado externo no curto prazo os preços em Nova York também encontram amparo no crescimento 25,80% na margem das importações de açúcar por parte da China que, em dezembro, foram de 170 mil toneladas.

Apesar do significativo crescimento frente ao mês imediatamente anterior, no ano os volumes ainda mostram uma queda de 50%. Mesmo assim, sinais de um aquecimento pontual na demanda acabam fundamentando parte do atual piso de sustentação em Nova York. Além disso, por parte da União Europeia, o

mercado também trabalha com indicações recentes de oferta de 16,7 milhões de toneladas por parte do bloco durante a safra internacional 2018/19, bem abaixo do nível de 20,8 milhões e toneladas vistos na temporada 2017/18 e também abaixo do volume de 19,52 milhões de toneladas projetadas pelo USDA ao fim da safra atual 2019/18 na região.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 2,99% negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 16,82]. Em Ribeirão Preto preços estáveis, indicados a R\$ 69,00 [US\$/cents 16,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 68,00 [US\$/cents 16,57]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 16,57].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,33]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,09]. O etanol hidratado se mostrou 6,58% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,71 [PVU] e 13,79% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,48 [US\$/cents 14,50].

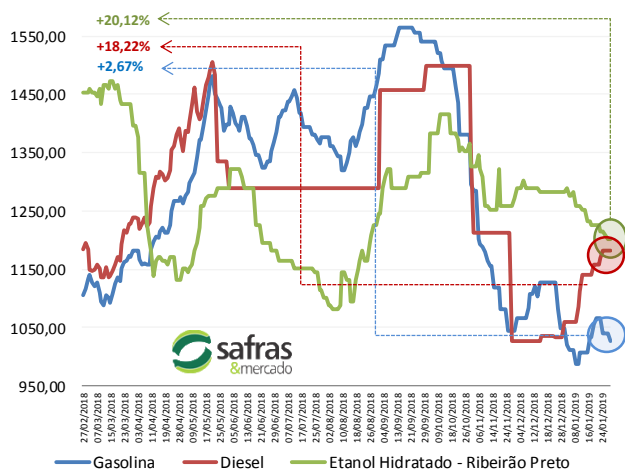
FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer de janeiro deste ano e fevereiro de 2019, momento a partir do qual algumas indicações flat já começam a aparecer no mercado. As últimas referências vistas para embarques mais longos continuam sendo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

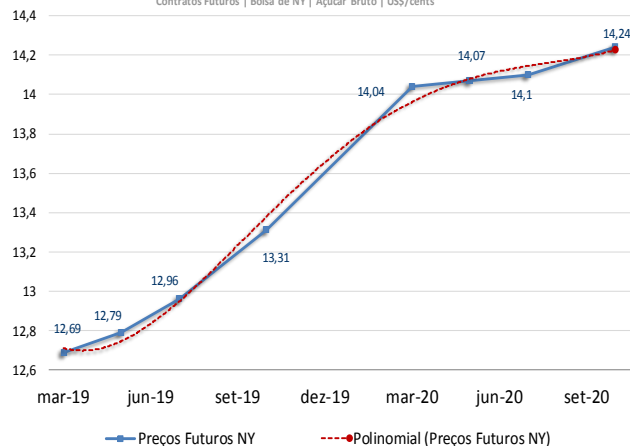
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Nº 1882

30/ janeiro / 2019

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			29-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	19,34	72,00	68,20	59,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	71,00	18,54	69,00	68,33	56,00
- Araçatuba	68,00	69,00	18,27	68,00	67,00	55,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	18,81	70,00	69,00	57,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l cumsa - posto usina - com impostos)						
29-jan-19						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,15	69,07	0,12	68,99	68,20	55,75
Posto Usina US\$	18,57	18,45	0,65	18,17	17,60	17,61
Média 3 últimos dias R\$	69,21	69,05	0,24	69,00	68,33	56,34

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

29-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,69	12,85	12,58	12,79	12,79	-0,78
Maió/19	12,79	12,96	12,67	12,90	12,89	-0,77
Julho/19	12,96	13,11	12,84	13,04	13,05	-0,68

