

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana em queda reforçando menor preço em 10 anos

ANÁLISE DE MERCADO - O início da quarta semana de agosto foi marcado pela reafirmação do padrão de baixa sobre os preços futuros da commodity negociada tanto em Londres quanto em Nova York onde o vencimento Outubro/18 foi pressionado parcialmente pelo câmbio e fundamentalmente pelo padrão de superávit das safras internacionais 2017/18 [que termina agora em setembro] e 2018/19 [que começa em outubro deste ano]. A duas temporadas comerciais têm superávits previstos respectivamente na faixa de 10,72 e 10,65 milhões de toneladas.

A questão do câmbio teve uma participação particularmente moderada no mercado. Por um lado, o dólar mais fraco no cenário internacional acabou ajudando na pressão negativa sobre os preços das commodities como um todo, entre elas, os contratos futuros do açúcar. O dólar acabou tendo uma demanda menor diante da redução da percepção de aversão ao risco no mercado internacional. O encontro entre os vice-ministros das finanças dos Estados Unidos e China previsto para os dias 22 e 23 de agosto tem provocado alguma redução na pressão sobre a Guerra Comercial envolvendo os dois países.

Ainda assim, em Nova York, a visão mais dramática da elevada oferta de açúcar no mercado internacional foi o rompimento por parte do vencimento Outubro/18 da faixa dos US\$/cents 10,00 através da mínima do dia em US\$/cents 9,98. Apesar de alguma recuperação pontual que resultou no fechamento do mercado em US\$/cents 10,09, a tendência do mercado já está muito clara. A expectativa da SAFRAS & Mercado são de novas desvalorizações em direção a faixa de US\$/cents 9,85 caso o movimento vendedor permaneça através da ativação de stops de compra por parte de fundos especuladores e agentes financeiros.

Os preços encontraram um breve apoio no enfraquecimento do dólar no mercado internacional, visto que no Brasil, a forte desvalorização do real frente ao dólar [que chegou a R\$ 3,9720] acabou não tendo reflexos muito intensos na formação dos preços externos. Isto ocorre porque o mercado de açúcar do Brasil se mostra pouco demandado no curto e médio prazo, frente a forte concorrência da Ásia que apresenta preços de venda e custos logísticos relativamente mais competitivos que o Brasil.

Outra questão que chama a atenção do mercado é a recente perda da faixa de preço de R\$ 50,00 a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa negociado em São Paulo, onde a faixa atual de R\$ 49,00 deve gradualmente ceder e dar espaço a uma nova faixa ao redor de R\$ 48,00. Os preços apenas têm se mantido no curto prazo sem quedas mais intensas, mesmo diante de fortes volatilidades em Nova York, importante referencial externo, em linha com a forte retração das usinas.

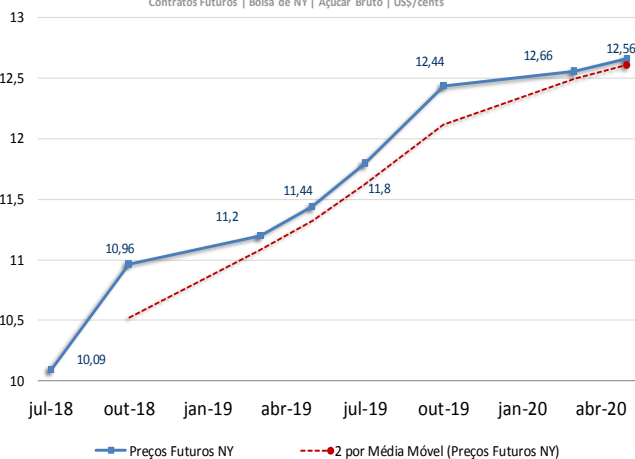
Neste contexto, muitas unidades produtoras optam por estocar a açúcar e sair do mercado do que entrar em negociações com indicações de preços abaixo do R\$ 50,00 a saca em uma tendência clara o patamar de R\$ 48,00 entre agosto e setembro. Ainda assim, as apostas giram cada vez mais em uma entressafra antecipada em até dois meses diante dos efeitos da estiagem prolongada que fora observada no Centro-Sul entre a quarta semana de março e a segunda de agosto.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira ainda firme negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 11,92]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 50,00 [US\$/cents 11,46]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,23]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,23]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,00]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 10,77]. O etanol hidratado se mostrou 16,91% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,01 [PVU] e 8,95% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,48 [US\$/cents 12,49].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a segunda-feira com diferenciais para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -3 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa se manteve firme em +58 também contra entrega em setembro.

