

Análise Mercado de Açúcar: Reação em Nova York não indica reversão de tendência

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços levemente mais altos em Nova York apenas para o vencimento Outubro/18 que, ao encerrar o dia na faixa de US\$/cents 10,34, apenas esboçou uma recuperação meramente pontual frente ao fechamento de US\$/cents 10,30 do dia anterior. Além disto, é interessante notar que os demais vencimentos dos contratos futuros de açúcar negociados em Nova York encerraram o dia em baixa que, dependendo do ativo, oscilaram entre 0,52% a 0,84%.

Mas isto é apenas um detalhe no meio de um contexto geral de fortes expectativas de baixa sobre os preços do açúcar, primeiramente sobre os contratos futuros internacionais e, posteriormente, como consequência direta do movimento externo, sobre os preços de negociação interna do produto físico para o açúcar com até 150 lcsmsa. Embora na segunda-feira as negociações tenham se mantido firmes acima da faixa de R\$ 50,00 a saca na média de São Paulo [com o produto colocando em Santos conseguindo um preço levemente melhor, na faixa de R\$ 52,00] a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os preços acabem oscilando na faixa de R\$ 48,00 a R\$ 49,00 nos próximos dias.

Para Nova York, a expectativa é que, mesmo frente a uma leve recuperação na terça-feira, os preços caiam novamente em direção ao ponto de US\$/cents 10,00. Motivos não faltam para isto, para além dos dados fundamentais já enumerados e conhecidos do mercado. Um dos pontos de destaque que merece forte atenção é a questão dos preços mínimos na Índia. A aproximação do término da safra internacional atual [que ocorre setembro] e o início da próxima safra [que ocorre em outubro] tem provocando uma pressão cada vez maior por parte dos setores produtivos locais pelo aumento no preço mínimo de cana paga ao produtor.

As pressões foram renovadas ainda no início desta terceira semana de agosto por parte da Associação Indiana de Indústrias de Cana-de-Açúcar [ISMA, sigla em inglês] dois meses após o próprio ministério das finanças da Índia anunciar um reajuste no

preço mínimo pago ao produtor de pouco mais de 7%, saindo de um valor equivalente de R\$/ton 137,00 para algo próximo de R\$/ton 147,00. E como isso impacta no cenário internacional do açúcar?

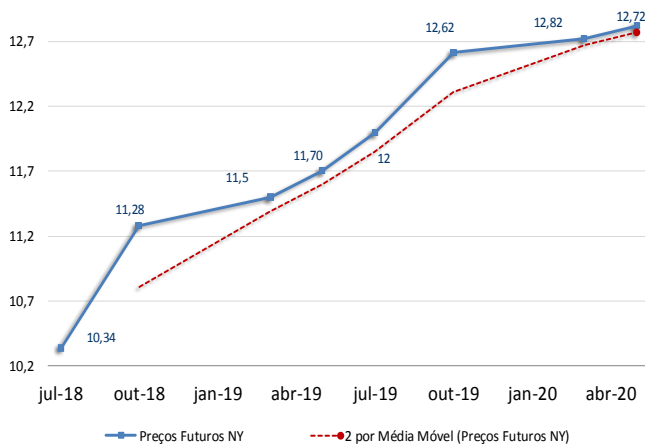
A questão é que o anúncio de dois meses atrás trouxe consigo indicações de aumento 7,8% nas projeções de área de cana do país para a próxima temporada, que embasaram elevação nas estimativas de açúcar da faixa atual de 33 para algo entre 35 a 36 milhões de toneladas de açúcar. Isto tudo eleva as projeções de exportações da Índia da faixa atual de 2 milhões de toneladas para volumes entre 4 a 6 milhões de toneladas, o que, por si só, já tem causando 90% de quase todo o impacto negativo nos preços da commodity visto atualmente. Logo, caso sejam novamente elevados os preços mínimos pagos aos produtores indianos, estes números podem facilmente crescer, o os preços caírem ainda mais em direção a faixa de 1 dígito, antes mesmo de uma eventual recuperação da safra do Brasil caso a entressafra local seja prolongada por um tempo mais chuvoso que o esperado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,20]. Em Ribeirão Preto preços firmes de R\$ 50,00 [US\$/cents 11,73]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,50]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,267]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 11,903]. O etanol hidratado se mostrou 20,26% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,24 [PVU] e 8,95% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,48 [US\$/cents 12,78].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a terça-feira com diferenciais mais estreitos para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -3 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcsmsa se manteve firme em +58 também contra entrega em setembro.

