

Análise Mercado de Açúcar: Guerra comercial, câmbio, Índia e China fazem açúcar recuar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços mais baixos sobre os contrato futuros da commodity negociados em Nova York, onde o vencimento Março/19, que é o novo contrato driver da bolsa, recuou 0,17% encerrando o dia em US\$/cents 12,00, após bater na importante resistência natural e psicológica de US\$/cents 12,00 e não conseguir avançar sobre este patamar. A terça-feira também foi de de preços levemente mais altos sobre os preços de negociação do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro, onde a tendência da faixa de R\$ 60,00 a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa foi retomada na média de São Paulo e de R\$ 65,00 a saca do mesmo produto colocado em Santos.

A forte concorrência frente ao etanol altamente competitivo nas bombas e o VHP mais vantajoso, com deságios menores em Santos para embarque imediato, e prêmios para os próximos dois meses, tem feito com que a oferta de cana disponível para a fabricação do açúcar com até 150 lcmsa seja cada vez menor, em um cenário de forte proximidade de entressafra antecipada no Centro-Sul do Brasil, o que reduz claramente a oferta e sustenta os ganhos atuais.

Além disto, o mercado internacional como um todo tem encontrado uma força compradora cada vez menor no curto prazo. Isto porque, além da tendência natural de realização de lucros após ganhos acumulados de 12% sobre Outubro/18, desde a nova inflexão de alta, o mercado também se mostra mais preocupado com a retomada da guerra comercial entre Estados Unidos e China, que tende a ter uma nova rodada de implementação de tarifas nos próximos dias. Estas medidas elevam a tendência de desaceleração da economia internacional e da demanda por commodities, entre elas o açúcar, além de provocar uma natural aversão ao risco por parte de fundos de investimento, agentes financeiros e especuladores, que saem dos mercados de derivativos, entre eles os agrícolas, como é o caso dos contratos futuros de açúcar.

Outro ponto que chama forte atenção do mercado é a tendência de elevação nos juros dos Estados Unidos, por questões macroeconômicas internas que, em última escala, provocam uma tendência de alta também na cotação do dólar frente as demais divisas internacionais. O dólar mais forte acaba provocando uma pressão de ajuste negativo nos preços das commodities, entre elas os contratos futuros do açúcar, diante da elevação do poder de compra da divisa a qual elas são comercializadas.

Outro fator que abalou o mercado foi as indicações mais recentes por parte do governo da Índia de implementação das pressões para que a indústria local eleve a meta de exportação de açúcar para o nível de 7 milhões de toneladas durante a próxima safra internacional 2018/19, que começa em outubro deste ano e se estende até setembro do ano que

vem. Caso sejam confirmadas [e existe uma elevada probabilidade disso ocorrer] as exportações de 7 milhões de toneladas representarão um crescimento de 75% sobre as 4 milhões de toneladas exportadas na safra internacional atual 2017/18 que termina neste mês de setembro e contrastam com as exportações de 1,4 milhão de toneladas da safra anterior a 2016/17 antes do recente boom produtivo.

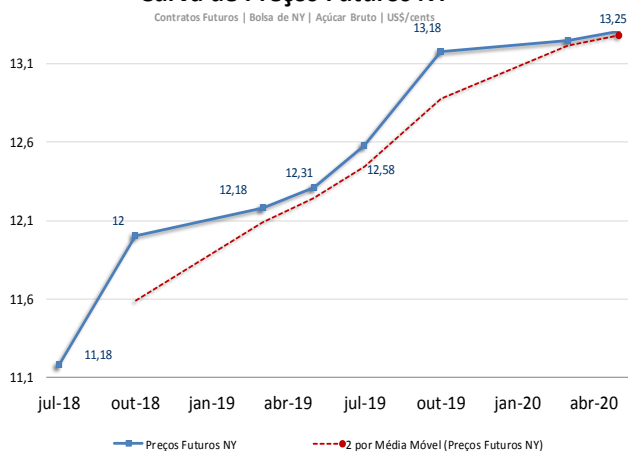
Isto deve ocorrer diante da expectativa de uma produção de 35 a 36 milhões de toneladas de açúcar por parte da Índia na safra 2018/19 que deverão representar um crescimento de 6% a 9% sobre a 33 milhões de toneladas da safra internacional atual, que começou com indicativas de produção de 27 milhões de toneladas. A consequência deste novo fator de cunho fundamental pode levar a uma nova pressão negativa sobre o ativo Março/19 que já é efetivamente o contrato driver da bolsa de Nova York. Logo, os preços atuais dos US\$/cents 12,00 tendem a migrar novamente para a faixa de US\$/cents 11,00 caso os volumes embarcados da Índia venham efetivamente fortes como estão sendo indicado no início da safra atual.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta e 1,69% negociada ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,10]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 3,51% indicados a R\$ 59,00 [US\$/cents 12,88]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 58,00 [US\$/cents 12,66].

