

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

ANÁLISE DE MERCADO - Mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre as negociações dos contratos futuros internacionais e mais altos sobre as vendas do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde as chuvas fortes que atingem o Centro-Sul do Brasil acabaram impulsionando uma importante reação de alta nas vendas de curto prazo.

Apesar do suporte oferecido ao mercado físico por conta da proximidade da entressafra prolongada nesta temporada, as chuvas da quarta semana de outubro tendem a se intensificar apenas na sexta-feira, deixando para o sábado e domingo, a redução das nebulosidades e diluição do suporte climático de curto prazo das negociações envolvendo o açúcar com até 150 Icumsa em São Paulo.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que a recente investida de alta do açúcar com até 150 Icumsa na média de São Paulo [que iniciou a semana ao redor de R\$ 64,00, cresceu até R\$ 65,00 e depois subi até R\$ 66,00, com algumas indicações de vendas saindo até na faixa de R\$ 67,00] deva ter alguma moderação no início da última semana de outubro, a qual tende a ser mais curta tanto pelo término do mês na quarta-feira quanto pelo feriado na sexta.

Com isto, algum recuo até a faixa de R\$ 66,00 e R\$ 65,00 poderá ser observada caso a ponta compradora das indústrias consumidoras também reduzirem sua presença junto as corretoras e departamentos comerciais das usinas. Esta breve correção e baixa também deve ser reforçada diante do adiamento do término da moagem por parte de um significativo número de usinas diante das chuvas fortes registradas no decorrer da segunda e da quarta semana de outubro.

Mesmo assim o recuo dos preços do mercado físico não deve ser tão intenso ao ponto da média de R\$ 63,00 a saca com açúcar de até 150 Icumsa ser perdida na média de São Paulo. Isto porque mesmo adiada entre um prazo de 10 a 15 dias, a safra atual ainda assim tende a ser mais curta, com uma entressafra mais longa após um cenário de mix de produção de quase 68% destinada á fabricação do etanol.

Em Nova York as cotações de Março/19 novamente recuaram frente a resistência da faixa de US\$/cents 14,00. Desta vez os sinais de reversão de tendência são mais fortes com uma inclinação negativa na linha de preço visivelmente observável com o fechamento da sexta-feira em US\$/cents 13,84, com quedas de 0,93% no dia. Técnica e graficamente ainda não há uma reversão efetiva da recente tendência de alta, mas os sinais são bem importantes quanto a possibilidade de efetivação deste movimento.

Caso não ocorra alguma novidade no mercado e cunho fundamental os preços tendem a naturalmente buscar a faixa de US\$/cents 13,00 e depois US\$/cents 12,00 caso a linha de US\$/cents 13,70 seja perda no decorrer da próxima segunda-feira. A efetivação da entressafra mais longa no Centro-Sul do Brasil e um mix altamente voltado ao etanol podem amenizar o tom das baixas que podem ocorrer.

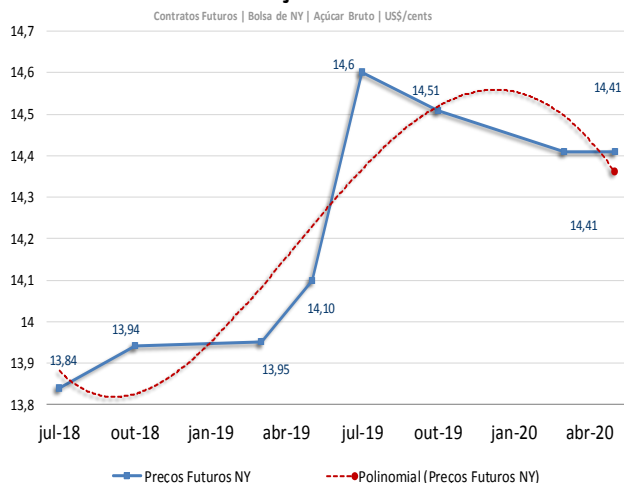
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em alta de 3,08% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,63]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,54% indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 16,38]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 65,00 [US\$/cents 16,13].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 16,13]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,88]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,64]. O etanol hidratado se mostrou 11,24% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,63 [PVU] e 1,99% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 16,71].

