

Análise Mercado de Açúcar: Salto elevado nos preços em Nova York ainda não representa reversão de tendência

ANÁLISE DE MERCADO - O início da quinta e última semana de agosto foi marcado por um forte solavanco de alta nos preços do açúcar no mercado internacional e pela reafirmação dos recentes ganhos observados no mercado físico brasileiro para a variação cristal com até 150 Icmsa da commodity que, recentemente saiu da faixa de R\$ 50,00 [que comportou negociações pontuais marginalmente abaixo deste patamar], para se recuperar até a faixa de R\$ 52,00 a saca, com claras indicações de recuperação da faixa de R\$ 53,00.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, caso o real continue desvalorizado frente ao dólar acima da faixa de R\$ 4,00, os preços do açúcar no mercado interno acabem conseguindo se deslocar da faixa atua de R\$ 52,00 para o novo patamar de R\$ 55,00 a saca na média do interior de São Paulo. O primeiro fator que fundamenta esta escalada de preços é a forte concorrência que o produto com até 150 Icmsa enfrenta frente ao etanol e ao açúcar VHP.

A relação com a desvalorização cambial no Brasil existe por conta do cristal 150 Icmsa porque muitas usinas já observam sua remuneração em moeda local ser incrementada com a conversão da taxa de câmbio quando o produto local é vendido ao mercado externo em dólares. Isto já existia ainda na semana anterior quando o vencimento Outubro/18 ainda oscilava junto a faixa dos US\$/cents 10,00. Ainda assim naquele contexto a desvalorização do real frente ao dólar estava compensando parte das perdas que a queda do Outubro/18 junto aos menores patamares dos últimos dez anos proporcionava ao mercado.

Logo, frente a recente recuperação deste mesmo ativo, que já iniciou a semana fechando junto a faixa de US\$/cents 10,50, os ganhos das usinas que exportam VHP devem ficar ainda mais elevados ao passo que, uma parcela menor da cana deve ser destinada para a fabricação do açúcar com até 150 Icmsa. Depois disto também existe a forte canalização do mix de produção para o etanol há oito quinzenas consecutivas no Centro-Sul, onde, somente na primeira metade de agosto beirou aos 65% para o biocombustível.

Depois disto temos ainda alguns efeitos da estiagem nos canais do Centro-Sul que podem antecipar a entressafra em até dois meses em algumas localidades, com forte redução na produtividade agrícola em São Paulo. Outro fator que sustenta os ganhos do 150 Icmsa é entrada mais firme na ponta compradora por parte das indústrias

compradoras nacionais. Já em Nova York, o vencimento Outubro/18 apresentou sinais de reação técnica após a sustentação da faixa de preço de US\$/cents 10,00 durante a semana anterior, o que motivou a entrada de agentes financeiros e fundos especuladores no mercado.

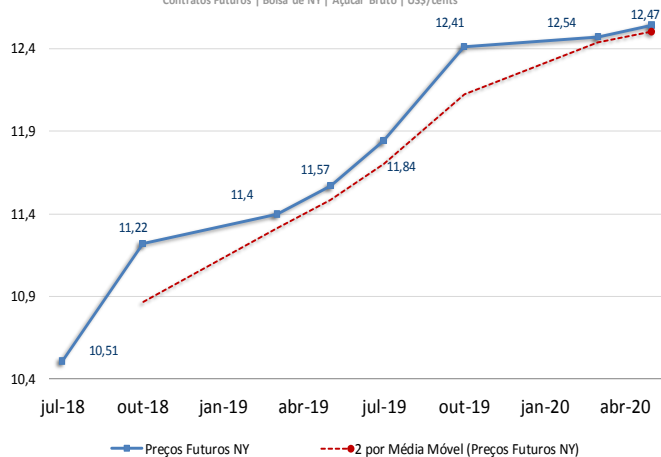
Porém, apesar da intensa volatilidade, ainda que positiva da segunda-feira, ainda é importante estar atento a possibilidade de uma nova inflexão de baixa nos preços do açúcar em Nova York, visto que os fundamentos ainda são superavitários na faixa de 10 milhões de toneladas para o açúcar na safra atual e na próxima e que os efeitos da desvalorização do real frente ao dólar no Brasil ainda podem induzir a um cenário de forte elevação na oferta de curto prazo que pode neutralizar a atual investida de alta. O clima novamente seco no Centro-Sul tende a manter a velocidade elevada da moagem, o que também mantém sob perspectiva negativa a volatilidade dos preços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,00]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 52,00 [US\$/cents 11,56]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 11,33]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 11,33]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 11,11]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 10,89]. O etanol hidratado se mostrou 18,54% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,68 [PVU] e 11,38% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,98 [US\$/cents 12,22].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a segunda-feira com forte ajuste nos diferenciais para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -40 pontos sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icmsa subiu +65 também contra entrega em setembro. Indicações de VHP na modalidade FCA com descontos de -10 pontos sobre Outubro/18 em Nova York.

