

Análise Mercado de Açúcar: Expectativa de superávit reduzido sustenta Outubro/18 em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços estáveis nas negociações envolvendo o produto físico no mercado brasileiro e de ganhos importantes sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Nesta última bolsa, em seus últimos dias como contrato driver, o vencimento Outubro/18 conseguiu avançar 2,34% encerrando as negociações em US\$/cents 10,89. Não fossem os fortes volumes de rolagens de posição para Março/19 em diante, seria possível afirmar que Outubro/18 se encaminha para uma clara reversão de tendência.

Porém, antes que esta reversão efetivamente se confirme, a posição de contrato driver já terá migrado de Outubro/18 para Março/19. Ainda no pregão da quarta-feira, primeira semana de setembro, o vencimento Outubro/18 mantinha 445 mil posições em aberto, contra 330 mil posições de Março/19. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que ainda na primeira semana de setembro a posição de contrato driver passe para o vencimento Março/19, ao passo que Outubro/18 deve chegar ao seu dia de liquidação física com o volume de entrega agendado ao redor de 1,2 milhão de toneladas.

Os ganhos observados atualmente sobre os contratos futuros ocorrem diante de estimativas privadas de um superávit de 8 milhões de toneladas para a temporada internacional 2018/19 que começa em outubro deste ano e vai até setembro do ano que vem. O ponto interessante nesta informação é que ela se mostra abaixo da faixa de 10,6 milhões de toneladas de superávit estimado pelo USDA, que também indica volumes acima de 10,5 milhões de toneladas para a safra internacional atual que se encerra em setembro deste ano.

A SAFRAS & Mercado chama especial atenção para o ponto de que as estimativas privadas na faixa de 8 milhões de toneladas, lideradas pela Organização Internacional do Açúcar (ISO – sigla em inglês), novamente diferem dos dados do USDA. Isto já aconteceu no início da safra internacional atual, em setembro do ano passado, quando o USDA apontava valores acima de 10 milhões de toneladas no superávit da safra corrente, enquanto a ISO indicava volumes na faixa de 5 milhões de toneladas, que mais tarde foram ajustados para 8 milhões de toneladas e finalmente chegaram ao patamar consensual de 10 milhões de toneladas.

Como as principais origens asiáticas dão claros sinais de reforço na oferta da próxima safra, a indicativa é que este quadro se repita, com o decorrer da próxima temporada, sendo marcada por sucessivos

ajustes positivos em termos de volume nas expectativas de superávit por parte da ISO, e consequentemente por impactos negativos sobre os preços do açúcar. Ainda no mercado internacional a novidade do dia recai sobre o “quase” furacão Gordon, que chegou ao Golfo do México ainda dentro da categoria de tempestade tropical. Com isto, os riscos sobre o mercado de petróleo foram novamente reduzidos, fazendo com que os preços perdessem seu suporte e o etanol perdesse uma parte de sua atratividade, neutralizando uma fração da pressão de alta sobre o açúcar.

No mercado físico brasileiro os preços para o açúcar com até 150 lcmsa se mantiveram firmes nos patamares de R\$ 56,00 na média de São Paulo e R\$ 58,00 colocado em Santos. Mas ainda assim a pressão de alta continua pelos efeitos da estiagem, pela possibilidade de geadas nos próximos dias e pela entressafra antecipada, além da habitual concorrência com o etanol e com o VHP, logo a SAFRAS & Mercado mantém sua expectativa de preços em direção a faixa de R\$ 60,00 na média de São Paulo e R\$ 65,00 em Santos, que devem ocorrer até o final de setembro.

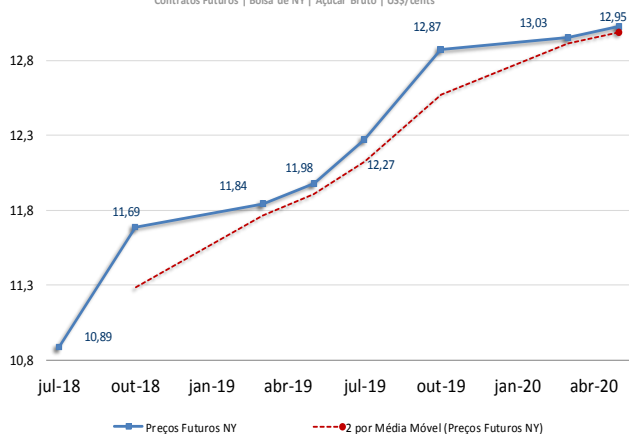
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,70]. Em Ribeirão Preto preços firmes R\$ 56,00 [US\$/cents 12,26]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 12,04].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,04]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 11,82]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 11,60]. O etanol hidratado se mostrou 24,65% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,72 [PVU] e 17,40% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 14,39].

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 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.