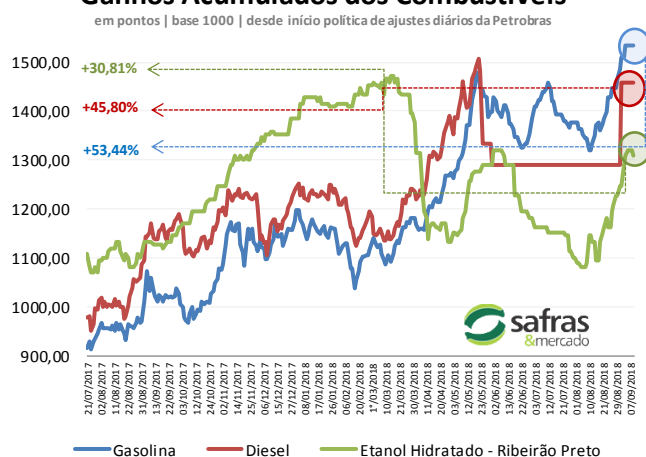
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,66]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,45]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,23]. O etanol hidratado se mostrou 17,24% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,39 [PVU] e 8,78% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,12 [US\$/cents 14,01].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação teve uma terça-feira de diferenciais pouco alterados para o VHP negociado em Santos, na faixa de -30 pontos sobre o contrato driver de Nova York para embarques imediatos com prêmios de +5 a +12 pontos para embarques em novembro e entre +10 a +25 para embarques em dezembro. Açúcar com até 150 lcmsa também teve crescimento nos prêmios chegando a +67 pontos sobre Nova York para embarque imediato e +76 para embarques em novembro.

Curva de Preços Futuros NY



Ganhos Acumulados dos Combustíveis



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1792

12 / setembro / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						11-set-18
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	62,00	63,00	14,92	59,00	53,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	59,00	58,00	14,20	56,00	50,00	52,00
- Araçatuba	58,00	59,00	13,96	55,00	49,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	60,00	61,00	14,44	57,00	51,00	53,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						11-set-18
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	59,43	58,83	1,02	56,59	50,56	52,20
Posto Usina US\$	14,29	14,37	-0,56	13,62	12,96	16,84
Média 3 últimos dias R\$	58,64	57,97	1,15	56,05	50,71	52,10

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

11-set-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,18	11,27	11,08	11,21	11,20	-0,17
Março/19	12,00	12,10	11,91	12,03	12,03	-0,24
Maió/19	12,18	12,24	12,06	12,16	12,18	0,00

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

11-set-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	328,50	325,70	332,00	330,00	329,50	-0,3
Outubro/18	337,50	333,10	337,90	335,30	334,20	0,98
Dezembro/18	338,70	335,20	339,00	335,40	335,70	0,89

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.657	76.437	74.275	76.437	76.436	-2,32
Dow Jones	25.971	26.020	25.754	25.841	25.857	0,44
Standard & Poors	2.888	2.891	2.872	2.872	2.877	0,36

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1550	4,1800	4,1340	4,1380	1,4800
Euro/US\$	1,1589	1,1602	1,1589	1,1602	-0,1100
US\$/Yuan (China)	6,8704	6,8704	6,8545	6,8545	0,2300