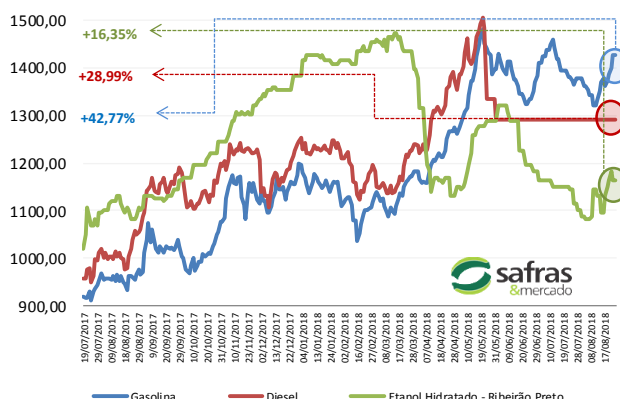
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1782

28/ agosto / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	13,47	53,00	55,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	58,00	12,74	50,00	52,00	52,00
- Araçatuba	51,00	52,00	12,49	49,00	51,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	12,98	51,00	53,00	53,00

*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\$	53,07	52,45	1,18	50,54	52,70	52,92
Posto Usina US\$	12,99	12,78	1,64	12,77	14,19	16,74
Média 3 últimos dias R\$	52,43	51,74	1,33	50,06	53,61	52,73

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
27-ago-18						
Outubro/18	10,51	10,31	10,56	10,31	10,23	2,73
Março/19	11,22	11,13	11,25	11,17	11,05	1,53
Maió/19	11,40	11,30	11,42	11,30	11,24	1,42

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
27-ago-18						
Agosto/18	310,60	-	-	-	310,60	0
Outubro/18	309,50	-	-	-	309,50	0
Dezembro/18	312,12	-	-	-	312,12	0

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.930	78.008	76.264	76.264	76.262	2,18
Dow Jones	26.050	26.068	25.883	25.883	25.790	1,01
Standard & Poors	2.895	2.898	2.889	2.885	2.875	0,72

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,0820	4,1180	4,0510	4,1090	-0,5300
Euro/US\$	1,1624	1,1624	1,1624	1,1624	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,8030	6,8030	6,8030	6,8030	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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	0,54	386,21	0,00	1.080,00	0,54	264,58	0,54	12,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	0,54	371,90	0,00	1.040,00	0,54	254,78	0,54	11,56
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,54	440,96	0,00	1.079,98	0,54	264,57	0,54	12,00
Etanol Hidratado	3,78	60,11	3,78	1,92	3,78	1.920,00	4,34	470,36	3,78	1.202,22	4,34	294,52	4,34	13,36
Etanol Hidratado BM&F	-7,71	50,56	-7,71	1,62	-7,71	1.615,00	-7,22	395,64	-7,71	1.011,24	-7,22	247,73	-7,22	11,24
Etanol Anidro CBOT	1,39	36,30	1,39	1,21	1,39	1.210,18	1,94	296,47	1,39	726,09	1,94	177,88	1,94	8,07
Açúcar NY	2,19	47,29	2,19	1,74	2,19	1.735,08	2,74	425,06	2,19	945,83	2,74	231,71	2,74	10,51
Açúcar Londres	-0,54	63,39	-0,54	1,85	-0,54	1.850,74	0,00	453,39	-0,54	1.267,87	0,00	310,60	0,00	14,09
Açúcar Índia	-0,07	93,62	-0,07	2,73	-0,07	2.733,23	0,47	669,58	-0,07	1.872,42	0,47	458,70	0,47	20,81
Açúcar Rússia	-0,54	97,11	-0,54	2,84	-0,54	2.835,20	0,00	694,56	-0,54	1.942,28	0,00	475,82	0,00	21,58
Açúcar China	-0,39	143,50	-0,39	4,19	-0,39	4.189,33	0,15	1.026,29	-0,39	2.869,94	0,15	703,07	0,15	31,89

