

Análise Mercado de Açúcar: Real forte, petróleo e etanol continuam impulsionando açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - A quarta-feira foi marcada por novas pressões de alta sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York, onde o vencimento Março/19 avançou mais 1,32% ao fechar o dia cotado a US\$/cents 12,23. Para este vencimento os ganhos acumulados já chegam a 13,14% frente ao menor patamar da série histórica para este ativo registrado em US\$/cents 10,81 ainda no final de setembro.

O mercado de açúcar tem encontrado no câmbio um leve suporte em função do movimento local de valorização do real frente ao dólar, que deixou para trás as faixas de oscilação entre R\$ 4,13 a R\$ 4,18 para recuar até o ponto atual de R\$ 3,90. O real mais forte frente ao dólar acaba "encarecendo" a commodity brasileira, pela redução da competitividade cambial de exportação que ela apresentava quando a taxa de câmbio oscilava amplamente acima dos R\$ 4,00.

Porém, a recente investida de alta por parte de Março/19, que já acumula avanço de 13,14%, deve pouco ao câmbio pelos seus recentes ganhos. Isto porque a safra no Centro-Sul do Brasil já se encontra praticamente em seu final, ainda mais para o açúcar que teve uma quebra vindo de 33 para 28 milhões de toneladas na região. O fluxo de exportação já se encontra contratado, tanto pela ótica do preço de embarque quanto [principalmente] pelo câmbio, sendo este um dos primeiros ativos a ser travado nos meses anteriores quando a taxa migrava claramente para o patamar de R\$ 4,00.

Com isto, grande parte do movimento atual de alta no açúcar vem dos estímulos ao etanol que o setor tem encontrado no mercado. Estes estímulos vêm dos dois maiores produtores de cana no mercado internacional. Na Índia, mesmo abaixo da meta oficial do governo, o consumo de etanol deve dobrar em termos locais. Como o rendimento da matéria prima local é elevado e não provém apenas da cana, esta elevação na demanda por etanol tende a neutralizar apenas 1,5 milhão de toneladas de açúcar. Ainda assim, em termos de balanço de oferta e demanda internacional, é melhor do que nada, visto que a taxa de consumo atual se encontra fortemente abaixo das metas estipuladas pelo governo, dando uma grande margem de avanço para os próximos anos.

A taxa de consumo atual da Índia é de 3,2% em 2018, enquanto que a meta do governo é de 10%. Neste caso, nem mesmo a notícia de que o Paquistão aprovou a exportação de 1 milhão de toneladas conseguiu neutralizar os ganhos do açúcar, que se fundamentam

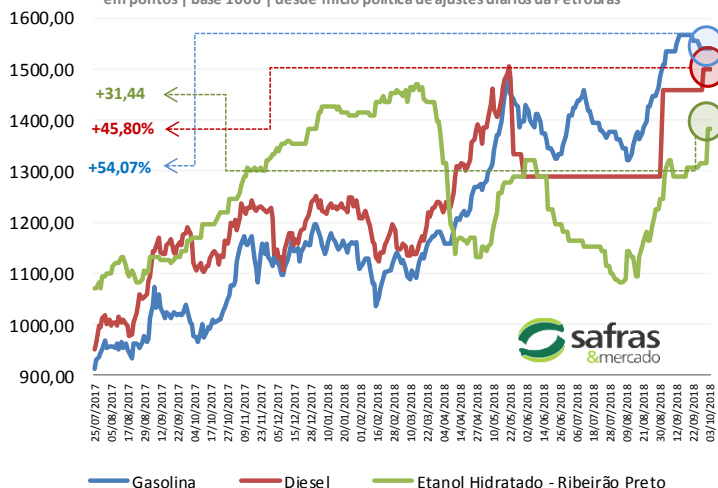
também no consumo brasileiro de etanol como um meio de neutralizar parte do excedente internacional da commodity esperado também para o ano que vem. A recente indicação de venda de 1,82 bilhão de litros de hidratado em agosto no Brasil, sendo o maior volume da série histórica que abrange dados desde janeiro de 2000, motivou o mercado em função da expectativa de um mix de produção cada vez mais voltado ao etanol, ajudando a enxugar um volume significativo de açúcar do excedente internacional.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 14,46]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,23]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 60,00 [US\$/cents 14,00]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,00]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,76]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,53]. O etanol hidratado se mostrou 22,66% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,13 [PVU] e 12,91% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 16,07].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de prêmios para embarques no decorrer do último trimestre do ano e com as primeiras indicações para o início do ano que vem. Embarque imediato, em outubro oscila entre -7 a -15 pontos abaixo de Outubro/18 em NY. Para embarques em novembro os prêmios chegam a +15 pontos sobre NY. Dezembro com embarques que chegam a +25 pontos e janeiro de 2018 com máximas de +35 pontos já sobre Março/19. Cristal 150 lcmsa com prêmios que chegam a +69 sobre NY para embarque em outubro, +70 para novembro, +73 em dezembro e +76 sobre janeiro do ano que vem. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +6 a +8 contra Dezembro/18 para embarque imediato, em outubro.

