

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança minimamente em Nova York com fundamentos e real fraco frente ao dólar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos sobre o contratos futuros internacionais da commodity em Nova York que, ao avançar 0,58%, se recuperaram somente até a faixa de US\$/cents 10,37, ficando ainda aquém da faixa de US\$/cents 10,50 que funciona como suporte de curto prazo e, até mesmo, trampolim para eventuais reversões de tendência caso avanços acima deste patamar sejam mantidos por mais do que três pregões consecutivos. Porém, este não é o caso, visto que as máximas dos três últimos pregões se mostram explicitamente descendentes, o que denota e reforça a retomada do canal de baixa de longo prazo vigente desde junho deste ano quando, até então, Outubro/18 oscilava acima de US\$/cents 12,50.

Com a nova investida de baixa por conta da tendência dos preços externos, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um novo teste da mínima de dez anos junto a região dos US\$/cents 10,00 que, dependendo do contexto do mercado internacional e do câmbio, pode resultar em um novo mergulho em direção a faixa dos US\$/cents 9,90, em função das ativações de ordens automáticas de venda e do desmonte de posições compradas por parte de agentes financeiros e fundos especuladores que operam no curto prazo em um mercado que apresenta duas safras internacionais com superávits que superam 10,5 milhões de toneladas. Logo, neste cenário todo, fica evidente que não se pode descartar movimentos mais bruscos e em solavanco de realizações de lucros.

Por sua vez, o mercado físico se encontra em um cenário completamente diferente. As indicações mais recentes já pontam negociações em direção a faixa de R\$ 54,00 a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa na média de São Paulo, com avanços acima de R\$ 55,00 para este mesmo produto colocado em Santos. A recuperação observada no mercado interno está relacionada a uma série de importantes fatores. O primeiro deles foi a saturação da espera compradora por preços melhores, visto que muitas indústrias consumidoras acabaram não aproveitando os preços na faixa de R\$ 50,00 a saca observados no início do mês.

Com isto, elas evitaram entrar no mercado no aguardo de negociações na faixa de R\$ 49,00 a R\$ 48,00 a saca. A primeira linha de preço até acabou sendo observada, mas em volumes muito pontuais por parte de usinas que aceitaram entrar no mercado frente a necessidade imediata de caixa. Porém, no contexto geral, acabou

sendo muito complicado para os compradores encontrar oferta ampla e de longo prazo abaixo de R\$ 50,00. Até mesmo na linha dos R\$ 50,00 foi reativamente difícil negociações envolvendo volumes mais significativos.

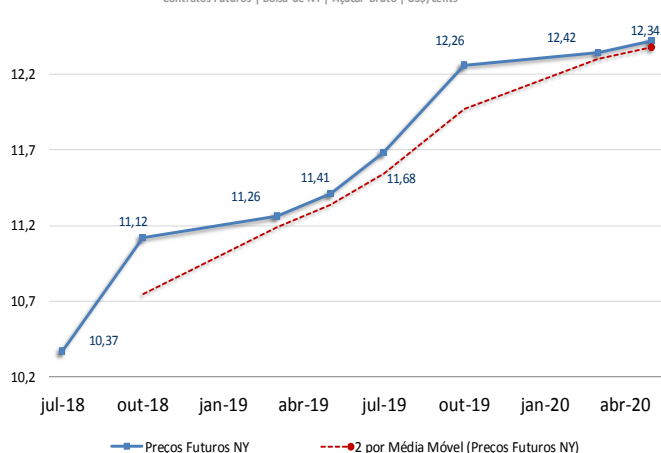
Com o passar dos dias, houve a atualização dos dados de produção da região Centro-Sul do Brasil referentes a primeira quinzena de agosto. Estes indicadores acabaram informando a forte intensificação da postura mais alcooleira da safra atual na região, onde o mix de produção para o biocombustível chegou quase a 65% da cana colhida. Criou-se então a primeira onda de percepção de redução na disponibilidade de oferta de açúcar cristal com até 150 Icumsa, que já se mostrava depreciada pelos preços muito baixos indicados pelo mercado até então. A segunda onda veio por conta do câmbio. A desvalorização do real frente ao dólar, que superou fácil a faixa dos R\$ 4,00 e chegou a R\$ 4,15, acabou elevando a rentabilidade em reais das exportadoras de açúcar VHP, que responde por mais de 95% dos embarques da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,85% negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,11]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,89% a R\$ 54,00 [US\$/cents 11,89]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 11,67]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 11,67]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 11,45]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 11,23]. O etanol hidratado se mostrou 24,66% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,07 [PVU] e 14,80% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 13,65].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a quarta-feira sem indicação de alterações 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 Icumsa subiu +65 também contra entrega em setembro. Indicações de VHP na modalidade FCA com descontos de -10 pontos sobre Outubro/18 em Nova York.

