

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair em Nova York em meio a recuperação no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de breve volatilidade tanto nos preços do produto físico negociados no mercado interno brasileiro quanto nas cotações dos contratos futuros internacionais negociados na bolsa de Nova York e na de Londres, onde o ajuste negativo sobre os contratos futuros do açúcar branco foi bem mais expressiva do que as perdas vistas sobre o açúcar bruto.

No Brasil o mercado físico volta a precificar a redução na disponibilidade de oferta de curto prazo em função das chuvas fortes que atingem o Centro-Sul desde o início desta quarta semana de outubro. Volumes diários de 130 mm têm sido registrados em pontos do norte do Paraná ao sul de São Paulo desde quarta-feira, com um leve recuo na faixa de 60 mm na quinta mas com indicações de novas intensificações de volta ao 130 mm na sexta e no sábado.

Com isto, as vendas de açúcar no mercado físico têm sido reduzidas em função da baixa oferta de produto novo no mercado, em meio a uma paralisação de atividade de colheita que deve se estender até o início da próxima semana. Isto ocorre em um cenário de safra mais curta a qual deve ser estendida entre 10 a 15 dias dependendo da unidade produtora, mas não mais do que isto.

A ponta da demanda também se encontra firme diante da antecipação do fornecimento de açúcar para a demanda extra de festas de final de ano, o que pode manter as negociações com tranquilidade ao redor de R\$ 65,00 a saca de 50kg de açúcar com até 150 Icumsa na média de São Paulo. Por sua vez, em Nova York o vencimento Março/19 novamente acabou falhando em se sustentar acima da resistência natural e psicológica dos US\$/cents 14,00 pelo quinto dia consecutivo. Ficam cada vez mais claras as indicações de que o mercado se encontra saturado nesta faixa de preço e que valores acima disso não condizem com a atual condição de oferta no mercado.

De modo geral a leitura de Nova York pelo lado fundamental é que as indicações de quebra de safra na Índia ainda são muito prematuras, embora despertem sólida atenção. O fato é que como as indicações de quebra de safra na faixa de 9% a 10% se encontram ainda no final da temporada, o mercado está esperando algum fator novo sobre esta questão se definir antes de iniciar uma precificação em direção a faixa dos US\$/cents 15,00, o que em termos iniciais faria sentido,

frente a uma perda de 3,3 a 3,5 milhões de toneladas de açúcar indiano até o próximo período, visto que esta quantidade apenas neutralizaria parte das expectativas de exportação do país para esta safra atual 2018/19 que começou agora em outubro com volume previsto de 4 milhões de toneladas.

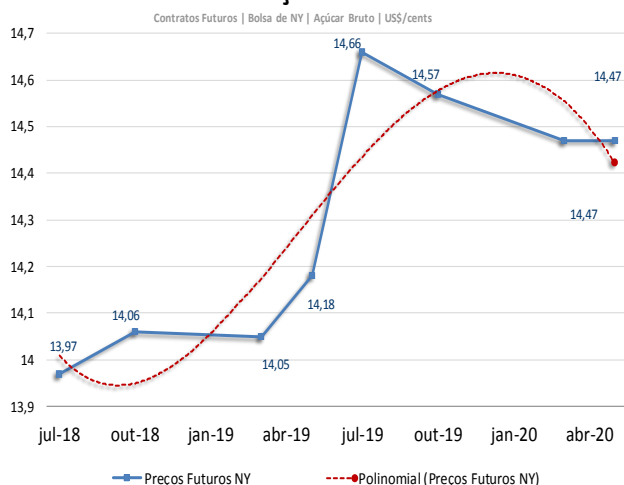
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,56% negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,92]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,56% indicados a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,92]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 64,00 [US\$/cents 15,67].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,67]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,43]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 15,18]. O etanol hidratado se mostrou 8,50% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,45 [PVU] e 3,56% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 16,49].

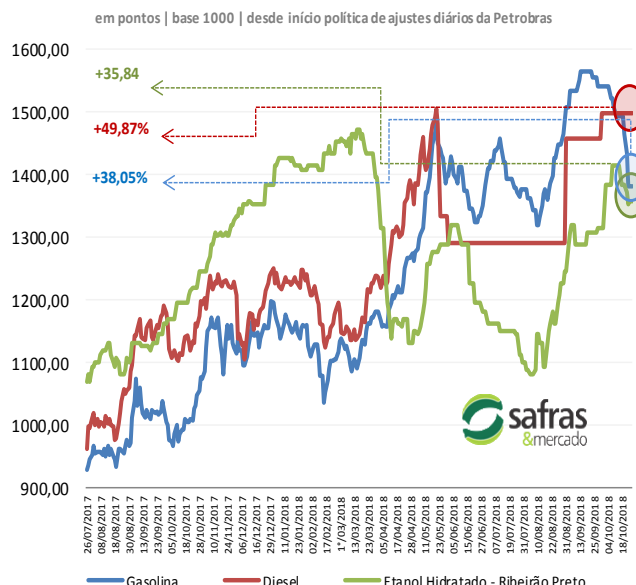
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de prêmios para embarques no decorrer do último trimestre do ano e com as primeiras indicações para o início do ano que vem. Embarque imediato, em outubro oscila entre -7 a -15 pontos abaixo de Outubro/18 em NY.