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	Setembro	Outubro	Novembro
27/08/2018	-40	-10	-
22/08/2018	-3	-	-
21/08/2018	-3	-	-
20/08/2018	-3	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
27/08/2018	65	-	-
22/08/2018	58	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
	Ice Futures*			LIFFE***	
27/08/2018	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	231,71	247,36	310,60	309,50	
Diferencial de Polarização	9,38	10,02	12,58	12,53	
Prêmio/Deságio	-1,81	-1,81	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	239,28	255,56	325,90	324,67	
Frete usina porto	20,82	20,82	20,82	20,82	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

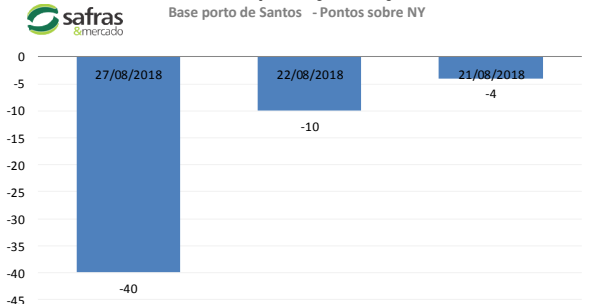
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	207,95	224,24	291,08	289,84
PVU (US\$/saca 50kg)	10,40	11,21	14,55	14,49
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,44	45,77	59,41	59,16
Equivalente Interno (1)	50,68	54,65	70,94	70,64
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			52	52
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			53,7	53,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,24

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

27-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,17	14,67
Alagoas	65,00	67,00	15,92	14,45
Pernambuco	65,00	67,00	15,92	14,45
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,17	14,67
Pará/Belém**	62,46	64,46	52,79	17,52

** 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/27/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,4410	1,700	1,750	1,72
Araçatuba	1,78	1,81	0,4361	1,680	1,730	1,70
Paulínia	1,86	1,89	0,4557	1,760	1,810	1,78
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,69	1,72	0,4139	1,531	1,558	1,52
Araçatuba	1,67	1,70	0,4096	1,514	1,540	1,50
Paulínia	1,74	1,74	0,4268	1,584	1,610	1,58
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,4410	1,700	1,750	1,72
Hidratado	1,92	1,94	0,4704	1,740	1,770	1,73

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	1,4572	0,3597	1,3911	4,75	1,5621	1,3632
Anidro Combustível	1,5805	0,3901	1,5628	1,13	1,8019	1,5133
Outros Fins Hidratado	1,4684	0,3624	1,4058	4,45	1,5180	1,3843
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			8,46%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1,625,00	1,575,00	1,43	3,17	1497,00	1449,00

