

Análise Mercado de Açúcar: Moagem cai no Centro-Sul e Março/19 avança em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - A quarta-feira foi marcada por avanços nos contratos futuros de Março/19 em Nova York em função das mais recentes indicações de queda na oferta de açúcar no Centro-Sul e das chuvas que incidem sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil e que estão reduzindo ainda mais o ritmo de moagem de cana e fabricação de açúcar referentes a segunda metade de outubro. Março/18 encerrou o dia cotado a US\$/cents 14,01, após chegar a máxima de US\$/cents 14,24 e acumular alta de 31,73% nas máximas do dia.

Um dos destaques da produção do Centro-Sul do Brasil referentes a primeira quinzena de Outubro mostram um momento de intensa desaceleração no ritmo de colheita e moagem de cana em função não apenas do término antecipado da safra corrente, mas também diante das chuvas que atingiram as regiões produtoras de cana no início do mês.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este mesmo cenário também seja repetido nos dados da segunda metade de outubro, momento o qual também é marcado por chuvas ainda mais intensas do que as observadas durante a primeira metade do mês, o que reforça o tom de baixa oferta de produção nova na temporada atual e adia, em alguns casos, o término antecipado da moagem, transferindo a finalização da safra para um prazo de 10 a 15 dias a frente.

Outro destaque é o encerramento da safra na primeira metade de outubro por parte de 15 usinas, sendo que na próxima quinzena 64 unidades também finalizem seus processos de moagem de cana referentes a safra atual 2018/19. Ainda no início de setembro a expectativa era de que apenas 12% das unidades produtoras do Centro-Sul terão fôlego para prolongar suas atividades de colheita até dezembro, [contra 36% observados na safra anterior] como usualmente ocorre em tempos de safra regular, sem quebra. Os demais 88% tendem a encerrar suas atividades antes do tempo. Dentro deste conjunto 38% tendem encerrar as atividades até o fim de outubro enquanto que 49% devem chegar ao máximo até o final de novembro no processamento de cana.

Pelo lado da produtividade temos uma queda em termos anuais de 10,10% na quantidade de cana colhida por toneladas que ficou em 65 toneladas, frente ao montante de 72,30 toneladas da safra anterior. Na margem temos uma alta bem moderada, na faixa de 0,32% frente a produtividade média de 64,79 toneladas por hectare da quinze a imediatamente anterior, a segunda de setembro. Apensar do leve avanço na margem, as indicações de uma queda acumulada de 3,9%, um pouco acima da quinzena anterior que fora de 4,15%. A produtividade acumulada da safra atual se encontra na faixa de 76,02 toneladas contra 79,3 toneladas por hectare acumuladas até a primeira quinzena de outubro da safra passada.

Após este retrato da primeira metade de outubro, o mercado ainda encontrou suporte para avanços diante de chuvas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul. De modo geral a quarta-feira foi um período de intensas chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil, com volumes que chegam a 130 mm sobre o norte do Paraná e na totalidade de São Paulo assim como no oeste com o Mato Grosso do Sul. O sul de Goiás tem volumes de apenas 60 mm. Para quinta-feira as expectativas são de volumes de generalizados de 60 mm sobre as principais regiões produtoras do Centro-Sul, o que ainda assim, mantém elevado a tendência de redução do fluxo de moagem na região.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Içumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 4,48% negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,49]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 3,03% indicados a R\$ 64,00 [US\$/cents 15,49]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 63,00 [US\$/cents 15,25].

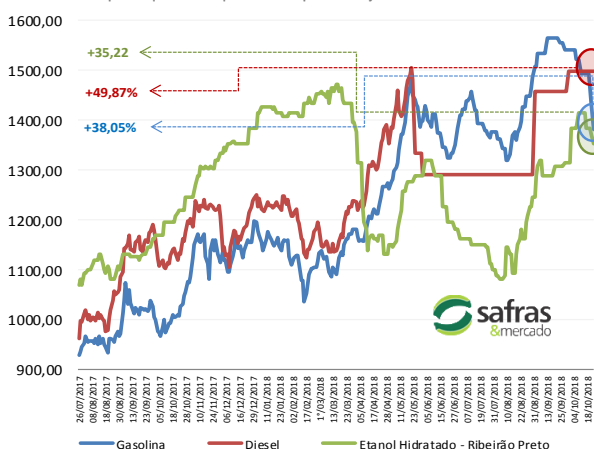
O açúcar com maior coloração, com 180 Içumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,25]. Produto com 200 Içumsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 15,01]. O açúcar com 300 Içumsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,76]. O etanol hidratado se mostrou 7,31% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,36 [PVU] e 5,66% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,62 [US\$/cents 16,37].

