

## Análise Mercado de Açúcar: Dólar forte mantém pressão sobre preços externos do açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços mais baixos sobre os contatos futuros internacionais da commodity e estáveis para as negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro onde, a redução do volume de chuvas observado até o final da semana anterior acabou retirando grande parte do suporte de alta que as vendas vinham registrando.

Porém, ainda que sem o risco climático elevado por parte de baixas precipitações no decorrer desta e da próxima semana, as negociações do açúcar cristal com até 150 lcmsa no mercado físico têm conseguido se sustentar sobre os recentes patamares conquistados ainda com a presença de chuvas fortes nas zonas produtoras na semana anterior.

O recuo das chuvas mas não dos preços é explicado pela proximidade do término antecipado da safra atual na região, que, mesmo com algumas unidades produtoras postergando a finalização entre dez a quinze dias, o mercado tem sentido de forma mais evidente uma redução na oferta em função da queda sazonal da colheita de cana e da forte concentração no mix de produção a favor do etanol, que canaliza quase 68% da cana colhida.

No mercado internacional a dinâmica já é outra. Os contratos futuros intensificam sua tendência de baixa com o vencimento Março/19 recuando mais 1,33% ao fechar a terça-feira em US\$/cents 13,32. Desde o pico de US\$/cents 14,24, a queda acumulada desta nova tendência de baixa chega a 6,46%. Evidente que este movimento inicial de queda ainda não devolveu todos os ganhos acumulados em 31,73% observados na investida de alta que conduziu Março/19 de US\$/cents 10,81 até US\$/cents 14,24.

Porém, este movimento se torna cada dia mais evidente em um cenário de reafirmação da tendência de baixa em direção a faixa de US\$/cents 12,75 e US\$/cents 12,55 caso a linha de US\$/cents 12,30 seja perdida no decorrer desta semana. Com isto, a SAFRAS & Mercado destaca especial atenção nesta sequência de movimentos. Um dos motivos da queda do dia, além da própria tendência de baixa em curso [que por si só já desperta ordens automáticas de venda] é a valorização do dólar no mercado internacional.

O dólar mais forte frete as principais moedas internacionais acaba "encarecendo" a compra por commodities por parte de agentes internacionais, o que ajuda a neutralizar a força compradora. Além disso existe um natural ajuste negativo sobre as cotações das commodities pelo aumento do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas que, no caso, é o dólar. Logo a pressão cambial voltou a dar o tom no mercado de commodities e, entre elas, os contratos futuros de açúcar, em função do aumento dos juros por parte do Federal Reserve.

Outro grande destaque do mercado foi a atualização do USDA sobre os números fundamentais da Índia que, segundo a secretaria de agricultura dos Estados Unidos tende a ser de 36 milhões de toneladas.

Um detalhe interessante é que há dois meses, neste mesmo espaço, a SAFRAS & Mercado tem alertado para a possibilidade de a oferta de açúcar da Índia ser maior do que a faixa oficialmente esperada de 33 a 34 milhões de toneladas, podendo crescer até o patamar entre 35 a 36 milhões de toneladas, o que, neste momento, é reafirmado pelo USDA. Por sua vez estoques devem sair de 13,7 para 18,09 milhões de toneladas [+32%] enquanto o consumo deve ser de 27,7 contra 26,5 da safra passada [+3,77%].

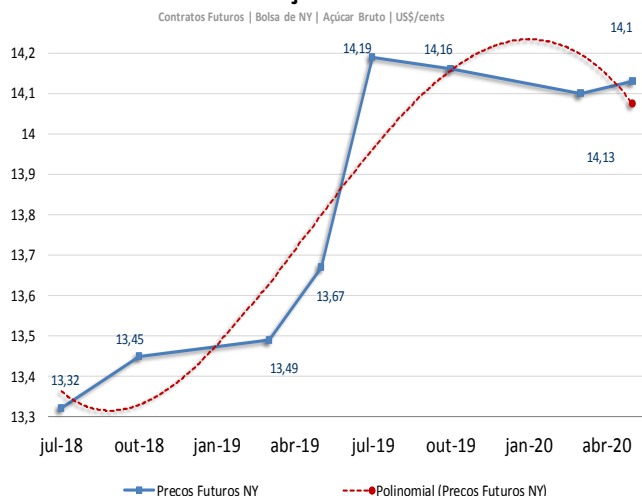
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,46]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,49% indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 16,22]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 65,00 [US\$/cents 15,97].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,97]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,73]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,48]. O etanol hidratado se mostrou 12,61% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,22 [PVU] e 0,09% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,06 [US\$/cents 16,23].