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

29-jan-19						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	342,60	339,50	347,40	345,90	345,80	-0,92
Março/19	352,30	348,90	356,70	355,70	354,90	-0,73
Maió/19	358,70	355,40	363,10	362,00	361,60	-0,8

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.930	96.751	95.508	95.508	95.444	0,50
Dow Jones	24.587	24.675	24.504	24.520	24.528	0,24
Standard & Poors	2.643	2.650	2.632	2.645	2.644	-0,03

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7220	3,7660	3,7200	3,7650	-1,1600
Euro/US\$	1,1423	1,1425	1,1423	1,1425	-0,0100
US\$/Yuan (China)	6,7333	6,7439	6,7333	6,7439	-0,1500

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	2,99	69,00	2,99	2,01	2,99	2.014,42	4,20	541,22	2,99	1.380,00	4,20	370,77	4,20	16,82
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	1,18	541,22	0,00	1.380,00	1,18	370,77	1,18	16,82
Etanol Anidro	0,00	55,50	0,00	1,85	0,00	1.850,00	1,18	497,04	0,00	1.109,98	1,18	298,22	1,18	13,53
Etanol Hidratado	-0,52	59,48	-0,52	1,90	-0,52	1.900,00	0,65	510,48	-0,52	1.189,70	0,65	319,64	0,65	14,50
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,18	486,97	0,00	1.134,91	1,18	304,92	1,18	13,83
Etanol Anidro CBOT	1,50	39,11	1,50	1,30	1,50	1.303,84	2,70	350,31	1,50	782,29	2,70	210,18	2,70	9,53
Açúcar NY	-1,94	52,06	-1,94	1,91	-1,94	1.910,22	-0,78	513,22	-1,94	1.041,30	-0,78	279,77	-0,78	12,69
Açúcar Londres	-2,08	63,76	-2,08	1,86	-2,08	1.861,38	-0,93	500,10	-2,08	1.275,16	-0,93	342,60	-0,93	15,54
Açúcar Índia	-1,25	83,35	-1,25	2,43	-1,25	2.433,41	-0,09	653,79	-1,25	1.667,03	-0,09	447,89	-0,09	20,32
Açúcar Rússia	-1,87	108,52	-1,87	3,17	-1,87	3.168,14	-0,71	851,19	-1,87	2.170,37	-0,71	583,12	-0,71	26,45
Açúcar China	-0,71	136,01	-0,71	3,97	-0,71	3.970,76	0,46	1.066,83	-0,71	2.720,21	0,46	730,85	0,46	33,15

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 l cumsa | 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

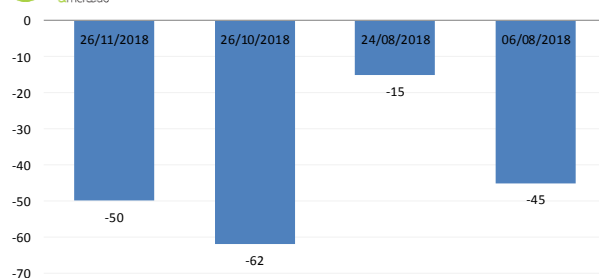
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
29/01/2019	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Maió/19	Dezembro18	Março/19	
Bolsa*	279,77	281,97	342,60	352,30	
Diferencial de Polarização	11,33	11,42	13,88	14,27	
Prêmio/Deságio	-1,13	-1,13	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	289,96	292,26	359,20	369,20	
Frete usina porto	22,08	22,08	22,08	22,08	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
29-jan-19	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	71,00	72,00	19,08	17,31
Alagoas	70,00	72,00	18,81	17,06
Pernambuco	70,00	72,00	18,81	17,06
Rio Grande do Norte	72,00	73,00	19,34	17,55
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

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 29/01/19						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,4970	1,930	1,940	2,09
Araçatuba	1,83	1,86	0,4917	1,910	1,920	2,07
Paulínia	1,91	1,94	0,5132	1,990	2,000	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,4492	1,716	1,795	1,98
Araçatuba	1,67	1,69	0,4492	1,716	1,795	1,96
Paulínia	1,67	1,69	0,4492	1,760	1,830	2,03
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,4970	1,930	1,940	2,09
Hidratado	1,90	1,92	0,5105	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]	1,5590	0,4134	1,6044	-2,83	1,6675	1,8395
Anidro Combustível [2]	1,7421	0,4619	1,7934	-2,86	1,8295	1,9479
Outros Fins Hidratado	1,5851	0,4203	1,6123	-1,69	1,7075	1,8780
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,74%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.596,50	1.617,00	1.655,50	-1,27	1732,00	1898,50