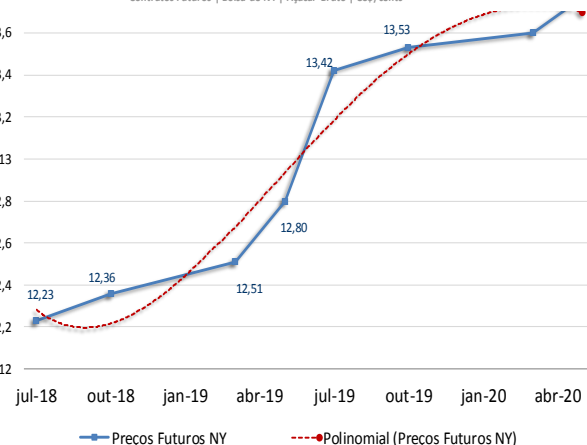
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1808

04 / outubro / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU	3-out-18					
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	64,00	65,00	16,46	64,00	58,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	58,00	15,69	61,00	55,00	52,00
- Araçatuba	60,00	61,00	15,43	60,00	54,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	15,94	62,00	56,00	53,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)	3-out-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,69	61,54	0,24	62,30	56,10	52,93
Posto Usina US\$	15,83	15,66	1,09	15,48	13,52	16,83
Média 3 últimos dias R\$	61,67	61,99	-0,51	62,02	55,39	52,79

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

	3-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,23	12,38	11,91	12,09	12,07	1,32
Maio/19	12,36	12,49	12,01	12,20	12,16	1,64
Junho/19	12,51	12,61	12,14	12,31	12,28	1,87

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

	3-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	338,70	331,70	341,90	332,80	333,50	1,55
Outubro/18	340,60	333,00	343,20	334,00	333,90	2
Dezembro/18	345,30	337,50	347,90	337,60	338,30	2,06

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.273	85.442	81.623	81.624	81.612	2,03
Dow Jones	26.828	26.952	26.789	26.833	26.774	0,20
Standard & Poors	2.926	2.938	2.921	2.932	2.923	0,10

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8890	3,9230	3,8240	3,8550	-1,1600
Euro/US\$	1,1522	1,1557	1,1522	1,1557	-0,3000
US\$/Yuan (China)	6,8680	6,8680	6,8680	6,8680	0,0000

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	62,00	0,00	1,81	0,00	1.810,06	1,18	465,43	0,00	1.240,00	1,18	318,85	1,18	14,46
Açúcar Físico RP/SP	0,00	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	1,18	457,92	0,00	1.220,00	1,18	313,71	1,18	14,23
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	1,18	519,41	0,00	1.211,98	1,18	311,64	1,18	14,14
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	1,18	565,70	0,00	1.377,54	1,18	354,22	1,18	16,07
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	1,18	415,27	0,00	1.011,24	1,18	260,03	1,18	11,79
Etanol Anidro CBOT	1,18	38,11	1,18	1,27	1,18	1.270,24	2,38	326,62	1,18	762,13	2,38	195,97	2,38	8,89
Açúcar NY	0,14	52,43	0,14	1,92	0,14	1.923,57	1,33	494,62	0,14	1.048,58	1,33	269,63	1,33	12,23
Açúcar Londres	0,37	65,86	0,37	1,92	0,37	1.922,76	1,56	494,41	0,37	1.317,20	1,56	338,70	1,56	15,36
Açúcar Índia	-1,69	86,17	-1,69	2,52	-1,69	2.515,59	-0,53	646,85	-1,69	1.723,33	-0,53	443,13	-0,53	20,10
Açúcar Rússia	-1,72	114,95	-1,72	3,36	-1,72	3.355,81	-0,56	862,90	-1,72	2.298,93	-0,56	591,14	-0,56	26,81
Açúcar China	-1,17	132,87	-1,17	3,88	-1,17	3.879,09	0,00	997,45	-1,17	2.657,41	0,00	683,31	0,00	30,99

