

Análise Mercado de Açúcar: Possível arrefecimento na guerra comercial, junto a fundamentos, sustenta ganhos em NY

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços novamente mais altos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York e de indicações relativamente firmes sobre o produto físico brasileiro que, na média de São Paulo, continua negociado na faixa de R\$ 59,00 enquanto que em Santos, ao redor de R\$ 61,00 a saca. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a média de São Paulo se fortaleça até o patamar de R\$ 60,00 nos próximos dias, tendendo a crescer até a faixa de R\$ 65,00 em Outubro enquanto que em Santos, o patamar de R\$ 65,00 a saca tenda a ser buscado ainda em setembro, deixando para outubro a faixa dos R\$ 70,00.

A forte concorrência do açúcar com até 150 Icumsa frente ao VHP e ao etanol hidratado acaba sustentando esta tendência de alta, junto a queda de produtividade da safra atual que já se encontra próxima de sua entressafra antecipada e mais longa entre as temporadas 2018/19 e 2019/20, o que fundamenta o tom de baixa disponibilidade de oferta do produto com até 150 Icumsa, em um cenário em que até mesmo o VHP já indica sinais de mudança nos referenciais de exportação, que saem do padrão de desajuste observado para os embarques em setembro e passam para o padrão de prêmios, para embarques de outubro a dezembro deste ano.

Além disso, a recente inflexão de alta observada por Março/19 em Nova York também reforça o tom de ganhos no mercado físico brasileiro. Desde o dia 21 de agosto, quando atingiu o patamar de US\$/cents 11,05, o ativo Março/19, já acumula ganhos de 12,67% com o fechamento da quinta-feira em US\$/cents 12,45. Parte dos ganhos ocorre, no curto prazo, pela inflexão de baixa na oferta da safra brasileira em um cenário de fortalecimento sazonal da demanda, quando muitas indústrias antecipam compras e fixam posições em bolsa para entrega física em outubro para um açúcar que tende a ser processado para a fabricação de alimentos e bebidas a serem usados nas festas de final de ano.

Este cenário de inflexão positiva de demanda e negativa de oferta, é o que tem amparado os recentes ganhos observados tanto sobre o VHP no mercado interno brasileiro [que apresenta prêmios elevados em Santos], sobre o cristal 150 Icumsa em São Paulo [que apresenta tendência de alta para setembro e outubro] e também para as

cotações de Outubro/18 e Março/19. Além disso, no curto prazo, indicações de política internacional externas ao mercado de açúcar também colaboraram para a redução do clima de aversão ao risco e maior postura compradora especulativa por parte de fundos e agentes financeiros.

Isto porque a quinta-feira foi marcada por sinais iniciais de retomada do diálogo sobre a guerra comercial entre Estados Unidos e China com indicações de novas conversas entre autoridades elevadas. Isto ocorre na mesma semana em que Donald Trump indicou elevação nas taxas em mais US\$ 200 bilhões em importações da China. Com a redução das tensões, a aversão ao risco no mercado internacional acabou sendo reduzida de modo a fundamentar maiores compras sobre os derivativos.

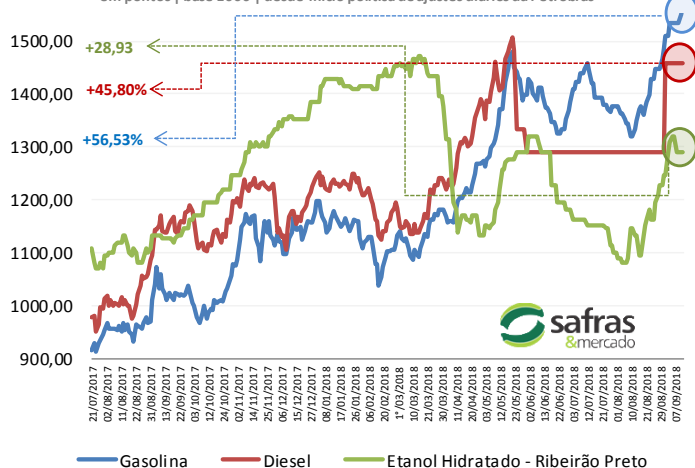
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,19]. Em Ribeirão Preto preços estáveis indicados a R\$ 59,00 [US\$/cents 12,75]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 58,00 [US\$/cents 12,54].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,54]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,32]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,10]. O etanol hidratado se mostrou 2,57% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,28 [PVU] e 8,78% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 13,87].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação teve uma quinta-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 Icumsa também teve crescimento nos prêmios chegando a +67 pontos sobre Nova York para embarque imediato e + 76 para embarques em novembro.