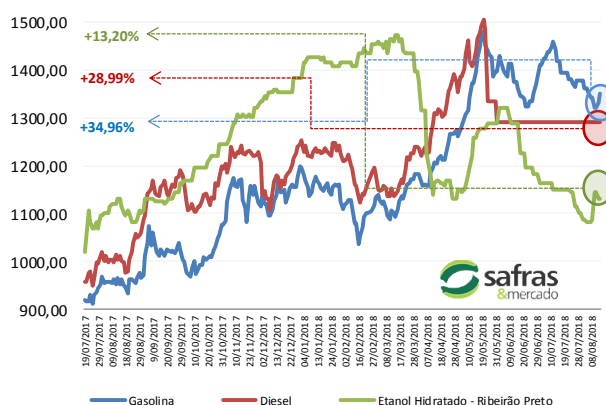
Curva de Preços Futuros NY

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							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	53,00	54,00	13,71	54,00	58,00	58,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	12,93	51,00	55,00	55,00	
- Araçatuba	49,00	50,00	12,67	50,00	54,00	54,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	13,19	52,00	56,00	56,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,00	50,56	-1,11	50,54	54,36	54,30
Posto Usina US\$	12,93	12,96	-0,23	13,43	14,08	17,02
Média 3 últimos dias R\$	50,37	50,64	-0,52	50,95	55,11	54,60

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

14-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,34	10,49	10,26	10,28	10,30	0,38
Março/19	11,28	11,46	11,26	11,32	11,34	-0,52
Maió/19	11,50	11,71	11,47	11,59	11,59	-0,77

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

14-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	311,20	310,90	313,60	311,50	310,80	0,12
Outubro/18	313,80	313,70	316,50	315,40	314,90	-0,34
Dezembro/18	318,60	318,50	321,00	320,30	319,90	-0,4

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.607	78.742	77.499	77.499	77.496	1,43
Dow Jones	25.300	25.340	25.202	25.216	25.188	0,45
Standard & Poors	2.841	2.843	2.831	2.828	2.822	0,69

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8670	3,9040	3,8600	3,8610	-0,7900
Euro/US\$	1,1349	1,1395	1,1349	1,1395	-0,4000
US\$/Yuan (China)	6,8809	6,8880	6,8809	6,8880	-0,1000

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	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	0,00	392,58	0,00	1.040,00	0,00	268,94	0,00	12,20
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	0,00	377,48	0,00	1.000,00	0,00	258,60	0,00	11,73
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	0,00	439,62	0,00	1.019,98	0,00	263,77	0,00	11,96
Etanol Hidratado	0,58	54,48	0,58	1,74	0,58	1.740,00	0,58	449,96	0,58	1.089,51	0,58	281,75	0,58	12,78
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,09	0,00	1,60	0,00	1.600,00	0,00	413,76	0,00	1.001,85	0,00	259,08	0,00	11,75
Etanol Anidro CBOT	0,00	39,73	0,00	1,32	0,00	1.324,45	0,00	342,50	0,00	794,66	0,00	205,50	0,00	9,32
Açúcar NY	0,00	44,08	0,00	1,62	0,00	1.617,11	0,00	418,18	0,00	881,52	0,00	227,96	0,00	10,34
Açúcar Londres	0,00	60,17	0,00	1,76	0,00	1.756,65	0,00	454,27	0,00	1.203,41	0,00	311,20	0,00	14,12
Açúcar Índia	0,00	89,91	0,00	2,62	0,00	2.624,75	0,00	678,76	0,00	1.798,11	0,00	464,99	0,00	21,09
Açúcar Rússia	0,00	98,77	0,00	2,88	0,00	2.883,68	0,00	745,71	0,00	1.975,49	0,00	510,86	0,00	23,17
Açúcar China	0,00	136,90	0,00	4,00	0,00	3.996,76	0,00	1.033,55	0,00	2.738,02	0,00	708,05	0,00	32,12

