

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York no retorno do feriado nos Estados Unidos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por breves ajustes de alta sobre os contratos futuros da commodity negociados em Londres e em Nova York, e por novas valorizações no mercado físico brasileiro, onde a saca de 50 Kg de açúcar com até 150 lcmsa continua sua escalada de ganhos em direção a faixa de R\$ 60,00 na média do interior de São Paulo e de R\$ 63,00 a R\$ 65,00 a saca para o mesmo produto colocado no porto de Santos.

Em Nova York a terça-feira foi de breves ajustes positivos fundamentados ainda na retomada de posições compradas por parte de fundos especuladores e agentes financeiros. Estes agentes do mercado retornaram às compras de derivativos agrícolas, entre eles os contratos futuros de açúcar, frente a sinais de recuperação da economia dos Estados Unidos e redução das tensões comerciais entre Estados Unidos e China.

Outro ponto que fundamenta algumas das apostas de alta no curto prazo no mercado de açúcar é a ocorrência da tempestade Gordon que deve chegar no Golfo do México na categoria de furacão, provocando o fechamento de plataformas de petróleo no Golfo do México e sustentando as recentes altas do combustível fóssil que tendem a encarecer a gasolina no mercado interno brasileiro, elevando a competitividade do etanol que, em última escala, tende a concentrar ainda mais o mix de produção a seu favor de modo a reduzir a oferta de cana para a fabricação de açúcar.

Estes movimentos de cunho macroeconômico e do mercado de petróleo sustentam os ganhos de açúcar somente no curto prazo, sem que ocorra uma sustentação mais sólida e ampla por parte dos fundamentos da commodity, que ainda inspiram duas safras consecutivas (a atual e a próxima) com um superávit acima de 10,6 milhões de toneladas. Para agravar ainda mais o caso, o atual cenário de superávit ocorre em um momento de queda na demanda asiática pela commodity, o que coloca ainda mais em dúvida eventuais apostas em uma reversão de tendência mais longa sobre os contratos futuros de açúcar negociados em Nova York.

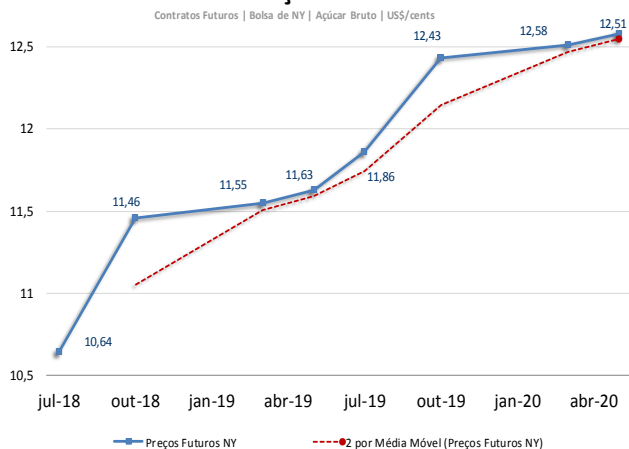
Por sua vez, o real desvalorizado frente ao dólar acaba elevando a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro junto aos compradores internacionais. Isto ocorre pelo incremento das receitas em reais que as exportadoras auferem com as vendas externas. A consequência imediata deste movimento é a pressão negativa sobre os preços da commodity frente a uma disponibilidade ainda maior no curto prazo, o que reforça ainda mais a leitura de pressão negativa sobre os preços de açúcar mesmo frente a um incremento na demanda especulativa de curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,75% negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,66]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,82% a R\$ 56,00 [US\$/cents 12,23]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 12,01].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,01]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 11,79]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 11,57]. O etanol hidratado se mostrou 26,37% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,57 [PVU] e 16,29% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 14,22].

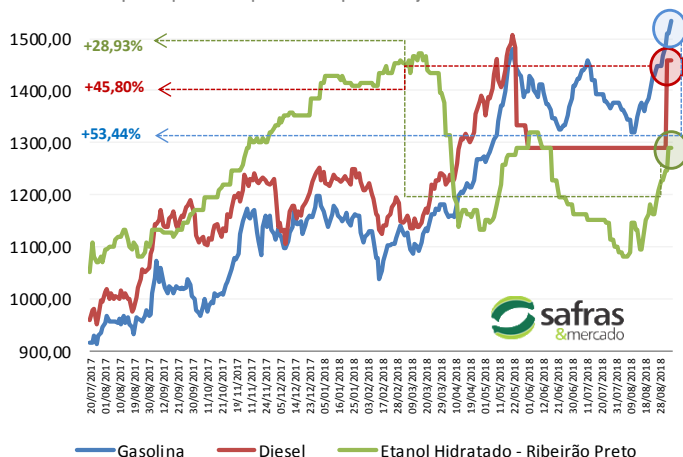
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a terça-feira sem indicação de alterações nos diferenciais para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -40 pontos sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa 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