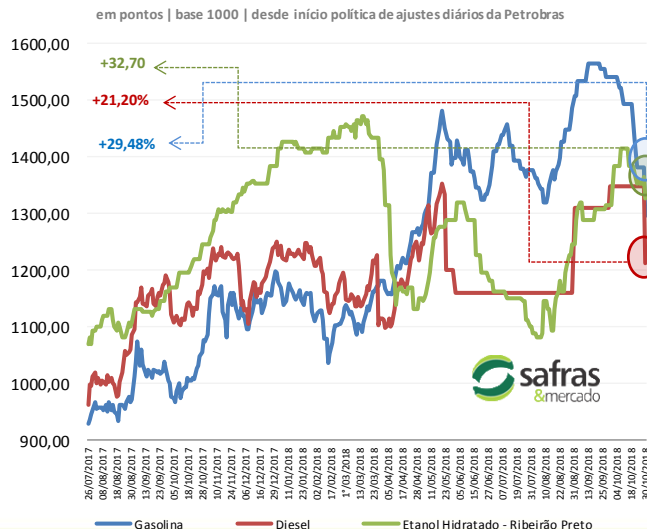
**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer do último trimestre do ano e do primeiro trimestre do ano que vem diante da recente inflexão de alta das cotações em Nova York. O destaque vai pra as primeiras indicações de diferenciais para 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 lcmsa 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 lcmsa 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 1824

31/ 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	18,69	69,00	65,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	58,00	17,88	66,00	62,00	57,00
- Araçatuba	65,00	66,00	17,61	65,00	61,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	18,15	67,00	63,00	58,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	30-out-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,98	66,66	-1,02	65,71	62,63	57,14
Posto Usina US\$	17,86	17,97	-0,61	17,81	15,49	17,43
Média 3 últimos dias R\$	66,44	66,69	-0,37	65,71	62,43	56,91

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

	30-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,32	13,50	13,17	13,50	13,50	-1,33
Maio/19	13,45	13,61	13,31	13,61	13,62	-1,24
Junho/19	13,49	13,65	13,34	13,65	13,64	-1,09

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

	30-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	358,80	355,70	364,30	362,60	364,70	-1,61
Outubro/18	359,10	356,80	364,10	362,20	364,60	-1,5
Dezembro/18	363,20	361,30	368,40	366,40	368,80	-1,51

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.895	86.990	83.802	83.802	83.797	3,69
Dow Jones	24.875	24.907	24.416	24.482	24.443	1,77
Standard & Poors	2.674	2.674	2.643	2.641	2.641	1,25

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6920	3,7370	3,6790	3,6910	-0,3700
Euro/US\$	1,1363	1,1387	1,1363	1,1387	-0,2100
US\$/Yuan (China)	6,9663	6,9663	6,9605	6,9605	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	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,38	529,80	0,00	1.340,00	0,38	362,95	0,38	16,46
Açúcar Físico RP/SP	-1,49	66,00	-1,49	1,93	-1,49	1.926,84	-1,12	521,90	-1,49	1.320,00	-1,12	357,53	-1,12	16,22
Etanol Anidro	0,96	63,00	0,96	2,10	0,96	2.100,00	1,34	568,80	0,96	1.259,98	1,34	341,27	1,34	15,48
Etanol Hidratado	-2,31	66,06	-2,31	2,11	-2,31	2.110,00	-1,94	571,51	-2,31	1.321,19	-1,94	357,85	-1,94	16,23
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,38	490,93	0,00	1.134,91	0,38	307,40	0,38	13,94
Etanol Anidro CBOT	-1,12	38,66	-1,12	1,29	-1,12	1.288,80	-0,74	349,08	-1,12	773,27	-0,74	209,44	-0,74	9,50
Açúcar NY	-1,71	54,21	-1,71	1,99	-1,71	1.988,89	-1,33	538,70	-1,71	1.084,18	-1,33	293,66	-1,33	13,32
Açúcar Londres	-1,99	66,23	-1,99	1,93	-1,99	1.933,68	-1,62	523,75	-1,99	1.324,69	-1,62	358,80	-1,62	16,27
Açúcar Índia	-1,57	80,61	-1,57	2,35	-1,57	2.353,36	-1,19	637,42	-1,57	1.612,19	-1,19	436,67	-1,19	19,81
Açúcar Rússia	0,13	112,68	0,13	3,29	0,13	3.289,75	0,51	891,05	0,13	2.253,68	0,51	610,42	0,51	27,69
Açúcar China	0,58	130,48	0,58	3,81	0,58	3.809,33	0,96	1.031,78	0,58	2.609,62	0,96	706,83	0,96	32,06

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)					
30/10/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/19	Maio/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	293,66	296,52	358,80	359,10	
Diferencial de Polarização	11,89	12,01	14,53	14,54	
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	302,74	305,72	376,05	376,27	
Frete usina porto	22,26	22,26	22,26	22,26	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	267,97	272,95	339,79	340,01	
PVU (US\$/saca 50kg)	13,40	13,65	16,99	17,00	
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,47	50,39	62,72	62,77	
Equivalente Interno (1)	59,07	60,16	74,90	74,94	
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			66	66	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			67,7	67,7	
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,10	-0,10	

