

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair em Nova York mesmo com dados da Unica

ANÁLISE DE MERCADO - A terça-feira foi marcada por novas baixas sobre os contratos futuros de açúcar negociados na bolsa de Nova York e por novas quedas sobre os preços de negociação do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde as novas mínimas de R\$ 60,00 a saca devem servir de referência para o açúcar com até 150 lcmsa negociado na média do interior de São Paulo.

A tendência de redução na demanda de curto prazo tem fundamentado o recente ajuste de baixa sobre as negociações do açúcar no mercado físico brasileiro. Mas, ainda assim, as mínimas acima de R\$ 60,00 a saca devem ser sustentadas diante da proximidade de uma entressafra mais longa, ainda como reflexo dos estragos da estiagem que atingiu o Centro-Sul entre março e agosto deste ano.

Em Nova York o vencimento Março/19 teve uma terça-feira de novos ajustes negativos embora em menor intensidade que as recentes baixas observadas ainda no início desta quarta semana de setembro. A curiosidade veio por conta da baixa de 0,71% registrada sobre Março/19, que encerrou o dia na faixa de US\$/cents 11,15, mesmo após a atualização dos dados quinzenais de moagem do Centro-Sul do Brasil referentes a primeira metade de setembro.

Estes dados trouxeram a reafirmação da quebra de 20% na oferta acumulada de açúcar na safra atual [em 20,99 milhões de toneladas], assim como um volume acumulado de cana marginalmente acima do visto até o mesmo momento da safra anterior [em 430 milhões de toneladas] que refletem dados quinzenais claramente negativos, tanto no comparativo anual quanto na margem para o açúcar [em 2,14 milhões de toneladas, com baixa de 31% no ano e queda de 9,5% na margem] e para a cana [com 38 milhões de toneladas colhidas na primeira metade de setembro, com queda de 15% no ano e baixa de 11% na margem].

Porém, apesar de mais uma reafirmação da quebra tanto na safra de cana quanto na oferta de açúcar por parte do Centro-Sul do Brasil, o mercado externo ainda se mostra reticente quanto ao futuro da guerra comercial entre Estados Unidos e China e sobre as perspectivas de elevação ainda maior na oferta de açúcar por parte da Índia, exatamente em um momento em que outro gigante asiático

[no caso a China] se encontra inserida em um contexto de redução, tanto de sua atividade econômica industrial como um todo quanto de sua demanda por açúcar.

Logo, os efeitos da elevação da oferta e da redução da demanda despertam ainda mais receios sobre um superávit realmente acima de 10,5 milhões de toneladas sobre a safra internacional 2018/19 que começa no mês que vem, com números que se mostram mais alinhados a indicação do USDA, e não mais aos acenos da Organização Internacional do Açúcar que aponta um superávit menor, pouco acima de 8 milhões de toneladas.

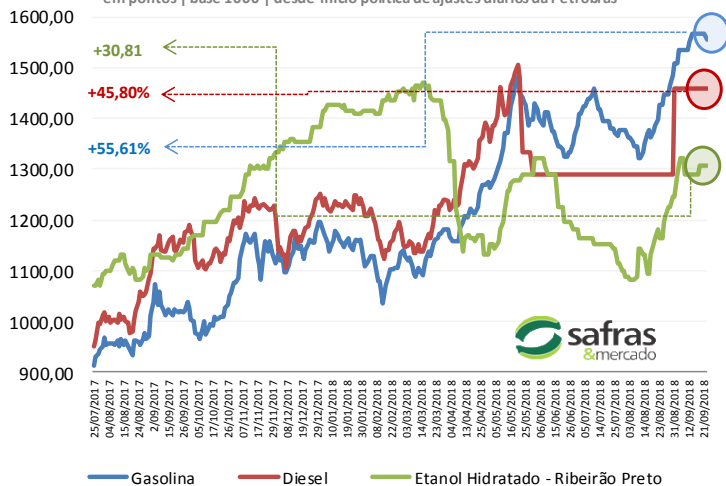
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em baixa de 1,59% negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,78]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,61% indicados a R\$ 61,00 [US\$/cents 13,55]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 60,00 [US\$/cents 13,33].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,33]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,11]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 12,89]. O etanol hidratado se mostrou 21,77% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,77 [PVU] e 6,75% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 14,47].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação já trabalha na modalidade de prêmios para embarques no decorrer do último trimestre do ano e com as primeiras indicações para o início do ano que vem. Embarque imediato, em outubro oscila entre -7 a -15 pontos abaixo de Outubro/18 em NY. Para embarques em novembro os prêmios chegam a +15 pontos sobre NY. Dezembro com embarques que chegam a +25 pontos e janeiro de 2018 com máximas de +35 pontos já sobre Março/19. Cristal 150 lcmsa com prêmios que chegam a +69 sobre NY para embarque em outubro, +70 para novembro, +73 em dezembro e +76 sobre janeiro do ano que vem. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +6 a +8 contra Dezembro/18 para embarque imediato, em outubro.