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac		Vendedor Atual			
	R\$	R\$	US\$	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná						
Maringá	59,00	60,00	14,20	55,00	53,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	58,00	13,48	53,00	50,00	52,00
- Araçatuba	55,00	56,00	13,24	51,00	49,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	13,72	53,00	51,00	53,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual		Anterior			
	R\$	R\$	US\$	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	56,59	56,10	0,87	53,07	50,77	52,26
Posto Usina US\$	13,62	13,52	0,74	12,99	13,70	16,67
Média 3 últimos dias R\$	56,05	55,39	1,20	52,43	50,87	52,27

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

4-set-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,64	10,72	10,51	10,64	10,60	0,37
Março/19	11,46	11,53	11,34	11,45	11,42	0,35
Maió/19	11,55	11,63	11,44	11,55	11,50	0,43

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

4-set-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	328,80	326,20	329,00	326,90	327,80	0,3
Outubro/18	327,00	323,90	327,20	325,90	326,00	0,3
Dezembro/18	325,10	322,30	325,50	324,10	325,60	-0,15

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.729	76.192	74.605	76.192	76.193	-1,92
Dow Jones	25.952	25.972	25.806	25.916	25.965	-0,05
Standard & Poors	2.896	2.900	2.885	2.897	2.902	-0,20

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1550	4,1950	4,1400	4,1910	0,0700
Euro/US\$	1,1564	1,1618	1,1564	1,1618	-0,4600
US\$/Yuan (China)	6,8427	6,8427	6,8200	6,8200	0,3300

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	1,75	58,00	1,75	1,69	1,75	1.693,28	1,68	407,53	1,75	1.160,00	1,68	279,18	1,68	12,66
Açúcar Físico RP/SP	1,82	56,00	1,82	1,63	1,82	1.634,89	1,74	393,48	1,82	1.120,00	1,74	269,55	1,74	12,23
Etanol Anidro	2,59	59,40	2,59	1,98	2,59	1.980,00	2,52	476,53	2,59	1.187,98	2,52	285,92	2,52	12,97
Etanol Hidratado	1,46	65,12	1,46	2,08	1,46	2.080,00	1,39	500,60	1,46	1.302,40	1,39	313,45	1,39	14,22
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	-0,07	388,69	0,00	1.011,24	-0,07	243,38	-0,07	11,04
Etanol Anidro CBOT	0,55	35,61	0,55	1,19	0,55	1.187,10	0,47	285,70	0,55	712,24	0,47	171,42	0,47	7,78
Açúcar NY	0,45	48,73	0,45	1,79	0,45	1.787,96	0,38	430,31	0,45	974,65	0,38	234,57	0,38	10,64
Açúcar Londres	0,38	68,31	0,38	1,99	0,38	1.994,23	0,31	479,96	0,38	1.366,16	0,31	328,80	0,31	14,91
Açúcar Índia	-1,38	92,14	-1,38	2,69	-1,38	2.689,89	-1,45	647,39	-1,38	1.842,73	-1,45	443,50	-1,45	20,12
Açúcar Rússia	0,30	95,93	0,30	2,80	0,30	2.800,64	0,23	674,04	0,30	1.918,60	0,23	461,76	0,23	20,94
Açúcar China	-0,65	139,27	-0,65	4,07	-0,65	4.065,78	-0,72	978,53	-0,65	2.785,30	-0,72	670,35	-0,72	30,41

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)					
04/09/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	234,57	252,65	328,80	327,00	
Diferencial de Polarização	9,50	10,23	13,32	13,24	
Prêmio/Deságio	-1,81	-1,81	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	242,26	261,07	344,84	342,87	
Frete usina porto	20,46	20,46	20,46	20,46	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	211,30	230,11	310,38	308,42
PVU (US\$/saca 50kg)	10,57	11,51	15,52	15,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,90	47,81	64,48	64,07
Equivalente Interno (1)	52,42	57,08	76,99	76,51
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			56	56
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			57,7	57,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,25

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

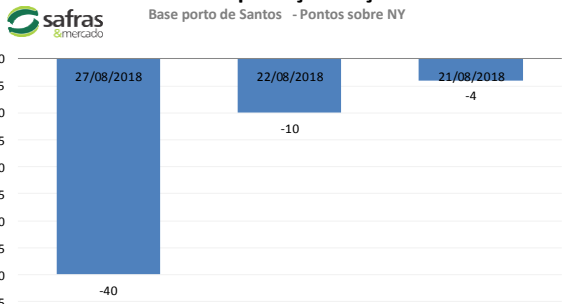
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