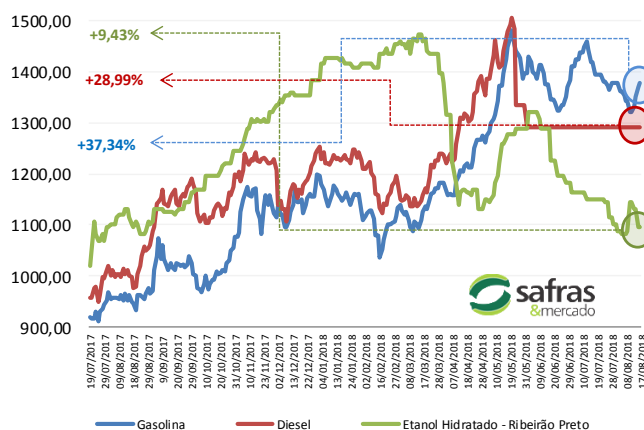
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1779

21/ agosto / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	53,00	54,00	13,39	53,00	57,00	56,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	12,63	50,00	54,00	53,00	
- Araçatuba	49,00	50,00	12,38	49,00	53,00	52,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	12,89	51,00	55,00	54,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,54	49,80	1,49	50,56	53,84	53,29
Posto Usina US\$	12,77	12,71	0,47	12,96	14,24	16,82
Média 3 últimos dias R\$	50,06	49,96	0,19	50,71	54,07	53,34

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

20-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,09	10,26	9,98	10,22	10,18	-0,88
Março/19	10,96	11,11	10,89	11,06	11,05	-0,81
Maió/19	11,20	11,33	11,14	11,28	11,28	-0,70

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

20-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	305,00	302,80	309,70	309,00	307,50	-0,81
Outubro/18	307,20	305,20	310,30	310,00	308,80	-0,51
Dezembro/18	310,70	308,80	313,30	313,30	312,40	-0,54

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.328	76.497	75.608	76.029	76.029	0,39
Dow Jones	25.759	25.790	25.716	25.728	25.759	0,35
Standard & Poors	2.857	2.860	2.851	2.854	2.850	0,24

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9580	3,9720	3,9150	3,9180	1,0700
Euro/US\$	1,1436	1,1436	1,1408	1,1408	0,2400
US\$/Yuan (China)	6,8546	6,8740	6,8546	6,8740	-0,2800

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	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-1,06	383,56	0,00	1.040,00	-1,06	262,76	-1,06	11,92
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-1,06	368,80	0,00	1.000,00	-1,06	252,65	-1,06	11,46
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-1,06	429,51	0,00	1.019,98	-1,06	257,70	-1,06	11,69
Etanol Hidratado	0,00	54,48	0,00	1,74	0,00	1.740,00	-1,06	439,62	0,00	1.089,51	-1,06	275,27	-1,06	12,49
Etanol Hidratado BM&F	2,86	51,81	2,86	1,66	2,86	1.655,00	1,77	418,14	2,86	1.036,29	1,77	261,82	1,77	11,88
Etanol Anidro CBOT	-1,50	39,05	-1,50	1,30	-1,50	1.301,65	-2,54	328,87	-1,50	780,98	-2,54	197,32	-2,54	8,95
Açúcar NY	0,18	44,02	0,18	1,62	0,18	1.615,14	-0,88	408,07	0,18	880,45	-0,88	222,45	-0,88	10,09
Açúcar Londres	0,25	60,36	0,25	1,76	0,25	1.762,17	-0,81	445,22	0,25	1.207,19	-0,81	305,00	-0,81	13,83
Açúcar Índia	1,43	91,57	1,43	2,67	1,43	2.673,36	0,36	675,43	1,43	1.831,41	0,36	462,71	0,36	20,99
Açúcar Rússia	0,73	97,16	0,73	2,84	0,73	2.836,61	-0,34	716,68	0,73	1.943,25	-0,34	490,97	-0,34	22,27
Açúcar China	1,88	135,95	1,88	3,97	1,88	3.969,12	0,80	1.002,81	1,88	2.719,08	0,80	686,98	0,80	31,16

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
20/08/2018	-3	-	-
17/08/2018	-3	-	-
16/08/2018	-3	-	-
15/08/2018	-3	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
20/08/2018	58	-	-
17/08/2018	58	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
20/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	222,45	241,63	305,00	307,20
Diferencial de Polarização	9,01	9,79	12,35	12,44
Prêmio/Deságio	-0,14	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	231,32	251,28	320,07	322,27
Frete usina porto	24,76	24,76	24,76	24,76
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

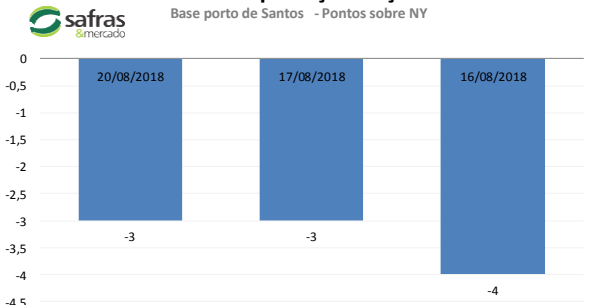
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	196,06	216,02	281,31	283,51
PVU (US\$/saca 50kg)	9,80	10,80	14,07	14,18
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,80	42,75	55,67	56,11
Equivalente Interno (1)	46,33	51,04	66,47	66,99
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,23