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 Içumsa 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 Içumsa com prêmios de +6 a +8 contra Dezembro/18 para embarque imediato, em outubro.

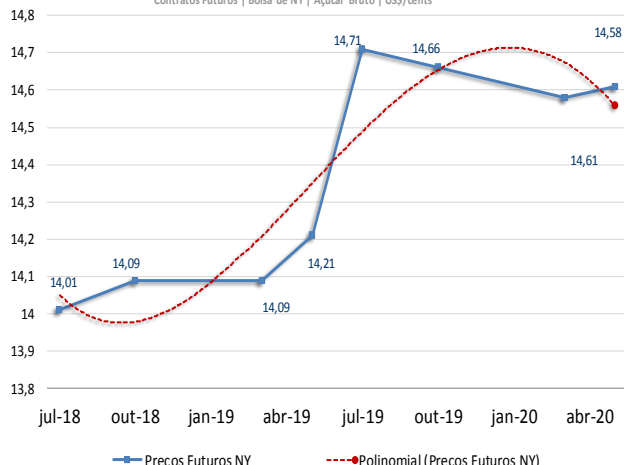
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1821

25 / outubro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	67,00	68,00	17,88	68,00	65,00	59,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	64,00	58,00	17,08	65,00	62,00	56,00
- Araçatuba	63,00	64,00	16,81	64,00	61,00	55,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	17,34	66,00	63,00	57,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	24-out-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,67	64,59	1,67	65,90	61,86	55,90
Posto Usina US\$	17,59	17,47	0,69	17,77	15,15	17,16
Média 3 últimos dias R\$	65,32	65,40	-0,12	65,16	62,23	55,56

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

	24-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	14,01	14,24	13,71	13,73	13,81	1,44
Maio/19	14,09	14,29	13,84	13,84	13,94	1,07
Junho/19	14,09	14,26	13,86	13,91	13,97	0,85

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

	24-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	387,70	378,70	390,70	378,80	380,50	1,89
Outubro/18	383,50	376,30	386,80	377,10	378,20	1,4
Dezembro/18	385,70	379,30	389,00	380,10	380,90	1,26

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.160	85.786	83.090	85.302	85.300	-2,50
Dow Jones	24.583	25.306	24.533	25.173	25.191	-2,41
Standard & Poors	2.682	2.743	2.682	2.738	2.741	-2,14

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7480	3,7480	3,6840	3,6990	1,3700
Euro/US\$	1,1385	1,1478	1,1385	1,1478	-0,8100
US\$/Yuan (China)	6,9420	6,9420	6,9373	6,9373	0,0600

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	-4,48	64,00	-4,48	1,87	-4,48	1.868,45	-5,78	498,52	-4,48	1.280,00	-5,78	341,52	-5,78	15,49
Açúcar Físico RP/SP	-3,03	64,00	-3,03	1,87	-3,03	1.868,45	-4,35	498,52	-3,03	1.280,00	-4,35	341,52	-4,35	15,49
Etanol Anidro	0,00	62,40	0,00	2,08	0,00	2.080,00	-1,36	554,96	0,00	1.247,98	-1,36	332,97	-1,36	15,10
Etanol Hidratado	0,47	67,62	0,47	2,16	0,47	2.160,00	-0,90	576,31	0,47	1.352,50	-0,90	360,86	-0,90	16,37
Etanol Hidratado BM&F	1,12	56,51	1,12	1,81	1,12	1.805,00	-0,26	481,59	1,12	1.130,21	-0,26	301,55	-0,26	13,68
Etanol Anidro CBOT	-1,28	38,51	-1,28	1,28	-1,28	1.283,69	-2,63	342,50	-1,28	770,20	-2,63	205,50	-2,63	9,32
Açúcar NY	2,85	57,88	2,85	2,12	2,85	2.123,65	1,45	566,61	2,85	1.157,64	1,45	308,87	1,45	14,01
Açúcar Londres	3,30	72,65	3,30	2,12	3,30	2.121,13	1,89	565,94	3,30	1.453,10	1,89	387,70	1,89	17,59
Açúcar Índia	2,19	83,33	2,19	2,43	2,19	2.432,83	0,80	649,10	2,19	1.666,63	0,80	444,67	0,80	20,17
Açúcar Rússia	0,89	108,24	0,89	3,16	0,89	3.160,06	-0,48	843,13	0,89	2.164,83	-0,48	577,60	-0,48	26,20
Açúcar China	1,70	132,79	1,70	3,88	1,70	3.876,71	0,32	1.034,34	1,70	2.655,78	0,32	708,59	0,32	32,14