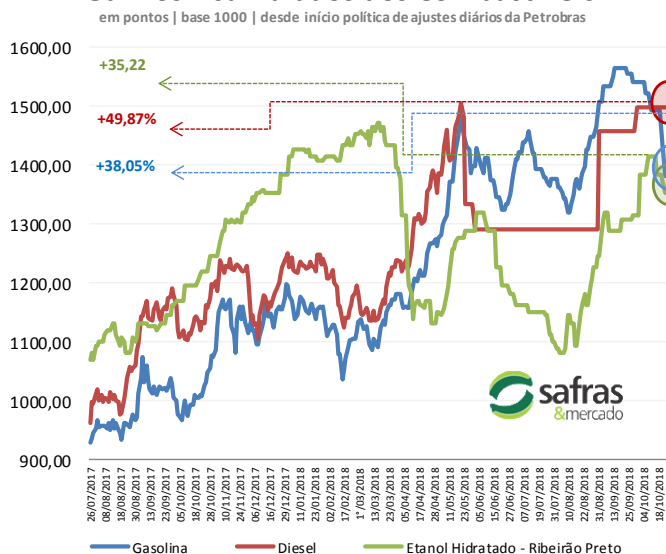
FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação voltou a trabalhar na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer do último trimestre do ano e do primeiro trimestre do ano que vem diante da recente inflexão de alta das cotações em Nova York. O destaque vai pra as primeiras indicações de diferenciais para junho de 2019 que oscilam 2 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em novembro oscila entre -62 a -65 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Para embarques em dezembro os diferenciais oscilam entre -38 a -48 pontos sobre NY. Janeiro com embarques que chegam a -30 pontos e fevereiro de 2019 com diferenciais entre -5 a -12 pontos sobre Março/19. Março com embarques entre flat e prêmios de +8 pontos. Cristal 150 Icumsa com prêmios que chegam a +53 sobre NY para embarque em novembro, +66 para dezembro, +63 em janeiro e +70 sobre fevereiro e +74 sobre Março do ano que vem. Açúcar com 45 Icumsa com prêmios de +8 contra Novembro/18 para embarque imediato, em outubro.

Curva de Preços Futuros NY



Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1822

29 / outubro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	69,00	70,00	18,88	68,00	64,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	58,00	18,06	65,00	61,00	57,00
- Araçatuba	65,00	66,00	17,78	64,00	60,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	18,33	66,00	62,00	58,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	66,69	66,72	-0,04	65,90	62,30	57,09
Posto Usina US\$	18,28	18,03	1,39	17,77	15,48	17,59
Média 3 últimos dias R\$	66,36	65,66	1,07	65,16	62,02	56,55

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,84	13,97	13,72	13,90	13,97	-0,93
Maió/19	13,94	14,04	13,81	14,00	14,06	-0,85
Junho/19	13,95	14,04	13,85	14,00	14,05	-0,71

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	372,90	371,00	380,80	379,70	381,40	-2,22
Outubro/18	372,60	370,80	379,20	378,40	379,50	-1,81
Dezembro/18	376,60	375,30	381,20	380,10	381,70	-1,33

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.720	85.720	83.497	84.084	84.084	1,94
Dow Jones	24.688	24.916	24.445	24.770	24.985	-1,19
Standard & Poors	2.661	2.692	2.628	2.668	2.706	-1,66

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6550	3,7310	3,6450	3,7240	-1,3200
Euro/US\$	1,1385	1,1385	1,1374	1,1374	0,0900
US\$/Yuan (China)	6,9425	6,9477	6,9425	6,9477	-0,0700