4-set-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	15,88	14,41
Alagoas	65,00	67,00	15,64	14,19
Pernambuco	65,00	67,00	15,64	14,19
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	15,88	14,41
Pará/Belém**	66,56	68,56	56,25	18,67

** 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 04/09/18						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,4765	1,800	1,680	1,73
Araçatuba	1,96	1,99	0,4717	1,780	1,660	1,71
Paulínia	2,04	2,07	0,4910	1,860	1,740	1,79
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,83	1,72	0,4405	1,690	1,514	1,58
Araçatuba	1,81	1,70	0,4363	1,672	1,496	1,57
Paulínia	1,88	1,74	0,4532	1,742	1,566	1,64
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,4765	1,800	1,680	1,73
Hidratado	2,08	2,10	0,5006	1,920	1,720	1,80

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	1,5897	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	1.737,50	1.722,00	1.639,50	0,90	1447,00	1509,00

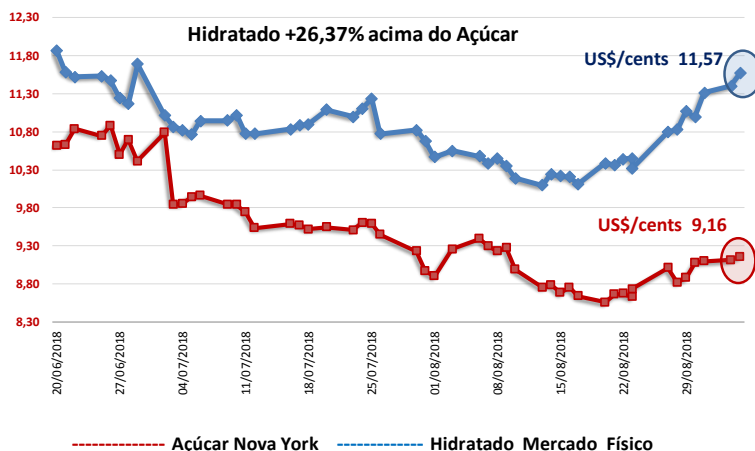
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte	
Alagoas						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	2,02
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,00	2,05	Hidratado
Hidratado Combustível	1,77	1,82	Hidratado	1,80	1,85	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					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
04/09/18					
Setembro/ 18	1,303	1,276	1,302	1,280	1,79
Outubro/ 18	1,321	1,294	1,330	1,327	1,14
Novembro/18	1,332	1,307	1,325	1,307	1,29

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	69,29	69,08	71,40	70,12	-0,73
Outubro/ 18	68,97	68,78	70,98	69,72	-0,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	1,9858	1,9798	2,0624	1,9970	-0,56
Outubro/ 18	1,9705	1,9647	2,0381	1,9779	-0,37
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	77,73	77,44	79,72	78,15	-0,53
Outubro/ 18	77,45	77,16	79,39	77,90	-0,57

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 terça-feira de preços novamente mais altos sobre as negociações registradas no interior de São Paulo. Além do suporte habitual por parte da elevação na demanda do mercado físico brasileiro, elevações no câmbio e no mercado de petróleo também sustentaram o tom de alta nos preços do etanol durante o dia.

A tempestade Gordon que deverá chegar no Golfo do México na categoria de furacão acabou deixando o mercado de petróleo em alerta, com preços em clara direção à faixa dos US\$/barril 80,00. Este movimento junto a desvalorização do real frente ao dólar acabou reforçando o tom de alta sobre os preços da gasolina e consequentemente a vantagem do hidratado no mercado físico.

Apenas para se ter uma noção, desde o início da política diária de ajustes nos preços dos combustíveis, a gasolina já acumula alta de 53,44% enquanto o hidratado, também com base em Ribeirão Preto, acumula ganhos de 28,93%. Neste meio tempo, as indicações na B3 para os contratos futuros de etanol hidratado indicam preços na faixa de R\$ 2,23 para janeiro de 2019, e entre R\$ 2,17 a R\$ 2,16 para novembro e dezembro deste ano, já com impostos.

Com isso, o hidratado acabou avançando 1,46% ao sair de R\$ 2,05 para R\$ 2,08 em Ribeirão Preto enquanto o anidro acabou pulando 2,59% ao sair de R\$ 1,93 a R\$ 1,98 o litro. Em Araçatuba a terça-feira foi de ganhos de 2% para o hidratado que saiu de R\$ 2,00 para o nível de R\$ 2,04 o litro. Em Paulínia alta de 0,99% com preços saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,04 o litro. Ainda em Paulínia registro de vendas em menor intensidade nos preços de R\$ 2,08 e R\$ 2,10 o litro, mas sem representar a totalidade do mercado

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	55,25	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	52,42	52,42
Diferença (a/b)	5,41%	4,91%
Conversão (Branco)	55,47	55,21

(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)