

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo sem Nova York, açúcar volta a subir no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O início da primeira semana de setembro foi marcado pela nova valorização dos preços de negociação interna no mercado físico de açúcar onde a saca do produto com até 150 lcmsa se encontra com preços que se encaminham para a faixa dos R\$ 60,00 a saca na média de São Paulo e para o patamar entre R\$ 63,00 a R\$ 65,00 a saca para o mesmo produto colocado no porto de Santos.

O mercado físico tem encontrado uma sólida sustentação de curto a médio prazo em um conjunto importante de fatores que vão deste fatores externos, a fatores internos ao mercado de açúcar. Um dos principais drivers de formação e sustentação dos preços é a questão da redução na disponibilidade de oferta da commodity no curto prazo. Isto ocorre pela forte concorrência que o açúcar cristal encontra tanto frente ao etanol quanto frente a variante VHP da commodity.

Um dos fatores mais novos que neutralizam grande parte da oferta de açúcar no mercado físico de curto prazo é a desvalorização do real frente ao dólar. A faixa de oscilação do câmbio confortavelmente acima dos R\$ 4,10 [frente a uma acomodação em R\$ 4,15 em uma tendência á R\$ 4,20] acaba elevando rentabilidade em reais das exportações brasileiras. Com isto o mercado exportador de VHP fica novamente atraente para as usinas.

Este fenômeno é reforçado pela mudança de contrato driver na bolsa de Nova York que deve ocorrer logo na próxima terça-feira onde a posição deve ser transferida de Outubro/18 para Março/19. Com isto, as mínimas do mercado e os seus respectivos suportes tendem a ser positivamente ajustados da faixa de US\$/cents 10,50 para o patamar de US\$/cents 11,00 ou até mesmo US\$/cents 11,30.

Logo, além dos ganhos pela via cambial os exportadores tendem a ter sua rentabilidade elevada também pela mudança de contrato driver na bolsa de Nova York e na consequente elevação das mínimas em que estes dois ativos trabalham, isto sem contar a efetiva elevação dos preços no curto prazo que pode estar em curso e que continuaria nesta segunda-feira não fosse o feriado de Labor Day nos Estados Unidos, ou, dia do trabalho.

Além disso, o açúcar com até 150 lcmsa no mercado interno brasileiro ainda conta com a forte concorrência do etanol, principalmente o hidratado, que se encontra mais competitivo que a

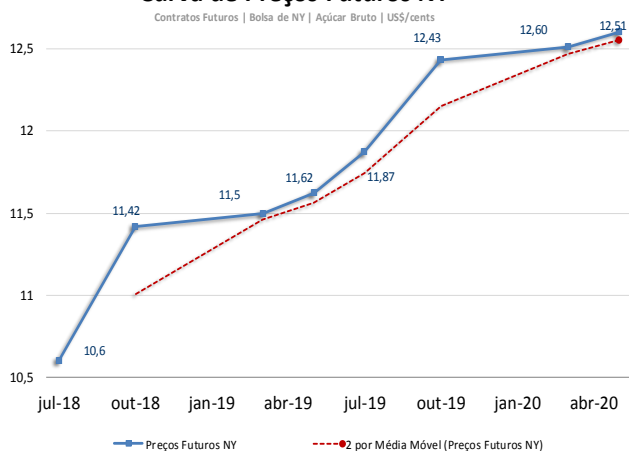
gasolina em sete estados brasileiros e, em pelo menos cinco entes da federação, há dezesseis semanas seguidas. Isto tudo impulsiona a demanda e concentra ainda mais o mix de produção que, há oito quinzenas consecutivas se mostra acima de 61%, sendo que na primeira metade de agosto beirou a 65%. Além disto, não podemos esquecer os efeitos de uma seca prolongada que durou entre a quarta semana de março e a segunda de agosto que ainda tem seus efeitos evidentes na produtividade da safra atual de modo a finalizar a colheita em pelo menos dois meses de antecedência, a depender da localidade.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,79% negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 12,45]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,85% a R\$ 55,00 [US\$/cents 12,02]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 11,80].