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	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
24/08/2018	-7/-15	+5/+15	+20/+25	+25/+35
06/08/2018	-30/-45	-6/-13	+5/+12	+10/+25
27/08/2018	-40	-10	-	-
22/08/2018	-3	-	-	-

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

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro-Março
24/09/2018	+60/+69	+66/+70	+70/+73	+73/+76
06/09/2018	+62/+65/+67	+68/+70/+76	+76	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
03/10/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Maio/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	269,63	272,49	338,70	340,60	
Diferencial de Polarização	10,92	11,04	13,72	13,79	
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	279,87	282,85	355,14	357,03	
Frete usina porto	21,14	21,14	21,14	21,14	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

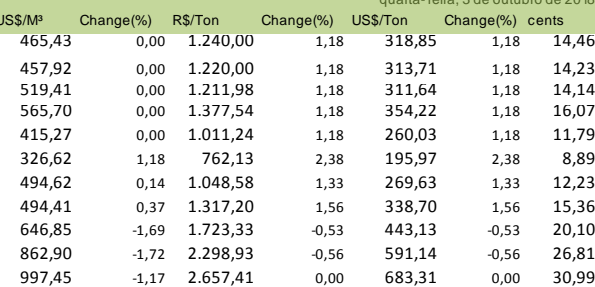
Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	246,23	251,21	320,00	321,89	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,31	12,56	16,00	16,09	
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,88	48,85	62,22	62,59	
Equivalente Interno (1)	57,17	58,33	74,30	74,74	
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			61	61	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			62,7	62,7	
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,16	

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

3-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,71	15,16
Alagoas	61,00	67,00	15,69	14,23
Pernambuco	66,00	67,00	16,97	15,40
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,97	15,40
Pará/Belém**	71,68	73,68	60,58	20,10

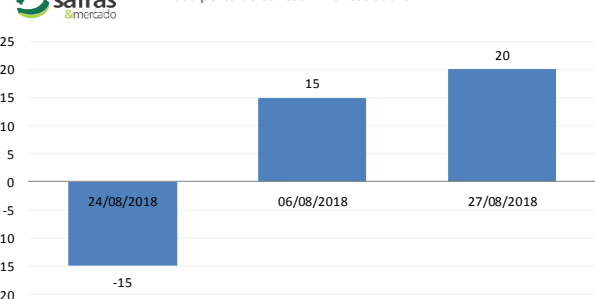
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

quarta-feira, 3 de outubro de 2018



Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 03/10/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,5194	1,950	1,930	1,75
Araçatuba	2,00	2,03	0,5143	1,930	1,910	1,73
Paulínia	2,08	2,11	0,5348	2,010	1,990	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,4978	1,830	1,804	1,64
Araçatuba	1,91	1,93	0,4910	1,830	1,786	1,62
Paulínia	1,96	1,98	0,5046	1,883	1,857	1,69
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,5194	1,950	1,930	1,75
Hidratado	2,20	2,22	0,5657	2,080	2,050	1,86

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 24/09 e 28/09					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7102	0,4229	1,6848	1,51	1,4572	1,4597
Anidro Combustível [2]	1,8591	0,4597	1,8335	1,40	1,5805	1,5827
Outros Fins Hidratado	1,7151	0,4241	1,6896	1,51	1,4684	1,4880
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
		8,71%				
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.866,00	1.848,00	1.773,50	0,97	1722,00	1563,00