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

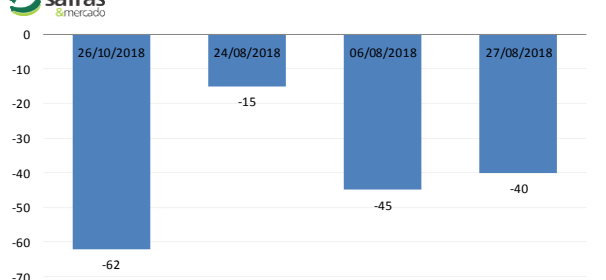
30-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,61	15,97
Alagoas	61,00	67,00	16,52	14,99
Pernambuco	66,00	67,00	17,88	16,22
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,88	16,22
Pará/Belém**	76,80	78,80	64,91	21,54

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

## terça-feira, 30 de outubro de 2018

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque imediato



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de fortes ajustes negativos nos preços do biocombustível negociado no interior de São Paulo. O recente ajuste negativo de 6,20% nos preços da gasolina na refinaria promovido pela Petrobras acabou fornecendo argumentos para as distribuidoras em entrar no mercado com níveis de preços bem mais baixos do que os praticados ainda no início desta semana.

Este movimento brusco de ajuste de baixa nos preços da gasolina já era esperado pela SAFRAS & Mercado que, neste mesmo espaço, desde a semana anterior, tem alertado sobre a precificação sobre os combustíveis fósseis de um real mais forte frente ao dólar e de uma queda de 4% observada no barril de petróleo tipo Brent visto ainda na semana retrasada.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, o hidratado teve uma baixa de 2,31% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,11 o litro. Apesar disto, nesta mesma localidade, algumas distribuidoras conseguiram negociar hidratado a R\$ 2,09 o litro, porém em negociações pontuais envolvendo grande volume de oferta. Já o anidro seguiu caminho oposto, com alta de 0,96% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,10 o litro, com apenas indicações nominais.

Porém, apesar disto, estas duas novas indicações de preços do anidro e do hidratado em Ribeirão Preto tendem a motivar o mercado físico, visto que spread do anidro sobre o hidratado saiu da faixa de 9,43% para 13,10%, lembrando que o mercado de contratação antecipada nesta safra paga um prêmio de apenas 10,5% do anidro sobre o hidratado.

Em Araçatuba o hidratado também teve um forte ajuste de baixa na faixa de 2,82% saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,07 o litro, enquanto que em Paulínia o caminho foi o oposto, com alta de 2,68% para o hidratado que saiu de R\$ 2,24 para R\$ 2,30 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 30/10/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,10	2,14	0,5688	2,110	1,990	1,86
Araçatuba	2,08	2,11	0,5634	2,090	1,970	1,84
Paulínia	2,16	2,19	0,5850	2,170	2,050	1,92
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,86	1,87	0,5029	1,918	1,839	1,72
Araçatuba	1,82	1,84	0,4934	1,918	1,839	1,70
Paulínia	2,02	2,04	0,5482	1,971	1,892	1,77
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,10	2,12	0,5688	2,110	1,990	1,86
Hidratado	2,11	2,13	0,5715	2,180	2,090	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\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,16%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.815,50	1.821,00	1.845,50	-0,30	1798,50	1652,00

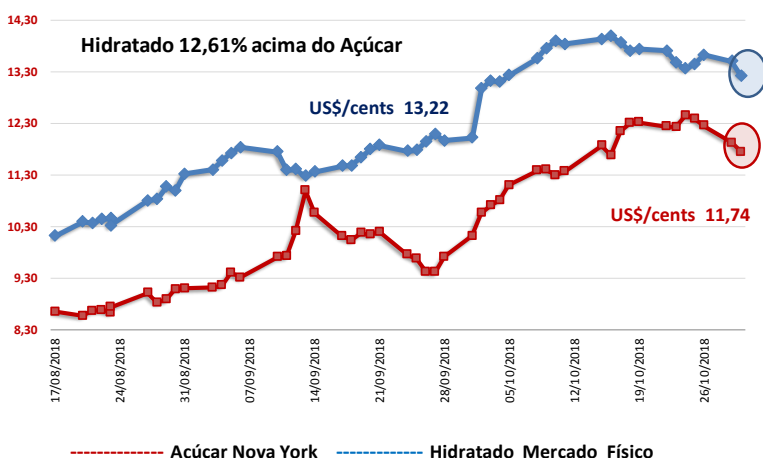
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
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
<b>Goiás</b>						
	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					
30/10/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/18	1,257	1,255	1,260	1,260	-1,25
Dezembro/18	1,275	1,268	1,278	1,278	-0,77
Janeiro19	1,295	1,296	1,296	1,296	-0,99

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Novembro/18	66,16	65,87	67,26	66,68	-1,31
Dezembro/18	66,31	66,03	67,41	66,86	-1,33
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/18	1,8042	1,8054	1,8283	1,8249	-1,13
Dezembro/18	1,8015	1,8012	1,8253	1,8209	-1,06
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Dezembro/18	76,01	75,26	77,39	77,37	-1,75
Janeiro19	75,99	75,27	77,34	77,33	-1,73

### 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	2,1000	2,1100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,7259
Etanol H/A (2)	-	1,7909
Conversão (VHP) (a)	58,84	55,84
Preço Açúcar VHP (b)	59,07	59,07
Diferença (a/b)	-0,39%	-5,45%
Conversão (Branco)	59,07	56,07

(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)