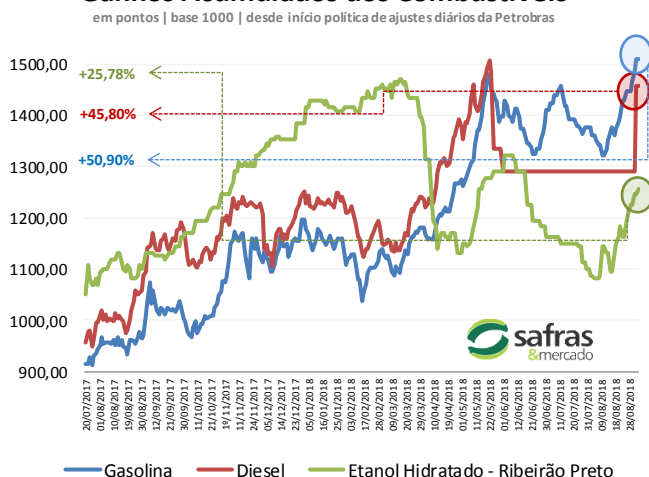
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 11,58]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 11,36]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 11,14]. O etanol hidratado se mostrou 25,05% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,40 [PVU] e 16,69% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 14,02].

FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação encerrou a segunda-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 lcmsa 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



Ganhos Acumulados dos Combustíveis



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1787

04/ setembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	13,97	55,00	53,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	58,00	13,25	53,00	50,00	52,00
- Araçatuba	54,00	55,00	13,01	51,00	49,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	13,49	53,00	51,00	53,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	3-set-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	56,10	55,47	1,14	53,07	50,77	52,26
Posto Usina US\$	13,52	13,64	-0,88	12,99	13,70	16,67
Média 3 últimos dias R\$	55,39	54,90	0,88	52,43	50,87	52,27

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

	3-set-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,60	10,73	10,45	10,57	10,57	0,28
Março/19	11,42	11,52	11,24	11,33	11,34	0,70
Maió/19	11,50	11,60	11,34	11,42	11,44	0,52

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

	3-set-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	327,80	324,30	328,80	325,40	325,90	0,58
Outubro/18	326,00	321,90	326,80	323,50	323,40	0,8
Dezembro/18	325,60	321,70	326,00	321,80	323,20	0,74

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.200	76.675	75.729	76.675	76.678	-0,62
Dow Jones	25.965	26.029	25.880	25.965	25.987	-0,09
Standard & Poors	2.896	2.905	2.892	2.898	2.901	-0,18

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1520	4,1530	4,0850	4,0960	1,9300
Euro/US\$	1,1618	1,1618	1,1595	1,1595	0,1900
US\$/Yuan (China)	6,8200	6,8300	6,8200	6,8300	-0,1400