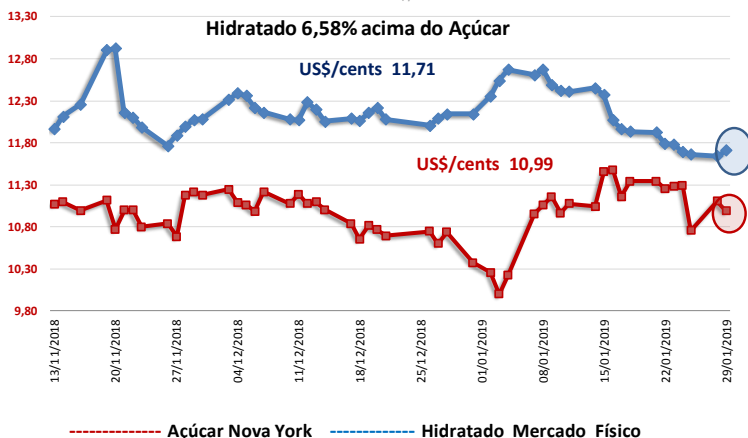
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		
	R\$	R\$	R\$	R\$	Rio Grande do Norte	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,12	2,17	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,83	1,85	2,18
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,20	2,25	Hidratado
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,87	1,92	1,85
Goiás						
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						
29/01/19						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Fevereiro/19	1,268	1,260	1,275	1,260	-0,23	
Março/19	1,282	1,276	1,297	1,297	-0,15	
Abril/19	1,302	1,297	1,301	1,301	-0,15	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Fevereiro/19	53,74				0,00	
Março/19	53,75				0,00	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Fevereiro/19	1,3503	1,3257	1,3801	1,3331	1,29	
Março/19	1,3706	1,3432	1,4000	1,3518	1,39	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Fevereiro/19	61,08	59,61	61,69	59,81	2,12	
Março/19	61,18	59,72	61,78	59,91	2,11	

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 terça-feira de preços moderadamente mais baixos sobre as negociações envolvendo etanol hidratado e anidro nas principais regiões produtoras do Centro-Sul. Apesar da presença de distribuidoras de grande porte levantando preços durante o dia, o mercado ainda assim se mostrou pouco líquido, mesmo com algum recuo na disponibilidade de venda de algumas usinas.

Neste contexto o hidratado acabou tendo um ajuste negativo de 0,52% ao sair de R\$ 1,91 para R\$ 1,90, nível de preço já apontado pela SAFRAS & Mercado na semana anterior. Por sua vez o anidro se manteve firme e nominalmente indicado a R\$ 1,85 o litro, com poucas vendas na modalidade do mercado físico para este produto.

Um dos destaques do dia foi um novo ajuste de baixa nos preços da gasolina nas refinarias promovido pela Petrobras. A Petrobras anunciou uma redução nos preços da gasolina nas refinarias agendado para a quarta-feira. A quinta alta do mês, após quatro altas observadas ainda em janeiro, mantém o mês com desvalorizações acumuladas de 1,96%.

Os preços acumulados desde o início da política de ajustes diários da Petrobras já chegam a +2,67% para a gasolina e +20,12% para o etanol assim como 18,22% para o diesel. O Brent se mostra firme ainda em sua nova faixa de US\$ 60,00, mesmo após ter caído a US\$ 59,00 na segunda-feira anterior.

As indicações de preços futuros tiveram alguns ajustes positivos. Entregas ao final de fevereiro subiram 0,55% saindo de R\$ 1,93 para R\$ 1,95 o litro. Final de março ainda estável em R\$ 1,93 o litro enquanto que abril apresentou um avanço de 0,90% ao sair de R\$ 1,88 para R\$ 1,89 o litro. Final de março estável em R\$ 1,82 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	51,37	49,86
Preço Açúcar VHP (b)	56,75	56,75
Diferença (a/b)	-9,48%	-12,13%
Conversão (Branco)	51,57	50,07

(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)