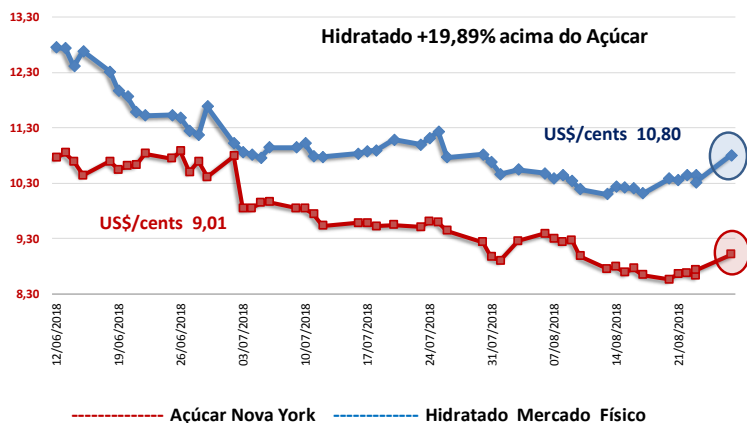
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	1,97	Rio Grande do Norte
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	Anidro
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,98	2,03	Anidro	2,00	2,05	Hidratado
Hidratado Combustível	1,78	1,83	Hidratado	1,80	1,85	1,85
Goiás						
Anidro Int.	1,70	1,75	Anidro Ext.	1,87	1,72	NE
Hidratado Int.			Hidratado Ext.			1,77

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,305	1,295	1,312	1,313	-0,60
Outubro/ 18	1,305	1,296	1,310	1,313	-0,60
Novembro/18	1,307	1,301	1,307	1,312	-0,38

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	68,93	68,34	68,97	68,72	0,30
Outubro/ 18	68,91	68,02	68,92	68,36	0,36
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,0893	2,0701	2,0955	2,0779	0,54
Outubro/ 18	1,9869	1,9671	1,9913	1,9753	0,58
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	76,32	75,39	76,34	75,82	0,65
Outubro/ 18	76,60	75,71	76,64	76,13	0,61

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 um início de semana de novas valorizações sobre as negociações praticadas no Centro-Sul do país. A expectativa com geadas em algumas regiões produtoras ajudou a elevar as pedidas de preços de algumas unidades produtoras. Porém, como não houveram registros deste fenômeno em escala e intensidade o suficiente, o mercado acabou não apresentando a total volatilidade esperada.

Ainda assim o mercado se encontra fortemente demandado por parte das distribuidoras frente ao forte volume de vendas nas bombas. A questão do câmbio desvalorizado e do petróleo em alta em Londres também ajuda a colocar sob perspectiva de alta os preços da gasolina praticados no mercado interno brasileiro, o que abre margem para ampliação do consumo nas bombas e para novos avanços do biocombustível sem a perda do nível de competitividade.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve ganhos de 3,78% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,92 o litro, com algumas distribuidoras tentando pressionar as vendas para o nível de R\$ 1,87 o litro. Na mesma localidade o anidro se manteve nominalmente estável na faixa de R\$ 1,80 o litro. Estes dois níveis de preços praticados em Ribeirão Preto colocam o spread diários do anidro sobre o hidratado na faixa de 6,53% o que explica claramente o motivo do mercado físico de anidro se mostrar tão pouco demandado.

A título de comparação a remuneração média do anidro no mercado de contratação antecipada entre usinas e distribuídas é de um prêmio de 10,5%, o que coloca o anidro em desvantagem de 3,97 pontos percentuais sobre o mercado de contratação antecipada, reduzindo definitivamente a presença de usinas na modalidade do mercado físico. A indicação semanal, com base nos preços médios da semana anterior feitos pela Esalq, também mostra o cenário pouco animador para o anidro, com um spread que oscila em 8,46%.

Ainda em São Paulo a segunda feira também foi de ganhos nas demais localidades produtoras. Em Araçatuba alta de 1,08% com os preços do hidratado saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,87 o litro, enquanto que Pirassununga indicação de alta de 2,66% com vendas saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,93 o litro. Por fim, em Paulínia alta de 0,52% com preços saindo de R\$ 1,91 para R\$ 1,92 o litro entre a sexta e a segunda-feira.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,9200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,5587
Etanol H/A (2)	-	1,6174
Conversão (VHP) (a)	49,87	50,43
Preço Açúcar VHP (b)	50,68	50,68
Diferença (a/b)	-1,59%	-0,48%
Conversão (Branco)	50,07	50,64
(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)		