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 lcsmsa | 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)

	Ice Futures*	LIFFE***		
24/10/2018	Março/19	Maio/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	308,87	310,63	387,70	383,50
Diferencial de Polarização	12,51	12,58	15,70	15,53
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	320,70	322,53	406,12	401,66
Frete usina porto	21,93	21,93	21,93	21,93
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	286,27	290,10	370,19	365,73
PVU (US\$/saca 50kg)	14,31	14,50	18,51	18,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	53,65	54,36	69,37	68,54
Equivalente Interno (1)	64,06	64,91	82,83	81,84
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			64	64
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			65,7	65,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,20

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

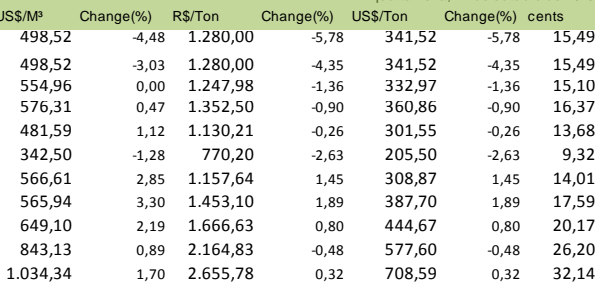
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

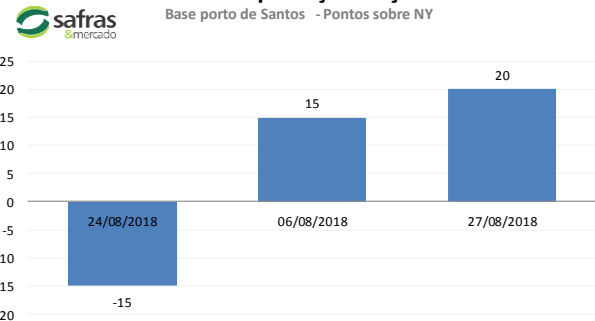
24-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,34	15,73
Alagoas	61,00	67,00	16,28	14,76
Pernambuco	66,00	67,00	17,61	15,97
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,61	15,97
Pará/Belém**	74,75	76,75	63,18	20,96

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

quarta-feira, 24 de outubro de 2018



Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços de estáveis a mais baixos nas principais praças negociadoras de São Paulo, exceto por um breve ajuste de alta em Ribeirão Preto, onde as usinas têm encontrado uma postura compradora muito fraca por parte das distribuidoras. Estas, por sua vez, acabam entrando no mercado de forma cada vez mais gradual, somente em função de volumes pontuais de negociação. A expectativa de novas quedas nos preços da gasolina, além dos 10,85% vistos neste mês de outubro, fundamenta esta maior retração por parte dos compradores.

A leitura que se faz é que os três últimos ajustes de baixos feitos nos preços da gasolina ainda não precificaram a queda de mais de 4% vista nas cotações do petróleo somente na terça-feira passada, onde o Brent caiu de US\$ 80,00 para US\$ 76,00 o barril. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que entre o final desta terceira semana de outubro e o início da quarta, devam ocorrer novos ajustes de baixa nos preços da gasolina.

Além disso tudo, muitas distribuidoras também se encontram bem abastecidas no curto e médio prazo, o que eleva a postura de pouca procura das distribuidoras junto as usinas. Ainda assim, alguns agentes de mercado apostam em alguma reação, ainda que moderada, frente ao feriado prolongado da próxima semana, o que pode impulsionar a demanda, ou pela formação de estoques ou pela recomposição dos mesmos. Apostas nas chuvas fortes que atingem o Centro-Sul também ajudam a impedir quedas mais expressivas em São Paulo.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, o hidratado teve um leve ajuste positivo de 0,47% ao sair de R\$ 2,15 para R\$ 2,16 o litro, com algumas usinas conseguindo vender até mesmo volumes pontuais na faixa de R\$ 2,18 o litro. Porém, a faixa de R\$ 2,18 não representa a totalidade do mercado, ao passo que ainda existem muitas usinas tentando negociar hidratado na faixa de R\$ 2,21 o litro, obviamente sem encontrar distribuidoras que entrem no mercado nesta faixa de preço.