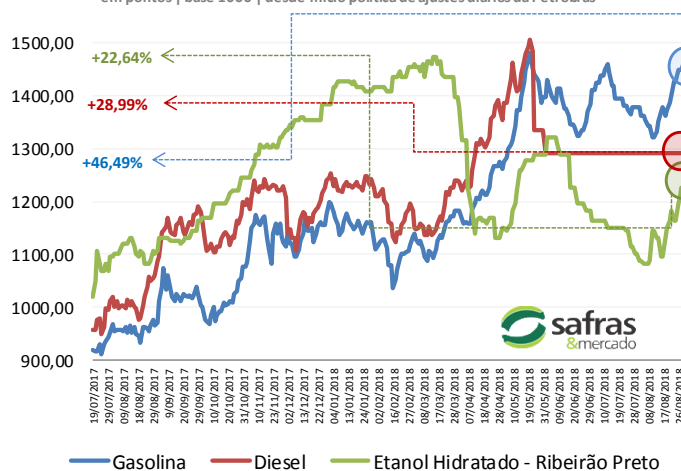
Curva de Preços Futuros NY

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 1784

30/ agosto / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná							
Maringá	57,00	58,00	13,84	53,00	55,00	56,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	54,00	58,00	13,11	50,00	52,00	53,00	
- Araçatuba	53,00	54,00	12,87	49,00	51,00	52,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	13,35	51,00	53,00	54,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	29-ago-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,65	53,78	1,62	50,17	52,79	53,00
Posto Usina US\$	13,27	12,98	2,23	12,47	14,16	16,77
Média 3 últimos dias R\$	53,83	53,10	1,38	50,17	53,24	52,84

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

29-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,37	10,46	10,24	10,30	10,31	0,58
Março/19	11,12	11,26	11,05	11,11	11,11	0,09
Mai/19	11,26	11,41	11,22	11,26	11,28	-0,17

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

29-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	321,60	315,70	329,60	316,20	317,20	1,38
Outubro/18	318,10	312,50	320,80	313,00	314,20	1,24
Dezembro/18	316,90	313,40	318,80	313,80	314,90	0,63

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.389	78.783	77.399	77.472	77.473	1,18
Dow Jones	26.125	26.168	26.035	26.083	26.064	0,23
Standard & Poors	2.916	2.916	2.899	2.901	2.898	0,64

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1190	4,1660	4,1140	4,1640	-0,5300
Euro/US\$	1,1696	1,1716	1,1696	1,1716	-0,1700
US\$/Yuan (China)	6,8190	6,8190	6,8018	6,8018	0,2500

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	1,85	55,00	1,85	1,61	1,85	1.605,70	2,40	389,83	1,85	1.100,00	2,40	267,06	2,40	12,11
Açúcar Físico RP/SP	1,89	54,00	1,89	1,58	1,89	1.576,50	2,43	382,74	1,89	1.080,00	2,43	262,20	2,43	11,89
Etanol Anidro	2,16	56,70	2,16	1,89	2,16	1.890,00	2,71	458,85	2,16	1.133,98	2,71	275,30	2,71	12,49
Etanol Hidratado	1,54	61,99	1,54	1,98	1,54	1.980,00	2,08	480,70	1,54	1.239,79	2,08	300,99	2,08	13,65
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	0,53	392,09	0,00	1.011,24	0,53	245,51	0,53	11,14
Etanol Anidro CBOT	-2,71	34,68	-2,71	1,16	-2,71	1.156,12	-2,19	280,68	-2,71	693,66	-2,19	168,40	-2,19	7,64
Açúcar NY	0,05	47,08	0,05	1,73	0,05	1.727,49	0,58	419,39	0,05	941,69	0,58	228,62	0,58	10,37
Açúcar Londres	0,85	66,23	0,85	1,93	0,85	1.933,66	1,39	469,45	0,85	1.324,67	1,39	321,60	1,39	14,59
Açúcar Índia	-0,83	93,57	-0,83	2,73	-0,83	2.731,84	-0,30	663,23	-0,83	1.871,48	-0,30	454,35	-0,30	20,61
Açúcar Rússia	-1,38	95,88	-1,38	2,80	-1,38	2.799,13	-0,86	679,56	-1,38	1.917,57	-0,86	465,54	-0,86	21,12
Açúcar China	-2,56	141,05	-2,56	4,12	-2,56	4.117,74	-2,04	999,70	-2,56	2.820,90	-2,04	684,85	-2,04	31,06