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	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-1,47	421,58	0,00	1.200,00	-1,47	288,81	-1,47	13,10
Açúcar Físico RP/SP	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-1,47	414,56	0,00	1.180,00	-1,47	284,00	-1,47	12,88
Etanol Anidro	1,01	60,00	1,01	2,00	1,01	2.000,00	-0,47	481,35	1,01	1.199,98	-0,47	288,80	-0,47	13,10
Etanol Hidratado	-1,44	64,18	-1,44	2,05	-1,44	2.050,00	-2,89	493,38	-1,44	1.283,62	-2,89	308,93	-2,89	14,01
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	-1,47	388,69	0,00	1.011,24	-1,47	243,38	-1,47	11,04
Etanol Anidro CBOT	-1,62	35,26	-1,62	1,18	-1,62	1.175,25	-3,06	282,85	-1,62	705,14	-3,06	169,71	-3,06	7,70
Açúcar NY	1,31	51,21	1,31	1,88	1,31	1.878,70	-0,18	452,15	1,31	1.024,12	-0,18	246,48	-0,18	11,18
Açúcar Londres	1,18	68,25	1,18	1,99	1,18	1.992,41	-0,30	479,52	1,18	1.364,92	-0,30	328,50	-0,30	14,90
Açúcar Índia	0,50	89,00	0,50	2,60	0,50	2.598,40	-0,98	625,37	0,50	1.780,06	-0,98	428,41	-0,98	19,43
Açúcar Rússia	6,11	96,82	6,11	2,83	6,11	2.826,67	4,55	680,31	6,11	1.936,44	4,55	466,05	4,55	21,14
Açúcar China	0,92	137,71	0,92	4,02	0,92	4.020,25	-0,56	967,57	0,92	2.754,11	-0,56	662,84	-0,56	30,07

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato 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	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
06/08/2018	-30/-45	-6/-13	+5/+12	+10/+25
27/08/2018	-40	-10	-	-
22/08/2018	-3	-	-	-
21/08/2018	-3	-	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
06/09/2018	+62/+65/+67	+68/+70/+76	+76
27/08/2018	65	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
11/09/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	246,48	264,55	328,50	337,50	
Diferencial de Polarização	9,98	10,71	13,30	13,67	
Prêmio/Deságio	-1,36	-1,36	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	255,10	273,91	344,53	353,80	
Frete usina porto	20,46	20,46	20,46	20,46	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

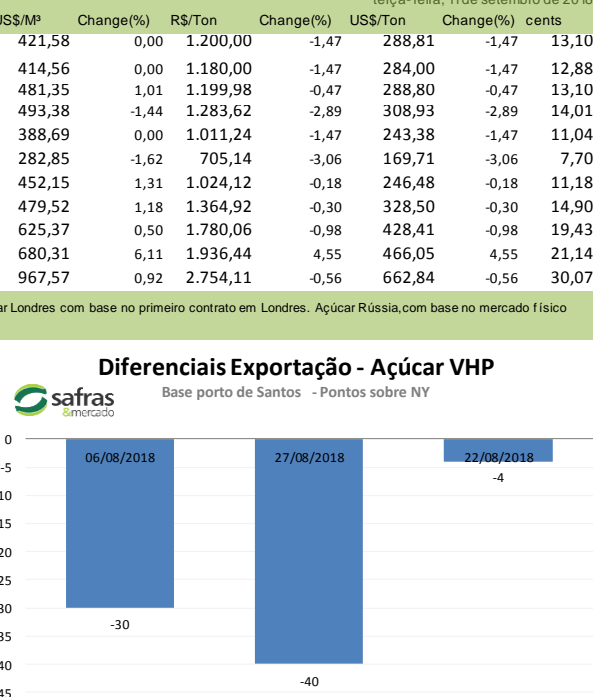
Custo sacaria dupla exportação					
	VHP	BRANCO			
PVU (US\$/tonelada)	224,14	242,95	310,07	319,34	
PVU (US\$/saca 50kg)	11,21	12,15	15,50	15,97	
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,57	50,47	64,42	66,34	
Equivalente Interno (1)	55,60	60,27	76,92	79,22	
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			59	59	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			60,7	60,7	
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,23	

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

11-set-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	15,88	14,41
Alagoas	65,00	67,00	15,64	14,19
Pernambuco	65,00	67,00	15,64	14,19
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	15,88	14,41
Pará/Belém**	69,63	71,63	58,85	19,53

** 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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 11/09/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,4813	1,980	1,700	1,75
Araçatuba	1,98	2,01	0,4765	1,960	1,680	1,73
Paulínia	2,06	2,09	0,4958	2,040	1,760	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,72	0,4342	1,830	1,522	1,58
Araçatuba	1,79	1,70	0,4299	1,813	1,505	1,56
Paulínia	1,86	1,74	0,4469	1,883	1,575	1,63
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,4813	1,980	1,700	1,75
Hidratado	2,05	2,07	0,4934	2,080	1,730	1,79