 terça-feira, 14 de agosto de 2018
 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
14/08/2018	-3	-	-
13/08/2018	-3	-	-
10/08/2018	-4	-	-
09/08/2018	-4	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
14/08/2018	58	-	-
13/08/2018	58	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
 (em dólares por tonelada)

14/08/2018	Ice Futures*				LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	Outubro/18	
Bolsa*	227,96	248,68	311,20	313,80	313,80	
Diferencial de Polarização	9,23	10,07	12,60	12,71	12,71	
Prêmio/Deságio	-0,14	-0,14	2,72	2,63	2,63	
Preço FOB porto ****	237,06	258,62	326,53	329,14	329,14	
Frete usina porto	25,34	25,34	25,34	25,34	25,34	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	201,21	222,77	287,18	289,80
PVU (US\$/saca 50kg)	10,06	11,14	14,36	14,49
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,90	43,07	55,53	56,03
Equivalente Interno (1)	46,45	51,43	66,30	66,90
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,23

NY em cents para R\$/50kg

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

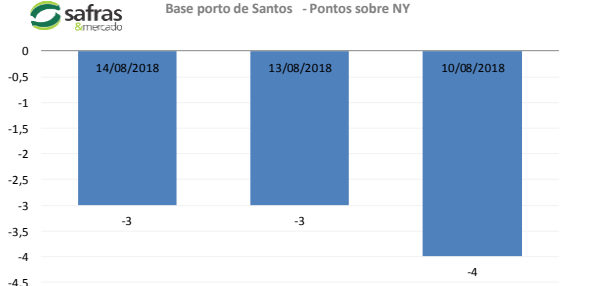
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

14-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	17,07	15,48
Alagoas	65,00	67,00	16,81	15,25
Pernambuco	65,00	67,00	16,81	15,25
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,07	15,48
Pará/Belém**	60,42	62,42	51,06	16,94

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 14/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,70	1,74	0,4396	1,700	1,790	1,68
Araçatuba	1,68	1,71	0,4344	1,680	1,770	1,66
Paulínia	1,76	1,79	0,4551	1,760	1,850	1,74
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,53	1,72	0,3960	1,514	1,610	1,58
Araçatuba	1,51	1,70	0,3914	1,496	1,593	1,57
Paulínia	1,58	1,74	0,4096	1,566	1,663	1,64
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,4396	1,700	1,790	1,68
Hidratado	1,74	1,76	0,4500	1,720	1,830	1,80

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 06/08 e 10/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3887	0,3670	1,4004	-0,84	1,6966	1,2730
Anidro Combustível	1,5889	0,4199	1,5915	-0,16	1,8550	1,4180
Outros Fins Hidratado	1,4231	0,3761	1,4155	0,54	1,6643	1,3187
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			14,42%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1,456,00	1,462,50	1,446,50	-0,44	1535,00	1497,00