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	3,08	67,00	3,08	1,96	3,08	1.956,03	4,46	535,17	3,08	1.340,00	4,46	366,62	4,46	16,63
Açúcar Físico RP/SP	1,54	66,00	1,54	1,93	1,54	1.926,84	2,90	527,18	1,54	1.320,00	2,90	361,15	2,90	16,38
Etanol Anidro	0,00	62,40	0,00	2,08	0,00	2.080,00	1,34	569,08	0,00	1.247,98	1,34	341,44	1,34	15,49
Etanol Hidratado	0,00	67,31	0,00	2,15	0,00	2.150,00	1,34	588,24	0,00	1.346,24	1,34	368,33	1,34	16,71
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	1,34	492,48	0,00	1.127,08	1,34	308,37	1,34	13,99
Etanol Anidro CBOT	2,71	39,68	2,71	1,32	2,71	1.322,56	4,08	361,85	2,71	793,52	4,08	217,11	4,08	9,85
Açúcar NY	-2,24	55,76	-2,24	2,05	-2,24	2.045,82	-0,93	559,73	-2,24	1.115,22	-0,93	305,12	-0,93	13,84
Açúcar Londres	-3,52	68,15	-3,52	1,99	-3,52	1.989,53	-2,23	544,33	-3,52	1.362,95	-2,23	372,90	-2,23	16,91
Açúcar Índia	-0,38	81,88	-0,38	2,39	-0,38	2.390,37	0,95	654,00	-0,38	1.637,55	0,95	448,03	0,95	20,32
Açúcar Rússia	-1,78	107,46	-1,78	3,14	-1,78	3.137,31	-0,46	858,36	-1,78	2.149,25	-0,46	588,03	-0,46	26,67
Açúcar China	-1,31	129,70	-1,31	3,79	-1,31	3.786,39	0,01	1.035,95	-1,31	2.593,90	0,01	709,69	0,01	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	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/10/2018	-62/-65	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
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	-		

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

Entrega	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/09/2018	+50/+53	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74
24/09/2018	+60/+69	+66/+70	+70/+73	+73/+76	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
26/10/2018				
	Março/19	Maió/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	305,12	307,32	372,90	372,60
Diferencial de Polarização	12,36	12,45	15,10	15,09
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	314,67	316,96	390,72	390,32
Frete usina porto	22,49	22,49	22,49	22,49
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	279,68	283,97
PVU (US\$/saca 50kg)	13,98	14,20
PVU (R\$/saca 50kg)**	51,11	51,90
Equivalente Interno (1)	61,03	61,96
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto		66
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		67,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,12

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

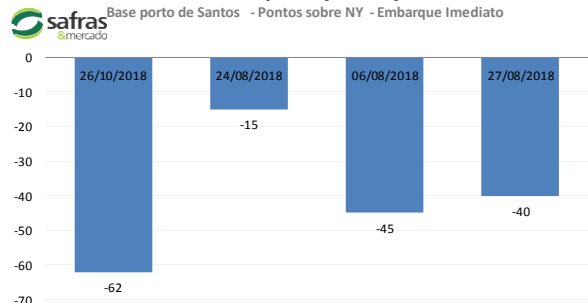
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
26-out-18				
Paraíba	65,00	67,00	17,78	16,13
Alagoas	61,00	67,00	16,69	15,14
Pernambuco	66,00	67,00	18,06	16,38
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	18,06	16,38
Pará/Belém**	76,80	78,80	64,91	21,54

** 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 ¹ 26/10/18						
	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	0,5691	2,170	1,950	1,85
Araçatuba	2,06	2,09	0,5636	2,150	1,930	1,83
Paulínia	2,14	2,17	0,5855	2,230	2,010	1,91
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,5176	1,936	1,830	1,72
Araçatuba	1,87	1,89	0,5128	1,918	1,830	1,70
Paulínia	1,97	1,99	0,5393	1,971	1,883	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,5691	2,170	1,950	1,85
Hidratado	2,15	2,17	0,5882	2,200	2,080	1,95