Neste meio tempo o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 2,08 o litro, com poucas negociações no mercado físico diante de um spread pouco favorável para vendas nesta modalidade. Na quarta-feira, este spread acabou oscilando ao redor de 9,43%, abaixo do nível de 9,94% do dia anterior e bem mais abaixo do spread das contratações antecipadas na faixa de 10,5% para a esta safra.

Em Araçatuba foi registrada baixa de 2,29% para o hidratado que passou de R\$ 2,18 para R\$ 2,13 o litro enquanto que em Catanduva a queda acabou sendo de 3,14% na quarta-feira, com as indicações de venda do hidratado saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,16 o litro. O mesmo comportamento pôde ser observado também em Paulínia.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 24/10/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,12	0,5550	2,170	1,950	1,76
Araçatuba	2,06	2,09	0,5496	2,150	1,930	1,74
Paulínia	2,14	2,17	0,5710	2,230	2,010	1,82
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,90	1,91	0,5072	1,936	1,830	1,71
Araçatuba	1,87	1,89	0,5001	1,918	1,804	1,69
Paulínia	1,97	1,99	0,5259	1,971	1,848	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,5550	2,170	1,950	1,76
Hidratado	2,16	2,18	0,5763	2,200	2,080	1,94

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]	1,8129	0,4885	1,8211	-0,45	1,3911	1,4440
Anidro Combustível [2]	2,0240	0,5454	1,9619	3,17	1,5628	1,5802
Outros Fins Hidratado	1,8385	0,4954	1,8565	-0,97	1,4058	1,4907
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	11,64%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.839,00	1.845,50	1.867,00	-0,35	1754,00	1637,00

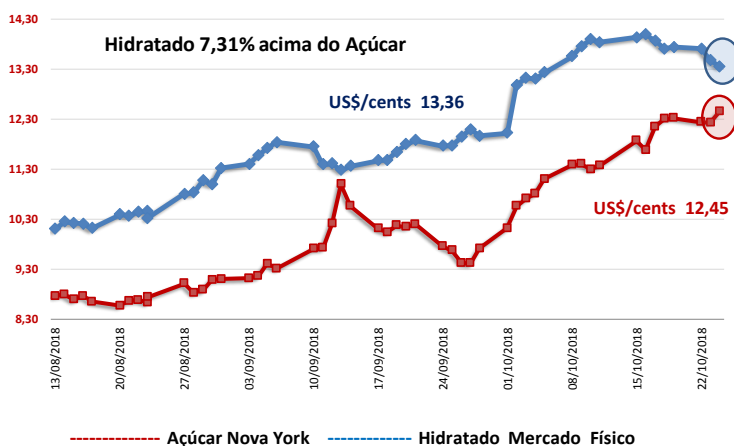
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,35	2,40	Anidro	2,35	2,40	1,84
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,87	1,92	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,10	2,05	2,35	2,25		2,25

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/10/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/18	1,271	1,260	1,278	1,260	0,23
Dezembro/18	1,290	1,282	1,294		0,23
Janeiro19	1,316	1,307	1,313	1,307	0,45

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/18	66,27	66,05	67,72	66,17	-0,24
Dezembro/18	66,41	66,22	67,84	66,32	-0,31
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/18	1,8223	1,7978	1,8620	1,8368	-0,78
Dezembro/18	1,7957	1,7948	1,8587	1,8344	-2,10
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	75,54	75,17	77,43	76,15	-0,80
Janeiro19	75,58	75,28	77,35	76,10	-0,68

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0800	2,1600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,7699
Etanol H/A (2)	-	1,8365
Conversão (VHP) (a)	58,24	57,27
Preço Açúcar VHP (b)	64,06	64,06
Diferença (a/b)	-9,08%	-10,60%
Conversão (Branco)	58,47	57,50

(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)