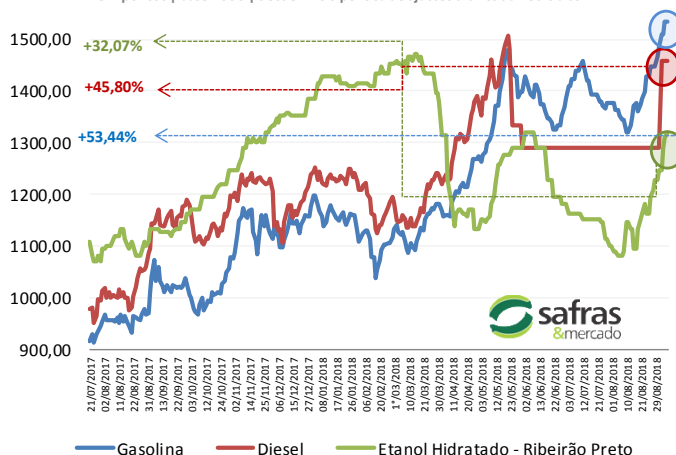
Curva de Preços Futuros NY

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			5-set-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	59,00	60,00	14,24	57,00	53,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	58,00	13,51	54,00	50,00	52,00
- Araçatuba	55,00	56,00	13,27	53,00	49,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	13,75	55,00	51,00	53,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)			5-set-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,43	56,59	1,48	54,65	51,55	51,96
Posto Usina US\$	13,90	13,62	2,06	13,27	13,82	16,67
Média 3 últimos dias R\$	56,71	56,05	1,17	53,83	50,96	52,15

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

			5-set-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,89	10,97	10,49	10,64	10,64	2,34
Março/19	11,69	11,72	11,34	11,46	11,46	2,00
Maió/19	11,84	11,86	11,44	11,54	11,55	2,51

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

			5-set-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	334,90	326,50	336,60	328,80	328,80	1,85
Outubro/18	334,20	325,30	335,60	328,00	327,00	2,2
Dezembro/18	331,50	322,70	331,90	325,30	325,10	1,96

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.170	75.370	74.276	74.712	74.712	0,61
Dow Jones	25.975	26.011	25.871	25.920	25.952	0,09
Standard & Poors	2.889	2.894	2.879	2.892	2.897	-0,28

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1440	4,1860	4,1130	4,1800	-0,2600
Euro/US\$	1,1618	1,1618	1,1564	1,1564	0,4600
US\$/Yuan (China)	6,8270	6,8427	6,8270	6,8427	-0,2200

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	quarta-feira, 5 de setembro de 2018	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	0,27	408,61	0,00	1.160,00	0,27	279,92	0,27	12,70
Açúcar Físico RP/SP	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	0,27	394,52	0,00	1.120,00	0,27	270,27	0,27	12,26
Etanol Anidro	0,00	59,40	0,00	1,98	0,00	1.980,00	0,27	477,80	0,00	1.187,98	0,27	286,67	0,27	13,00
Etanol Hidratado	0,96	65,75	0,96	2,10	0,96	2.100,00	1,23	506,76	0,96	1.314,93	1,23	317,31	1,23	14,39
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	0,27	389,72	0,00	1.011,24	0,27	244,03	0,27	11,07
Etanol Anidro CBOT	-0,66	35,38	-0,66	1,18	-0,66	1.179,29	-0,39	284,58	-0,66	707,56	-0,39	170,74	-0,39	7,74
Açúcar NY	2,08	49,75	2,08	1,83	2,08	1.825,12	2,35	440,43	2,08	994,91	2,35	240,08	2,35	10,89
Açúcar Londres	1,59	69,39	1,59	2,03	1,59	2.025,85	1,86	488,86	1,59	1.387,83	1,86	334,90	1,86	15,19
Açúcar Índia	-1,13	91,10	-1,13	2,66	-1,13	2.659,55	-0,87	641,78	-1,13	1.821,95	-0,87	439,66	-0,87	19,94
Açúcar Rússia	-1,32	94,66	-1,32	2,76	-1,32	2.763,59	-1,06	666,89	-1,32	1.893,23	-1,06	456,86	-1,06	20,72
Açúcar China	0,10	139,40	0,10	4,07	0,10	4.069,66	0,36	982,06	0,10	2.787,96	0,36	672,77	0,36	30,52

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)				
05/09/2018	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	240,08	257,72	334,90	334,20
Diferencial de Polarização	9,72	10,44	13,56	13,54
Prêmio/Deságio	-1,81	-1,81	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	247,99	266,34	351,18	350,37
Frete usina porto	20,51	20,51	20,51	20,51
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