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 03/09 e 06/09			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6828	0,4067	1,5897	5,86	1,3887	1,4435
Anidro Combustível	1,7874	0,4320	1,6885	5,86	1,5889	1,6156
Outros Fins Hidratado	1,6625	0,4018	1,5960	4,17	1,4231	1,4849
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			6,22%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.734,50	1.749,00	1.722,00	-0,83	1462,50	1508,00

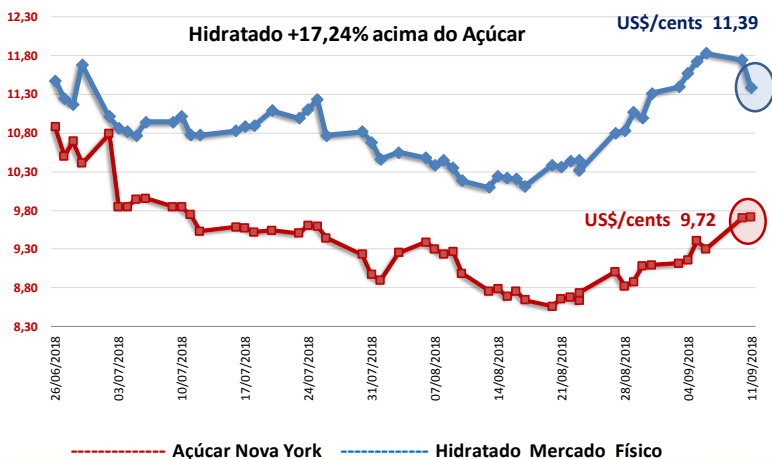
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,80	1,82	Hidratado	1,80	1,85	2,10
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	Hidratado
Hidratado Combustível	1,80	1,85	Hidratado	1,80	1,85	1,90
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP/ MG	NE
	1,80	1,90	2,15	2,05		2,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/09/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,290	1,283	1,294	1,286	0,00
Outubro/ 18	1,304	1,295	1,304	1,295	0,15
Novembro/18	1,322	1,320	1,320	1,320	0,15

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	69,38	67,48	69,55	67,53	2,72
Outubro/ 18	69,15	67,37	69,33	67,41	2,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,0116	1,9595	2,0165	1,9592	2,67
Outubro/ 18	1,9923	1,9443	1,9969	1,9443	2,46
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	79,14	77,36	79,29	77,37	2,28
Outubro/ 18	78,63	76,89	78,76	76,92	2,22

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado 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 levemente alterados sobre as principais regiões produtoras de São Paulo, onde o volume de venda tem sido bem menor do que o registrado nas duas últimas semanas. A queda nos volumes de venda após o feriado prolongado da última sexta-feira ainda tem reflexos sobre os preços da segunda e da terça-feira, onde ajustes negativos pontuais sobre o hidratado foram observados nos dois primeiros dias desta semana.

As distribuidoras têm se mostrado mais afastadas das negociações diante do elevado nível de abastecimento ainda antes do feriado prolongado. Como os estoques de curto prazo das distribuidoras tem se mostrado fortes, em um cenário de clara elevação na oferta, os preços acabaram recuando pontualmente da recente máxima de R\$ 2,10 registrada na quinta-feira anterior, com base em Ribeirão Preto. Com isto, as perdas acumuladas nos dois primeiros dias desta semana chegam a 2,38% frente a nova indicação de R\$ 2,05 o litro.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, a terça-feira registrou baixa de 1,44% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,05 o litro, enquanto o anidro avançou 1,01% saindo de R\$ 1,98 para a faixa de R\$ 2,00. Em Catanduva ganhos de 3,54% para o hidratado que atualmente é indicado a R\$ 2,05 o litro. Em Araçatuba preços estáveis na faixa de R\$ 2,04 o litro.

Um dos destaques da terça-feira por parte de fatores externos ao mercado de etanol é a questão do câmbio e do petróleo. O real voltou a se desvalorizar frente ao dólar na faixa de R\$ 4,15 enquanto o Brent em Londres retomou o patamar de US\$ 79,00 o barril diante dos riscos climáticos advindos de um furacão. Com isto, a pressão de alta sobre a gasolina se renova que tende a ser fortemente reajustada, dando margem maior de elevação do hidratado mais a frente.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	55,85	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	55,60	55,60
Diferença (a/b)	0,44%	-2,63%
Conversão (Branco)	56,07	54,35

(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)