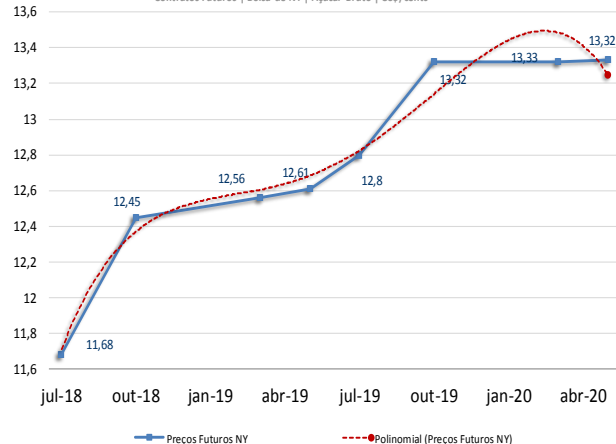
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1794

14 / setembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	62,00	63,00	14,77	60,00	53,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	59,00	58,00	14,06	57,00	50,00	52,00
- Araçatuba	58,00	59,00	13,82	56,00	49,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	60,00	61,00	14,30	58,00	51,00	53,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	13-set-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,71	59,50	2,03	57,65	50,56	52,76
Posto Usina US\$	14,46	14,35	0,77	14,01	12,96	16,85
Média 3 últimos dias R\$	59,88	59,25	1,06	57,50	50,71	52,40

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

	13-set-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,68	11,80	11,54	11,64	11,67	0,08
Março/19	12,45	12,55	12,24	12,30	12,33	0,97
Maió/19	12,56	12,65	12,36	12,40	12,44	0,96

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

	13-set-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	332,60	327,30	336,80	334,50	335,20	1,24
Outubro/18	350,60	345,80	357,60	346,70	347,00	3,88
Dezembro/18	350,50	346,00	355,50	346,00	346,90	3,48

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.687	75.407	74.501	75.126	75.125	-0,58
Dow Jones	26.146	26.192	26.067	26.084	25.999	0,57
Standard & Poors	2.901	2.907	2.897	2.897	2.889	0,41

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1970	4,2060	4,1270	4,1450	1,1300
Euro/US\$	1,1670	1,1670	1,1625	1,1625	0,3800
US\$/Yuan (China)	6,8407	6,8574	6,8407	6,8574	-0,2400

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	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-1,12	424,32	0,00	1.220,00	-1,12	290,68	-1,12	13,19
Açúcar Físico RP/SP	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-1,12	410,41	0,00	1.180,00	-1,12	281,15	-1,12	12,75
Etanol Anidro	0,00	59,40	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-1,12	471,77	0,00	1.187,98	-1,12	283,05	-1,12	12,84
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-1,12	488,44	0,00	1.283,62	-1,12	305,84	-1,12	13,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	-1,12	384,80	0,00	1.011,24	-1,12	240,94	-1,12	10,93
Etanol Anidro CBOT	-0,65	34,39	-0,65	1,15	-0,65	1.146,36	-1,76	273,14	-0,65	687,80	-1,76	163,88	-1,76	7,43
Açúcar NY	7,89	57,60	7,89	2,11	7,89	2.113,26	6,68	503,52	7,89	1.151,98	6,68	274,48	6,68	12,45
Açúcar Londres	0,35	69,80	0,35	2,04	0,35	2.037,66	-0,78	485,50	0,35	1.395,92	-0,78	332,60	-0,78	15,09
Açúcar Índia	1,30	91,36	1,30	2,67	1,30	2.667,33	0,17	635,53	1,30	1.827,28	0,17	435,38	0,17	19,75
Açúcar Rússia	4,19	101,85	4,19	2,97	4,19	2.973,55	3,03	708,50	4,19	2.037,06	3,03	485,36	3,03	22,02
Açúcar China	2,65	141,70	2,65	4,14	2,65	4.136,74	1,50	985,64	2,65	2.833,91	1,50	675,22	1,50	30,63