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

Prêmios Cristal 150 lcmsa | 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***	
29/08/2018	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	228,62	245,15	321,60	318,10	
Diferencial de Polarização	9,26	9,93	13,02	12,88	
Prêmio/Deságio	-1,81	-1,81	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	236,07	253,27	337,35	333,61	
Frete usina porto	20,64	20,64	20,64	20,64	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	204,93	222,13	302,71	298,98
PVU (US\$/saca 50kg)	10,25	11,11	15,14	14,95
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,21	45,75	62,34	61,57
Equivalente Interno (1)	50,39	54,62	74,44	73,52
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			54	54
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			55,7	55,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,24

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

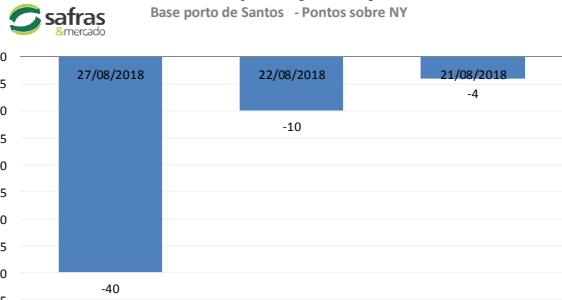
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

29-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,02	14,54
Alagoas	65,00	67,00	15,78	14,32
Pernambuco	65,00	67,00	15,78	14,32
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,02	14,54
Pará/Belém**	64,51	66,51	54,52	18,09

** 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 29/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,89	1,93	0,4588	1,750	1,750	1,74
Araçatuba	1,87	1,90	0,4540	1,730	1,730	1,72
Paulínia	1,95	1,98	0,4734	1,810	1,810	1,8
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,72	0,4230	1,566	1,549	1,55
Araçatuba	1,72	1,70	0,4187	1,549	1,531	1,53
Paulínia	1,80	1,74	0,4358	1,619	1,602	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,89	1,91	0,4588	1,750	1,750	1,74
Hidratado	1,98	2,00	0,4807	1,780	1,760	1,76

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	1.662,50	1.639,50	1.535,00	1,40	1485,00	1458,50

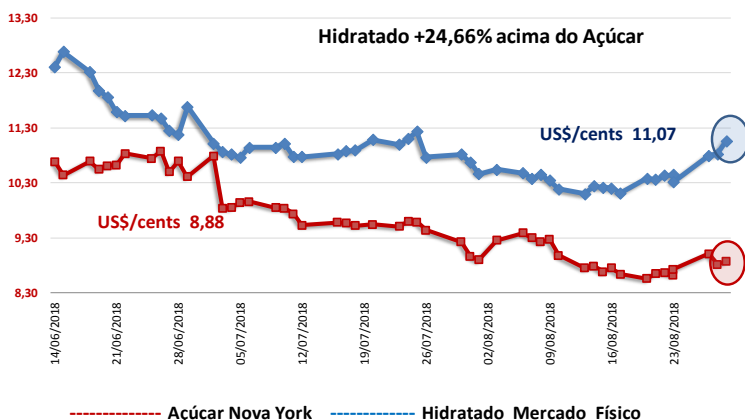
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	Hidratado
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,00	2,05	1,85
Hidratado Combustível	1,77	1,82	Hidratado	1,80	1,85	
Goiás						
Anidro Int.	1,85	Anidro Ext.	1,90	Hidratado Int.	2,08	Hidratado Ext. SP MG
					1,97	NE
						2,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,258	1,258	1,303	1,303	-3,23
Outubro/ 18	1,269	1,264	1,301	1,296	-2,15
Novembro/18	1,278	1,270	1,289	1,289	-1,38