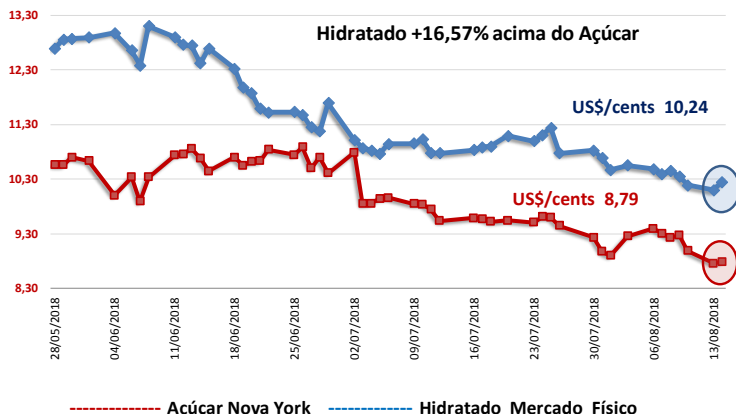
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,02	2,04	Hidratado	1,90	1,92	2,07
Pernambuco Maranhão						
Anidro Combustível	2,04	2,09	Anidro	2,04	2,09	Hidratado
Hidratado Combustível	1,93	1,98	Hidratado	2,03	2,08	2,00
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,75	1,80	1,78	1,73		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,369	1,355	1,378	1,360	1,18
Outubro/ 18	1,364	1,353	1,374	1,353	1,03
Novembro/18	1,359	1,351	1,367	1,351	1,04

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	67,23	66,73	68,37	67,42	0,04
Outubro/ 18	66,52	66,07	67,72	66,75	-0,07
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,0358	2,0254	2,0689	2,0147	1,04
Outubro/ 18	1,9271	1,9163	1,9571	1,9082	0,99
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	72,61	72,27	73,93	72,61	0,00
Outubro/ 18	72,96	72,62	74,25	72,92	0,05

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de atividade negociadora moderada e preços pouco alterados. Em modo geral o cenário de oferta e demanda no país no curto prazo apresentou poucas alterações. No Centro-Sul a oferta continua elevada de modo a superar a demanda que se encontra igualmente forte.

Com isto os preços encontram pouco espaço para recuperações, embora elas ocorram de forma muito gradual e homeopática, como é caso do hidratado, que se recuperou novamente até a faixa de R\$ 1,74 o litro após ter caído ao patamar de R\$ 1,72 no mês anterior quando, até então, estimava-se que a mínima deveria ser atingida em R\$ 1,70 em questão de poucas semanas.

Esta mínima apenas não foi alcançada diante do fortalecimento da demanda dos consumidores finais nas bombas, onde o hidratado se mostra competitivo frente a gasolina em pelos menos cinco estados brasileiros há 12 semanas consecutivas. Neste cenário, durante a terça-feira, o hidratado teve uma breve recuperação pontual em Ribeirão Preto ao avançar 0,52%, saindo de R\$ 1,73 para o nível de R\$ 1,74 o litro.

O anidro, frente a sua pífia demanda de curto prazo no mercado físico, continua indicado apenas nominalmente e em referência equivalente ao hidratado na faixa de R\$ 1,70 o litro. A demanda se mostra baixa diante de prêmios pouco atrativos nas negociações físicas do produto que atualmente oscilam em 11,02%, brevemente acima dos prêmios de 10,5% usualmente pagos no mercado de contração prévia entre usinas e distribuidoras o qual garante uma demanda bem mais elevada que o físico.

Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta para a tendência de redução de demanda por parte do Nordeste do país nos próximos meses frente ao andamento da safra local. Até então, parte significativa do excedente de oferta do Centro-Sul estava sendo escoado para a região, além da formação de estoques para a entressafra. Porém, com a elevação dos carregamentos de importação no Nordeste em meio a intensificação da moagem da safra local, a demanda tende a ficar mais fraca no Centro-Sul, reforçando uma nova pressão de baixa sobre os preços que, evidentemente, pode ser parcialmente neutralizada pela entressafra antecipada na região.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4003
Etanol H/A (2)	-	1,4530
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,31
Preço Açúcar VHP (b)	46,45	46,45
Diferença (a/b)	0,93%	-2,46%
Conversão (Branco)	47,07	45,49

(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)