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 lcsmsa | 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)					
13/09/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	Outubro/18
Bolsa*	274,48	274,48	332,60	350,60	
Diferencial de Polarização	11,12	11,12	13,47	16,20	
Prêmio/Deságio	-1,36	-1,36	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	284,23	284,23	348,79	367,43	
Frete usina porto	19,59	19,59	19,59	19,59	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	252,15	254,15	315,21	333,84
PVU (US\$/saca 50kg)	12,61	12,71	15,76	16,69
PVU (R\$/saca 50kg)**	52,91	53,33	66,15	70,06
Equivalente Interno (1)	63,18	63,68	78,98	83,65
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			59	59
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			60,7	60,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,27

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

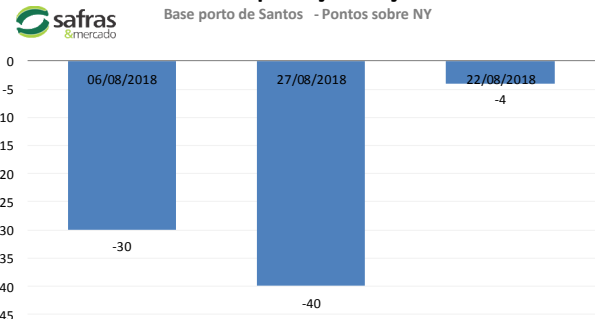
13-set-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	15,73	14,27
Alagoas	65,00	67,00	15,49	14,05
Pernambuco	65,00	67,00	15,49	14,05
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	15,73	14,27
Pará/Belém**	69,63	71,63	58,85	19,53

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

quinta-feira, 13 de setembro de 2018

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	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-1,12	424,32	0,00	1.220,00	-1,12	290,68	-1,12	13,19
Açúcar Físico RP/SP	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-1,12	410,41	0,00	1.180,00	-1,12	281,15	-1,12	12,75
Etanol Anidro	0,00	59,40	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-1,12	471,77	0,00	1.187,98	-1,12	283,05	-1,12	12,84
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-1,12	488,44	0,00	1.283,62	-1,12	305,84	-1,12	13,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	-1,12	384,80	0,00	1.011,24	-1,12	240,94	-1,12	10,93
Etanol Anidro CBOT	-0,65	34,39	-0,65	1,15	-0,65	1.146,36	-1,76	273,14	-0,65	687,80	-1,76	163,88	-1,76	7,43
Açúcar NY	7,89	57,60	7,89	2,11	7,89	2.113,26	6,68	503,52	7,89	1.151,98	6,68	274,48	6,68	12,45
Açúcar Londres	0,35	69,80	0,35	2,04	0,35	2.037,66	-0,78	485,50	0,35	1.395,92	-0,78	332,60	-0,78	15,09
Açúcar Índia	1,30	91,36	1,30	2,67	1,30	2.667,33	0,17	635,53	1,30	1.827,28	0,17	435,38	0,17	19,75
Açúcar Rússia	4,19	101,85	4,19	2,97	4,19	2.973,55	3,03	708,50	4,19	2.037,06	3,03	485,36	3,03	22,02
Açúcar China	2,65	141,70	2,65	4,14	2,65	4.136,74	1,50	985,64	2,65	2.833,91	1,50	675,22	1,50	30,63

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV13/09/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,4718	1,980	1,700	1,75
Araçatuba	1,96	1,99	0,4670	1,960	1,680	1,73
Paulínia	2,04	2,07	0,4861	2,040	1,760	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,72	0,4298	1,848	1,522	1,58
Araçatuba	1,79	1,70	0,4256	1,830	1,505	1,56
Paulínia	1,86	1,74	0,4424	1,901	1,575	1,63
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,4718	1,980	1,700	1,75
Hidratado	2,05	2,07	0,4884	2,100	1,730	1,79