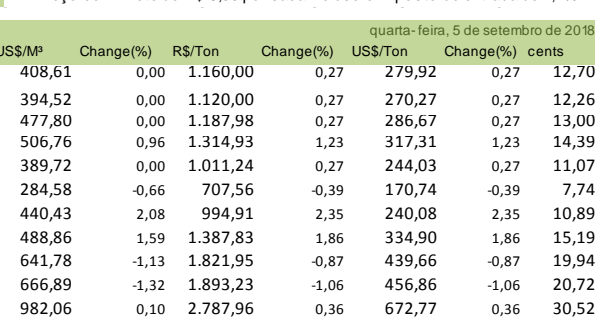
Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	216,98	235,33	316,67	315,85
PVU (US\$/saca 50kg)	10,85	11,77	15,83	15,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,96	48,76	65,61	65,45

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

5-set-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	15,93	14,45
Alagoas	65,00	67,00	15,69	14,23
Pernambuco	65,00	67,00	15,69	14,23
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	15,93	14,45
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%



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 05/09/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,4778	1,890	1,700	1,75
Araçatuba	1,96	1,99	0,4730	1,870	1,680	1,73
Paulínia	2,04	2,07	0,4923	1,950	1,760	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,72	0,4459	1,742	1,514	1,58
Araçatuba	1,83	1,70	0,4417	1,725	1,496	1,57
Paulínia	1,90	1,74	0,4587	1,795	1,566	1,64
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,4778	1,890	1,700	1,75
Hidratado	2,10	2,12	0,5068	1,980	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	1.768,00	1.737,50	1.662,50	1,76	1454,50	1520,00

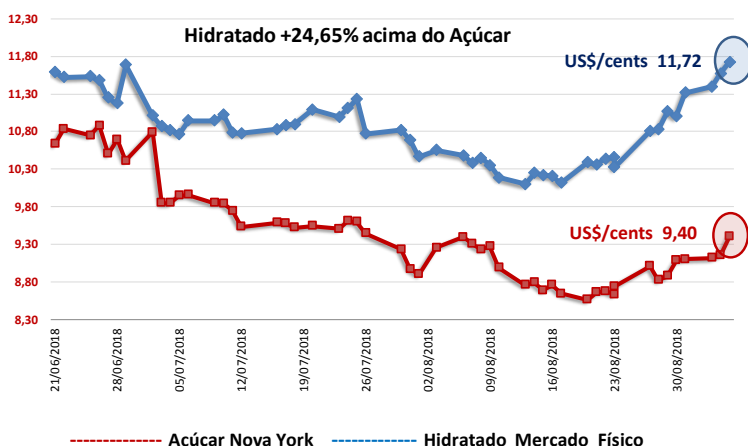
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	2,02
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro 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					
05/09/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,291	1,303	1,319	1,319	-0,92
Outubro/ 18	1,297	1,295	1,325	1,322	-1,96
Novembro/18	1,306				-1,95

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	68,90	68,59	69,59	69,43	-1,38
Outubro/ 18	68,60	68,31	69,27	69,09	-1,38
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	1,9677	1,9550	1,9963	1,9942	-1,32
Outubro/ 18	1,9543	1,9438	1,9803	1,9788	-1,23
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	77,35	76,91	78,09	78,17	-1,04
Outubro/ 18	76,98	76,66	77,80	77,90	-1,18

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 preços novamente mais altos em algumas das localidades produtoras de São Paulo. A demanda elevada nas bombas sustenta as recentes investidas nos preços, em um cenário de ajustes positivos sucessivos nas cotações da gasolina no mercado interno brasileiro.

Além disso, o risco por parte de geadas nos próximos dias também fundamenta algum crescimento nos preços do etanol ainda mais frente a informação que a entressafra atual tende a ser antecipada em até dois meses. Por parte do petróleo o risco se encontra menor, visto que no Golfo do México a tempestade tropical Gordon não chegou a se transformar em furacão.

Neste cenário tanto o Brent em Londres quanto o real contra o dólar deram uma recuada. O Brent voltou para o patamar de US\$/barril 77,00 enquanto que o real chegou a R\$ 4,18, se direcionando a R\$ 4,20, mas recuando antes disso a R\$ 4,14.

Ainda assim, estes dois vetores representam risco de alta sobre a gasolina no Brasil e fundamentam ganhos no hidratado que, somente na quarta-feira em Ribeirão Preto avançou 0,96%, passando de R\$ 2,08 para R\$ 2,10 o litro enquanto que o anidro se manteve estável na mesma localidade.

Em Araçatuba foi observada alta de 0,49% para o hidratado que saiu de R\$ 2,04 para R\$ 2,05 o litro enquanto que em Paulínia houve registro de alta de 2,92% com os preços saindo de R\$ 2,12 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	55,25	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	53,68	53,68
Diferença (a/b)	2,92%	3,50%
Conversão (Branco)	55,47	55,78

(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)