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

Curva de Preços Futuros NY



Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1822

26 / outubro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	68,00	69,00	18,36	68,00	65,00	59,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	58,00	17,55	65,00	62,00	56,00
- Araçatuba	64,00	65,00	17,28	64,00	61,00	55,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	17,82	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)	25-out-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	66,72	65,67	1,60	65,90	61,86	55,90
Posto Usina US\$	18,03	17,59	2,50	17,77	15,15	17,16
Média 3 últimos dias R\$	65,66	65,32	0,52	65,16	62,23	55,56

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

	25-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,97	14,22	13,85	14,02	14,01	-0,28
Maió/19	14,06	14,23	13,94	14,09	14,09	-0,21
Junho/19	14,05	14,19	13,95	14,06	14,09	-0,28

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

	25-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	381,40	379,50	389,90	387,30	387,70	-1,62
Outubro/18	379,50	377,70	385,00	383,00	383,50	-1,04
Dezembro/18	381,70	379,50	386,70	385,10	385,70	-1,03

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.084	84.831	83.124	83.124	83.064	1,22
Dow Jones	24.985	25.104	24.646	24.737	24.583	1,63
Standard & Poors	2.705	2.723	2.674	2.675	2.656	1,82

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7040	3,7340	3,6840	3,7170	-1,1700
Euro/US\$	1,1374	1,1385	1,1374	1,1385	-0,0900
US\$/Yuan (China)	6,9477	6,9477	6,9420	6,9420	0,0800

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	1,56	65,00	1,56	1,90	1,56	1.897,64	2,77	512,32	1,56	1.300,00	2,77	350,97	2,77	15,92
Açúcar Físico RP/SP	1,56	65,00	1,56	1,90	1,56	1.897,64	2,77	512,32	1,56	1.300,00	2,77	350,97	2,77	15,92
Etanol Anidro	0,00	62,40	0,00	2,08	0,00	2.080,00	1,19	561,56	0,00	1.247,98	1,19	336,93	1,19	15,28
Etanol Hidratado	-0,46	67,31	-0,46	2,15	-0,46	2.150,00	0,72	580,45	-0,46	1.346,24	0,72	363,45	0,72	16,49
Etanol Hidratado BM&F	-0,28	56,35	-0,28	1,80	-0,28	1.800,00	0,91	485,96	-0,28	1.127,08	0,91	304,29	0,91	13,80
Etanol Anidro CBOT	0,31	38,63	0,31	1,29	0,31	1.287,69	1,50	347,65	0,31	772,60	1,50	208,59	1,50	9,46
Açúcar NY	-1,46	57,04	-1,46	2,09	-1,46	2.092,72	-0,29	564,99	-1,46	1.140,79	-0,29	307,99	-0,29	13,97
Açúcar Londres	-2,78	70,64	-2,78	2,06	-2,78	2.062,16	-1,62	556,74	-2,78	1.412,71	-1,62	381,40	-1,62	17,30
Açúcar Índia	-1,37	82,19	-1,37	2,40	-1,37	2.399,59	-0,19	647,84	-1,37	1.643,86	-0,19	443,81	-0,19	20,13
Açúcar Rússia	1,08	109,41	1,08	3,19	1,08	3.194,17	2,28	862,36	1,08	2.188,20	2,28	590,77	2,28	26,80
Açúcar China	-1,03	131,42	-1,03	3,84	-1,03	3.836,62	0,14	1.035,80	-1,03	2.628,31	0,14	709,59	0,14	32,19

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***			
25/10/2018	Março/19	Maió/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	307,99	309,97	381,40	379,50	
Diferencial de Polarização	12,47	12,55	15,45	15,37	
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	319,78	321,84	399,57	397,50	
Frete usina porto	22,19	22,19	22,19	22,19	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO			
PVU (US\$/tonelada)	285,09	289,15	363,38	361,31	
PVU (US\$/saca 50kg)	14,25	14,46	18,17	18,07	
PVU (R\$/saca 50kg)**	52,80	53,55	67,30	66,91	
Equivalente Interno (1)	63,04	63,94	80,35	79,90	
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			65	65	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			66,7	66,7	
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,17	-0,17	

NY em cents para R\$/50kg

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

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

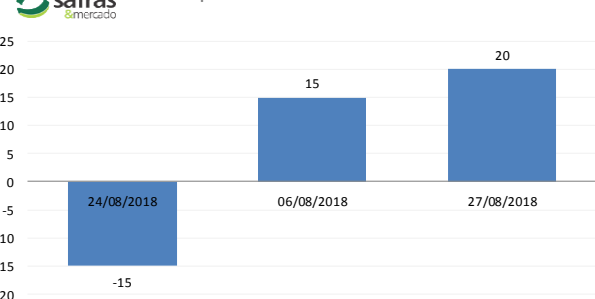
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