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]	1,7720	0,4797	1,8129	-2,26	1,4572	1,4597
Anidro Combustível [2]	1,9874	0,5380	2,024	-1,81	1,5805	1,5827
Outros Fins Hidratado	1,7849	0,4832	1,8385	-2,92	1,4684	1,4880
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,16%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1,822,00	1,835,50	1,851,00	-0,74	1,773,50	1,644,50

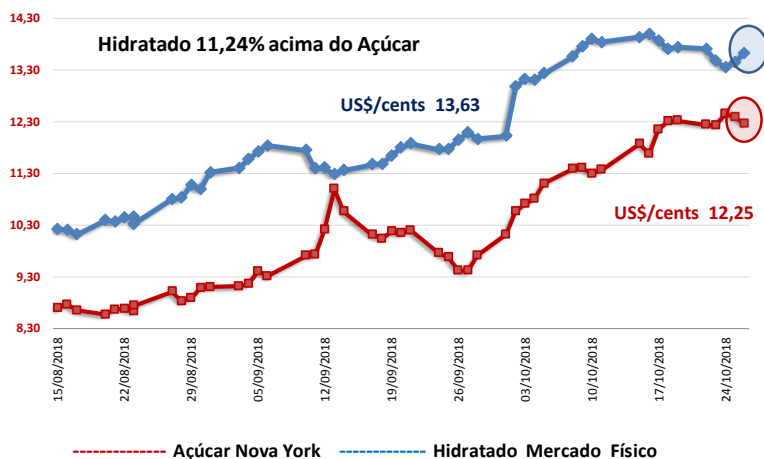
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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					
26/10/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/18	1,277	1,261	1,283	1,261	1,34
Dezembro/18	1,293	1,278	1,300	1,278	1,25
Janeiro19	1,316	1,309	1,309	1,309	1,23

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/18	67,65	66,20	67,88	66,95	0,47
Dezembro/18	67,81	66,34	67,99	67,10	0,54
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/18	1,8176	1,7670	1,8224	1,8129	0,25
Dezembro/18	1,8139	1,7644	1,8194	1,8104	0,19
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	77,75	75,80	77,94	76,88	1,13
Janeiro19	77,69	75,79	77,86	76,86	1,07

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



Na sexta-feira o mercado físico de etanol foi marcado por um cenário de preços estáveis sobre as principais praças de negociação de São Paulo com um elevado número de distribuidoras ainda reticentes em entrar de modo mais intenso nas negociações em função de volumes mais expressivos frente a expectativa de novos ajustes de baixa na gasolina a serem promovido pela Petrobras no decorrer da última semana de outubro.

O fraco volume de venda negociado no decorrer da quarta semana de outubro frustrou a aposta de muitas traders de que o feriado prolongado da última semana de outubro acabasse trazendo as distribuidoras novamente para as negociações. Apesar disto os fortes volumes de chuvas registrados no decorrer da quarta semana ajudaram a sustentar o hidratado na faixa de R\$ 2,15 o litro, no mínimo.

O elevado nível do mix de produção, em quase 68%, junto a um crescimento moderado nas vendas do biocombustível acaba ajudando a travar ainda mais qualquer investida de alta no curto prazo, fazendo com que alguns agentes de mercado questionem claramente a possibilidade do teto da entressafra já ter sido atingido. Ainda assim, como ela efetivamente ainda nem começou, fica cedo para determinar esta informação.

A título de comparação as indicações de preços futuros indicam valores de R\$ 2,16 para o fim de outubro, R\$ 2,17 para fim de novembro, R\$ 2,14 para fim de dezembro, R\$ 2,21 para fim de janeiro e R\$ 2,29 para fim de fevereiro, o que, em tese, reforça esta leitura. Porém, estas indicações devem mudar com a entrada efetiva da entressafra e a consequente pressão sobre os estoques de passagem.

Além disto, 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, estabilidade para o hidratado em R\$ 2,15 e para o anidro 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)	61,03	61,03
Diferença (a/b)	-4,57%	-6,63%
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)