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	69,70	68,37	69,76	68,54	1,70
Outubro/ 18	69,35	68,04	69,39	68,20	1,65
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,1096	2,0660	2,1148	2,0787	1,48
Outubro/ 18	2,0022	1,9626	2,0115	1,9751	1,37
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	77,68	76,01	77,75	76,29	1,82
Outubro/ 18	77,55	75,90	77,62	76,19	1,78

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 quarta-feira de fortes e novos avanços sobre os preços de negociação do biocombustível em todo o Brasil. A nova conjuntura de mercado de proximidade da entressafra mais longa de cana é combinada com uma demanda cada vez mais forte nas bombas, frente aos preços elevados da gasolina e da atratividade do biocombustível. Estes dois fatores se mostram tão fortes na formação dos preços do mercado físico de etanol que até mesmo neutralizam as indicações de forte concentração do mix de produção para o biocombustível, que na primeira metade de agosto beirou a 65%, e o retorno do tempo seco, que possibilita a retomada da moagem sem interrupções.

Outro detalhe importante recai sobre o câmbio e o petróleo. Seus dois ativos têm combinado movimentos que resultam em preços mais caros para a importação da gasolina, o que encarece as vendas internas do combustível fóssil e abrem ainda mais margem para aumento da demanda e elevação nos preços do hidratado, sem que o nível de competitividade fique comprometido, reforçando ainda mais um cenário de quinze semanas consecutivas em que ao menos cinco estados brasileiros se encontram confortavelmente abaixo da relação de preços de 70% entre a gasolina e o etanol. Os recentes movimentos de desvalorização do real frente ao dólar na faixa de R\$ 4,13 junto a um barril de petróleo tipo Brent na faixa de US\$ 77,00 em Londres, colocam ainda mais margem para avanços da gasolina e do etanol nas próximas semanas, mantendo o mercado intensamente aquecido.

Neste contexto, em Ribeirão Preto alta de 1,54% para o hidratado, que saiu de R\$ 1,95 para R\$ 1,98 o litro. Desde o piso da safra atual, em R\$ 1,70 o litro, o hidratado já acumula ganhos de 16,47%. Já o anidro avançou 2,16%, saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,89 o litro. Em Araçatuba ganhos de 2,63% para o hidratado que saiu de R\$ 1,90 para R\$ 1,95 o litro enquanto que em Pirassununga houve registro de estabilidade na faixa atual de R\$ 1,93 o litro. Em Catanduva ganhos de 3,70% para o hidratado que saiu de R\$ 1,89 para R\$ 1,96 o litro enquanto que em Paulínia este mesmo produto avançou 5,70% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 2,02 o litro.

Na região nordeste preços minimamente alterados em decorrência desta última semana de agosto, com hidratado sendo negociado na faixa de R\$ 1,77 em Alagoas e a R\$ 1,78 em Pernambuco. Na Paraíba preços levemente abaixo deste patamar, na faixa de R\$ 1,76 o litro, enquanto que no Rio Grande do Norte e no Maranhão indicações mais altas, respectivamente na faixa de R\$ 1,85 e R\$ 1,80 o litro. Pelo lado do anidro, indicações de venda a R\$ 2,00 em Pernambuco, Maranhão e na Paraíba, podendo chegar até R\$ 2,02 no Rio Grande do Norte. Já em Alagoas, preços um pouco mais baixos, na faixa de R\$ 1,78 o litro.

No Centro-Oeste do país mercado ainda aquecido com aumento da demanda interna frente a competitividade do biocombustível local frente a gasolina. Neste cenário, o hidratado chega a R\$ 2,08 o litro para vendas dentro do estado, com alta de 11,23% frente a faixa de R\$ 1,87 o litro visto na média da semana anterior. Para vendas externas ao estado de Goiás, o hidratado oscila a R\$ 1,97 para São Paulo e Minas Gerais, com alta de 14,53% frente a média da semana anterior que oscilava até então em R\$ 1,72 o litro.

Para embarques ao Nordeste do país as vendas de hidratado em Goiás chegam a R\$ 2,00, com ganhos de 12,99% frente a média da semana passada que oscilava em R\$ 1,77 o litro. Para o anidro negociado dentro do estado os preços mais atuais oscilam em R\$ 1,85 o litro, com alta de 8,82% frente a média da semana anterior em R\$ 1,70 o litro. Para vendas para fora do estado o anidro oscila atualmente na faixa de R\$ 1,90 o litro, com alta de 8,57% sobre a média de preço da semana anterior em R\$ 1,75 o litro.