25-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,55	15,92
Alagoas	61,00	67,00	16,47	14,94
Pernambuco	66,00	67,00	17,82	16,16
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,82	16,16
Pará/Belém**	75,78	77,78	64,04	21,25

** 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* 25/10/18						
	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	0,5616	2,170	1,950	1,76
Araçatuba	2,06	2,09	0,5562	2,150	1,930	1,74
Paulínia	2,14	2,17	0,5778	2,230	2,010	1,82
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,5108	1,936	1,830	1,71
Araçatuba	1,87	1,89	0,5060	1,918	1,804	1,69
Paulínia	1,97	1,99	0,5322	1,971	1,848	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,5616	2,170	1,950	1,76
Hidratado	2,15	2,17	0,5805	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	1.835,50	1.839,00	1.867,00	-0,19	1754,00	1637,00

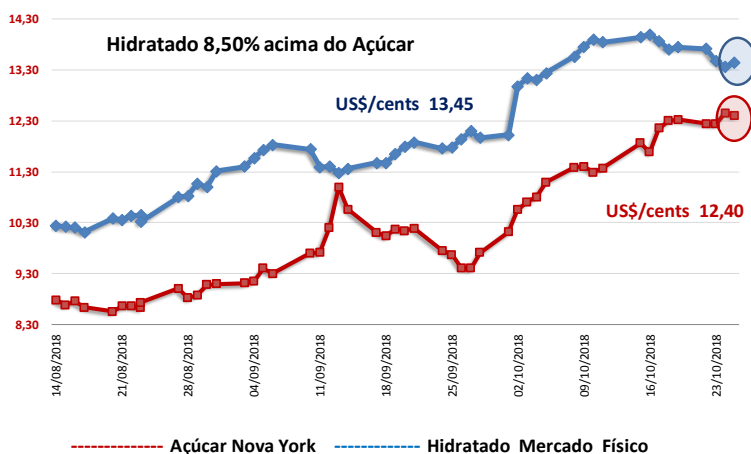
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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
	2,10	2,05	2,35	2,25		2,25

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
25/10/18					
Novembro/18	1,260	1,253	1,271	1,271	-1,33
Dezembro/18	1,277	1,271	1,282	1,282	-1,23
Janeiro19	1,300	1,295	1,297	1,297	-1,21

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/18	66,93	65,99	67,65	66,36	0,16
Dezembro/18	67,04	66,15	67,76	66,47	0,11
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/18	1,8042	1,7948	1,8295	1,8223	-0,99
Dezembro/18	1,8015	1,7926	1,8267	1,8193	-0,97
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	76,57	75,41	77,09	76,17	0,52
Janeiro19	76,52	75,45	77,06	76,20	0,41

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 quinta-feira de preços de estáveis a levemente mais baixos nas principais regiões negociadoras de São Paulo onde muitas distribuidoras ainda se mostram relutantes em entrar no mercado em função de volumes mais expressivos.

Neste cenário, a aposta de grande parte dos traders e vendedores era de que o feriado prolongado da próxima semana acabasse trazendo as distribuidoras de volta para as negociações, o que acabou não correndo. Colaborava para isto as expectativas de fortes volumes de chuvas esperados e confirmados para o interior de São Paulo.

Porém, neste meio tempo, os sucessivos ajustes negativos nos preços da gasolina promovidos pela Petrobras no decorrer da semana acabaram alertando as distribuidoras de que ainda existe um forte espaço para os preços do hidratado cederem, como foi o caso da queda da faixa de R\$ 2,25 da semana anterior para o patamar de R\$ 2,15 desta semana atual.

Além disso, exatamente no momento em que a Petrobras promovia três ajustes negativos na gasolina dentro de uma mesma semana [dois de 2% e um de 3%] as cotações do Brent em Londres despencavam de US\$ 80,00 para US\$ 76,00 o barril, patamar o qual se encontram até o momento.

Com isto, as distribuidoras apostam em novos ajustes de baixa nos preços da gasolina promovidos pela Petrobras para a quinta-semana de outubro, que devem precificar a queda de 4% no Brent em meio a um real ainda mais forte frente ao dólar. Logo, a postura compradora deve retomar somente após o hidratado voltar a R\$ 2,10 precificando as novas baixas no Brent e na gasolina dias antes do feriado antecipado da semana que vem.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, baixa de 0,45% para o hidratado que saiu de R\$ 2,16 para R\$ 2,15 enquanto o anidro se manteve firme em R\$ 2,08 o litro. Neste cenário o spread do anidro sobre o hidratado acabou oscilando em 9,94%.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0800	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	58,24	56,98
Preço Açúcar VHP (b)	63,04	63,04
Diferença (a/b)	-7,62%	-9,61%
Conversão (Branco)	58,47	57,21

(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)