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	1,79	57,00	1,79	1,66	1,79	1.664,09	-0,15	400,79	1,79	1.140,00	-0,15	274,57	-0,15	12,45
Açúcar Físico RP/SP	1,85	55,00	1,85	1,61	1,85	1.605,70	-0,09	386,73	1,85	1.100,00	-0,09	264,93	-0,09	12,02
Etanol Anidro	1,58	57,90	1,58	1,93	1,58	1.930,00	-0,35	464,84	1,58	1.157,98	-0,35	278,90	-0,35	12,65
Etanol Hidratado	2,50	64,18	2,50	2,05	2,50	2.050,00	0,55	493,74	2,50	1.283,62	0,55	309,16	0,55	14,02
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	-1,90	388,97	0,00	1.011,24	-1,90	243,56	-1,90	11,05
Etanol Anidro CBOT	-1,90	35,42	-1,90	1,18	-1,90	1.180,66	-3,77	284,36	-1,90	708,38	-3,77	170,61	-3,77	7,74
Açúcar NY	1,94	48,51	1,94	1,78	1,94	1.779,95	0,00	428,70	1,94	970,29	0,00	233,69	0,00	10,60
Açúcar Londres	2,53	68,05	2,53	1,99	2,53	1.986,72	0,58	478,50	2,53	1.361,03	0,58	327,80	0,58	14,87
Açúcar Índia	1,64	93,42	1,64	2,73	1,64	2.727,44	-0,29	656,90	1,64	1.868,46	-0,29	450,01	-0,29	20,41
Açúcar Rússia	0,73	95,64	0,73	2,79	0,73	2.792,19	-1,19	672,49	0,73	1.912,82	-1,19	460,70	-1,19	20,90
Açúcar China	1,25	140,18	1,25	4,09	1,25	4.092,36	-0,67	985,64	1,25	2.803,51	-0,67	675,22	-0,67	30,63

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)					
03/09/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	233,69	251,77	327,80	326,00	
Diferencial de Polarização	9,46	10,20	13,28	13,20	
Prêmio/Deságio	-1,81	-1,81	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	241,34	260,15	343,80	341,83	
Frete usina porto	20,47	20,47	20,47	20,47	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

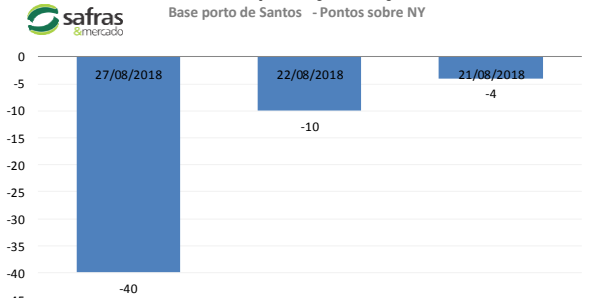
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	210,37	229,18	309,33	307,36
PVU (US\$/saca 50kg)	10,52	11,46	15,47	15,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,67	47,58	64,22	63,81
Equivalente Interno (1)	52,15	56,81	76,68	76,19
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			55	55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7	56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,26

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

3-set-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	15,90	14,42
Alagoas	65,00	67,00	15,66	14,20
Pernambuco	65,00	67,00	15,66	14,20
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	15,90	14,42
Pará/Belém**	65,54	67,54	55,39	18,38

** 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 03/09/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,93	1,97	0,4648	1,800	1,680	1,73
Araçatuba	1,91	1,94	0,4600	1,780	1,660	1,71
Paulínia	1,99	2,02	0,4793	1,860	1,740	1,79
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,72	0,4345	1,690	1,514	1,58
Araçatuba	1,79	1,70	0,4303	1,672	1,496	1,57
Paulínia	1,86	1,74	0,4472	1,742	1,566	1,64
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,93	1,95	0,4648	1,800	1,680	1,73
Hidratado	2,05	2,07	0,4937	1,920	1,720	1,80

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL							
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)							
	entre 27/08 e 31/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)	
São Paulo							
Hidratado Combustível	1,5897	0,3863	1,4572	9,09	1,4312	1,3999	
Anidro Combustível	1,6885	0,4103	1,5805	6,83	1,6526	1,5468	
Outros Fins Hidratado	1,5960	0,3879	1,4684	8,69	1,4557	1,4584	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (%)				6,22%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP		1,722,00	1,678,00	1,625,00	2,62	1447,00	1509,00