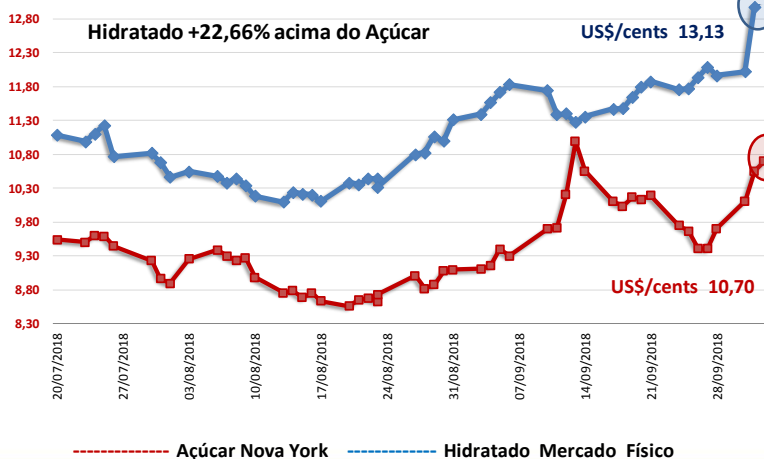
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,35	2,40	Anidro	2,35	2,40	Hidratado
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,87	1,92	1,84
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,05	2,05	2,30	2,15		2,13

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	03/10/18				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 18	1,305	1,285	1,291	1,285	0,00
Novembro/18	1,309	1,300	1,325	1,319	-0,75
Dezembro/18	1,329	1,329	1,332	1,330	-0,67

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 18	76,22	74,30	76,90	75,12	1,31
Novembro/18	76,02	74,05	76,72	74,95	1,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 18	2,1323	2,0973	2,1500	2,1269	0,25
Novembro/18	2,1351	2,0926	2,1464	2,1200	0,71
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/18	85,97	84,01	86,74	84,80	1,37
Dezembro/18	85,51	83,56	86,27	84,35	1,37

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 quarta-feira de fortes volumes de venda nas regiões produtoras do Centro-Sul com destaque para o Centro-Oeste, onde além do crescimento nos preços, o volume de demanda por parte das distribuidoras também tem sido elevado. As recentes investidas de alta observada em São Paulo se mantiveram e, até mesmo, foram ampliadas em algumas localidades.

Além do apelo do final de safra e do forte aumento da demanda em agosto [que com 1,81 bilhão de litros acabou sendo o maior nível de consumo desde o início da série histórica, que remota janeiro de 2000] o mercado observa com atenção o comportamento do petróleo em Londres que se mostra próximo ao nível de US\$ 86,00 o barril.

A leitura do mercado é que, o volume recorde de 1,81 bilhão de litros de agosto ocorreu em um cenário onde o barril em Londres oscilava pouco abaixo de US\$ 80,00, logo, quando a precificação da gasolina no mercado interno refletir um barril na faixa de US\$ 86,00, novas explosões de consumo devem ser observadas, mesmo com um real mais forte contra o dólar, que saiu do patamar de R\$ 4,18 para a faixa atual de R\$ 3,90. Ainda assim, a pressão de alta sobre a gasolina tende a refletir mais um barril a US\$ 86,00 em Londres do que uma taxa de câmbio a R\$ 3,90 no Brasil.

Isto explica o motivo pelo qual as distribuidoras continuam firmes no mercado mesmo frente a um salto de R\$ 2,09 para R\$ 2,20 como foi observado em Ribeirão Preto. Além disso, na quarta-feira, nesta mesma localidade, os preços mantiveram-se estáveis, tanto para o hidratado quanto para o anidro, que se mantém na faixa de R\$ 2,02 o litro. Em Araçatuba alta de 2,36% para o hidratado que saiu de R\$ 2,12 para R\$ 2,17 o litro, enquanto que em Paulínia, os ganhos foram de 0,45% onde o hidratado saiu de R\$ 2,22 para R\$ 2,23 o litro.

Nas demais localidades preços ainda firmes, como é o caso de Pirassununga [R\$ 2,20 o litro], Catanduva [R\$ 2,17 o litro], Presidente Prudente [R\$ 2,19 o litro], Piracicaba [R\$ 2,23 o litro] e São José do Rio Preto [R\$ 2,17 o litro]. As novas indicações de preços futuros para o hidratado no interior de São Paulo oscilam em R\$ 2,28 para o fim de outubro, R\$ 2,29 para o fim de novembro, R\$ 2,33 para o fim de dezembro deste ano e janeiro do ano que vem, assim como R\$ 2,32 para o fim de fevereiro de 2019.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,8051
Etanol H/A (2)	-	1,8731
Conversão (VHP) (a)	56,45	58,41
Preço Açúcar VHP (b)	57,17	57,17
Diferença (a/b)	-1,27%	2,17%
Conversão (Branco)	56,67	58,64

(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)