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

20-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,68	15,13
Alagoas	65,00	67,00	16,42	14,90
Pernambuco	65,00	67,00	16,42	14,90
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,68	15,13
Pará/Belém**	60,42	62,42	51,06	16,94

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 20/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,70	1,74	0,4295	1,700	1,790	1,7
Araçatuba	1,68	1,71	0,4245	1,680	1,770	1,68
Paulínia	1,76	1,79	0,4447	1,760	1,850	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,53	1,72	0,3869	1,522	1,610	1,55
Araçatuba	1,51	1,70	0,3824	1,505	1,593	1,53
Paulínia	1,58	1,74	0,4002	1,575	1,663	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,4295	1,700	1,790	1,70
Hidratado	1,74	1,76	0,4396	1,730	1,830	1,76

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 13/08 e 17/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3911	0,4010	1,3887	0,17	1,6491	1,3020
Anidro Combustível	1,5628	0,3569	1,5889	-1,64	1,8333	1,4180
Outros Fins Hidratado	1,4058	0,3607	1,4231	-1,22	1,6643	1,3187
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			12,34%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1,467,50	1,466,00	1,462,50	0,10	1526,50	1472,50

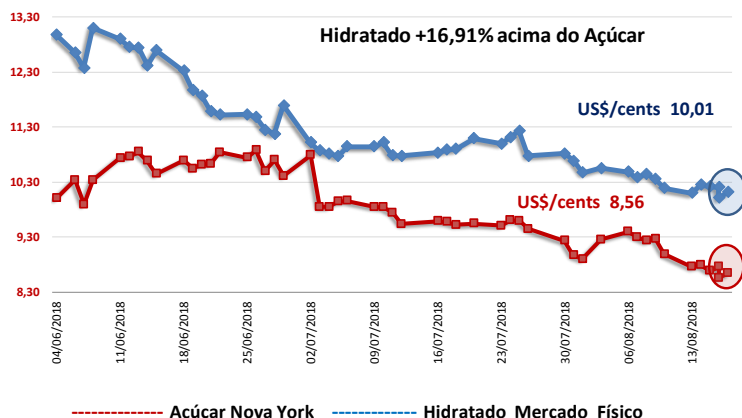
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,00	2,02	
Hidratado Combustível	2,02	2,04	Hidratado	1,90	1,92	2,07
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,04	2,09	Anidro	2,04	2,09	2,00
Hidratado Combustível	1,93	1,98	Hidratado	2,03	2,08	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,70	1,75	1,80	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,355	1,341	1,359	1,352	-0,44
Outubro/ 18	1,358	1,349	1,362	1,362	-0,29
Novembro/18	1,357	1,350	1,357	1,350	-0,14

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	66,67	65,59	66,67	65,91	1,15
Outubro/ 18	65,49	64,85	65,62	65,21	0,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,0133	1,9725	2,0216	1,9809	1,63
Outubro/ 18	1,9086	1,8767	1,9186	1,8841	1,30
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	72,58	71,66	72,96	72,07	0,70
Outubro/ 18	72,59	71,71	72,98	72,15	0,60

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 teve um início de semana com volume moderado de negociação e usinas ainda relativamente retraídas nas vendas, tanto por parte de expectativas de preços melhores mais a frente quanto em função de formação de estoques para a entressafra. Apesar disto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que entre a quarta e a quinta semana de outubro [a semana atual e a próxima] a postura vendedora deve ser elevada no curto prazo por parte das usinas.

Isto deve ocorrer diante da necessidade de venda imediata em função da proximidade da semana de pagamentos por parte das usinas em função da necessidade de cumprimento de custos operacionais e com folhas de pagamentos. Com isto, as usinas tenderão a elevar a disponibilidade de oferta do produto no curto prazo, o que pode resultar em queda nos preços e, eventualmente indicação de perda da faixa atual de preços.

Neste contexto, o hidratado e o anidro iniciaram a semana ainda firmes nas mesmas posições observadas no final da semana anterior, indicados respectivamente nas faixas de R\$ 1,70 e a R\$ 1,74 o litro, os mesmos padrões da sexta-feira anterior. Também houveram indicações de venda a R\$ 1,72 o litro em Presidente Prudente.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4003
Etanol H/A (2)	-	1,4530
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,31
Preço Açúcar VHP (b)	46,33	46,33
Diferença (a/b)	1,20%	-2,20%
Conversão (Branco)	47,07	45,49

(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)