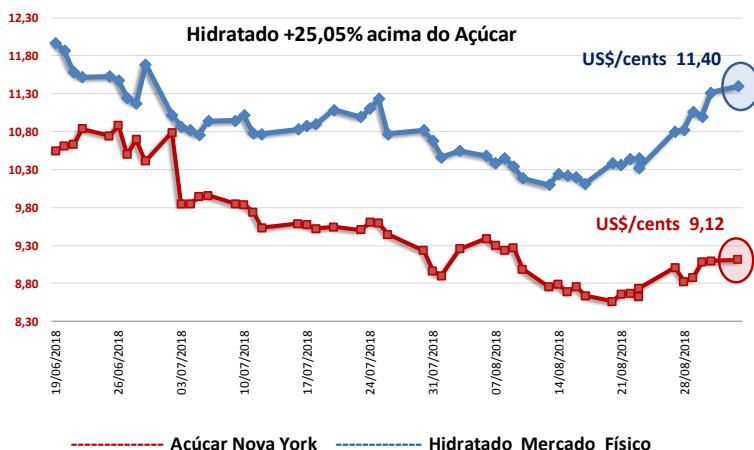
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	2,02
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	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.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP/ MG	NE
		1,85	1,90	2,08	1,97	2,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/09/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,295	1,246	1,295	1,246	5,11
Outubro/ 18	1,300	1,245	1,315	1,245	3,75
Novembro/18	1,315	1,258	1,315	1,258	4,28

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	70,10	69,53	70,21	69,89	0,42
Outubro/ 18	69,71	69,10	69,81	69,49	0,49
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,0294	1,9931	2,0339	1,9970	1,62
Outubro/ 18	2,0059	1,9731	2,0111	1,9779	1,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	78,15	77,30	78,44	77,64	0,65
Outubro/ 18	77,90	77,10	78,22	77,40	0,64

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



Mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços novamente em alta para o hidratado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. A demanda aquecida nas bombas é a base de toda a sustentação dos preços em alta que, em Ribeirão Preto, desde o recente piso do ápice da safra em R\$ 1,70 o litro, já acumula avanços de 20,59% frente a nova faixa de negociação ao redor de R\$ 2,05 o litro.

Um dos destaques do início da semana foi o nível de competitividade entre o etanol hidratado e gasolina que foi intensificado em seis estados brasileiros e conta agora com o Distrito Federal onde a relação de preços oscila em 69,9%. Há pouco mais de cinco semanas o Rio de Janeiro já havia entrado para o rol dos estados em que é mais vantajoso o hidratado, onde atualmente a relação de preços oscila em 66%. Depois dele, há dezesseis semanas consecutivas o hidratado se encontra válido em mais cinco estados, sendo eles São Paulo, Minas Gerais, Mato Grosso, Goiás e Paraná.

Isto tudo reforçado pelo câmbio e pelo petróleo que, em movimentos opostos, acabam encarecendo ainda mais os preços da gasolina no mercado físico brasileiro, ampliando margem para o aumento na demanda do etanol e elevação nos preços sem que sejam perdidos os atuais níveis de competitividade do biocombustível. Ainda na segunda-feira o real mais fraco frente ao dólar encerrou o dia na faixa do R\$ 4,15 enquanto que em Londres, o Brent saiu do patamar de R\$ 77,00 da semana anterior e avançou para a faixa de US\$/barril 78,00, em um claro retorno a faixa dos US\$/barril 80,00 no decorrer desta primeira semana de setembro.

Neste contexto, em Ribeirão Preto o hidratado encerrou a segunda-feira com ganhos de 2,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,05 o litro. O anidro apresenta indicações nominais e equivalentes na faixa de R\$ 1,93 o litro, com alta de 1,58% vindo do patamar de R\$ 1,90 o litro da sexta-feira anterior. Em Araçatuba ganhos de 1,52% para ao hidratado que saiu da faixa de R\$ 1,97 para o patamar de R\$ 2,00 enquanto que Paulínia foi registrada alta de 0,50% para o hidratado que saiu de R\$ 2,01 para R\$ 2,02 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9300	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7991	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	53,76	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	52,15	52,15
Diferença (a/b)	3,09%	3,82%
Conversão (Branco)	53,97	54,35

(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)