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	1,6828	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	1.714,00	1.724,50	1.768,00	-0,61	1462,50	1492,50

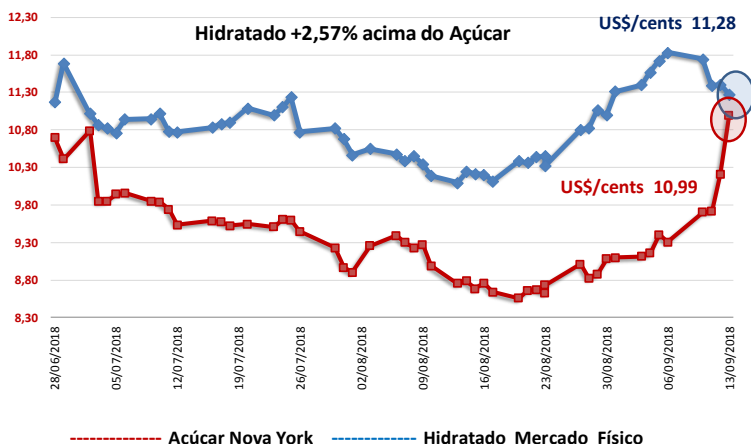
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,15	2,17	2,10
Hidratado Combustível	1,80	1,82	Hidratado	1,80	1,85	1,90
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	2,15
Hidratado Combustível	1,80	1,85	Hidratado	1,80	1,85	1,85
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					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,271	1,256	1,280	1,265	0,47
Outubro/ 18	1,283	1,270	1,284	1,284	0,62
Novembro/18	1,300	1,300	1,300	1,300	0,54

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	68,81	68,35	70,28	70,24	-2,21
Outubro/ 18	68,62	68,16	70,04	70,02	-2,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	1,9985	1,9800	2,0362	2,0348	-1,78
Outubro/ 18	1,9821	1,9645	2,0184	2,0155	-1,65
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	78,37	77,87	79,71	79,74	-1,71
Outubro/ 18	77,94	77,44	79,28	79,29	-1,70

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol encerrou a quinta-feira com preços pouco alterados sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil que apresentam preços ainda relativamente firmes dentro do mesmo intervalo de oscilação observado no decorrer da segunda semana de setembro.

De modo geral, a demanda das distribuidoras ainda não voltou aos níveis registrado antes do feriado prolongado do início de setembro. Se, por um lado, a demanda continua fieme, por outro a oferta também se mostra elevada, o que tem colocado os preços dentro de um cenário de estabilidade e equilíbrio entre a oferta e a demanda no curto prazo.

Com a produção de 1,67 bilhão de litros de hidratado na segunda metade do mês de agosto, a oferta total do período chegou a 3,01 bilhões de litros frente a um volume de venda registrada na faixa de 2,04 bilhões de litros entre vendas internas e externas que foram respectivamente de 1,96 bilhão de litros e 72 milhões de litros.

Com isto, em agosto houve uma folga de 970 milhões de litros de hidratado que, ampliados para os valores acumulados totais da safra, chegam a 5,85 bilhões de litros, somente considerando os dados do Centro-Sul que acumula uma oferta de 14,14 bilhões de litros frente a uma demanda de 8,29 bilhões de litros entre vendas internas e externas do hidratado.

Neste contexto em Ribeirão Preto, preços estáveis para o hidratado na faixa de R\$ 2,05 e com firmeza nos preços do anidro na faixa de R\$ 1,98 o litro, com usinas ainda tentando manter os níveis de R\$ 2,00 e distribuidoras buscando pressionar o mercado até o nível de R\$ 1,95 o litro. Em Catanduva estabilidade para o hidratado na faixa de R\$ 2,03 o litro enquanto que em São José do Rio Preto indicação de venda de hidratado na faixa de R\$ 2,00. Em Pirassununga e Araçatuba as últimas indicações ainda apontam para as faixas de R\$ 2,01 e R\$ 2,03 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	55,25	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	63,18	63,18
Diferença (a/b)	-12,55%	-14,31%
Conversão (Branco)	55,47	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)