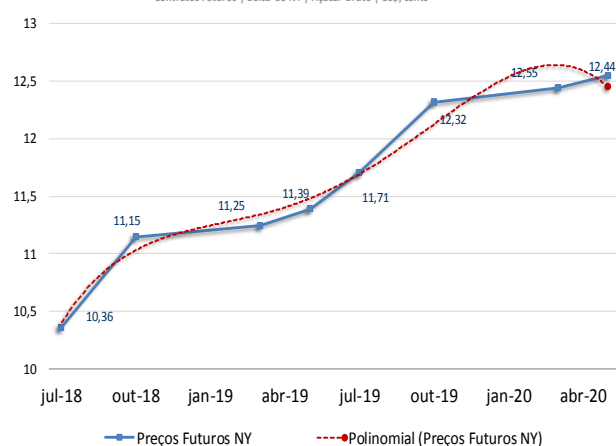
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1802

26 / setembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	64,00	65,00	15,67	66,00	55,00	56,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	58,00	14,94	63,00	52,00	53,00
- Araçatuba	60,00	61,00	14,70	62,00	51,00	52,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	15,18	64,00	53,00	54,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	25-set-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,91	61,86	0,08	63,04	52,45	52,52
Posto Usina US\$	15,16	15,15	0,07	15,26	12,78	16,64
Média 3 últimos dias R\$	61,98	62,23	-0,41	62,61	51,74	52,59

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

	25-set-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,36	10,55	10,30	10,45	10,38	-0,19
Março/19	11,15	11,37	11,09	11,33	11,23	-0,71
Maió/19	11,25	11,47	11,20	11,43	11,35	-0,88

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

	25-set-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	317,50	316,30	322,20	318,90	317,70	-0,06
Outubro/18	319,60	318,50	324,10	322,10	321,10	-0,46
Dezembro/18	323,90	323,50	328,40	326,20	325,40	-0,46

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.630	78.688	77.005	77.980	77.984	0,82
Dow Jones	26.492	26.635	26.476	26.602	26.562	-0,26
Standard & Poors	2.917	2.923	2.915	2.922	2.919	-0,09

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,0830	4,1430	4,0770	4,1250	-0,1200
Euro/US\$	1,1770	1,1771	1,1770	1,1771	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,8632	6,8632	6,8559	6,8559	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	-1,59	62,00	-1,59	1,81	-1,59	1.810,06	-1,47	443,32	-1,59	1.240,00	-1,47	303,70	-1,47	13,78
Açúcar Físico RP/SP	-1,61	61,00	-1,61	1,78	-1,61	1.780,87	-1,49	436,17	-1,61	1.220,00	-1,49	298,80	-1,49	13,55
Etanol Anidro	0,00	58,50	0,00	1,95	0,00	1.950,00	0,12	477,59	0,00	1.169,98	0,12	286,55	0,12	13,00
Etanol Hidratado	0,00	65,12	0,00	2,08	0,00	2.080,00	0,12	509,43	0,00	1.302,40	0,12	318,98	0,12	14,47
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	0,12	395,54	0,00	1.011,24	0,12	247,67	0,12	11,23
Etanol Anidro CBOT	1,96	35,41	1,96	1,18	1,96	1.180,22	2,09	289,06	1,96	708,12	2,09	173,43	2,09	7,87
Açúcar NY	-0,83	50,18	-0,83	1,84	-0,83	1.841,19	-0,71	450,94	-0,83	1.003,67	-0,71	245,82	-0,71	11,15
Açúcar Londres	-0,19	64,82	-0,19	1,89	-0,19	1.892,32	-0,06	463,46	-0,19	1.296,35	-0,06	317,50	-0,06	14,40
Açúcar Índia	0,70	89,73	0,70	2,62	0,70	2.619,67	0,83	641,60	0,70	1.794,63	0,83	439,54	0,83	19,94
Açúcar Rússia	3,28	115,96	3,28	3,39	3,28	3.385,31	3,40	829,12	3,28	2.319,14	3,40	568,00	3,40	25,76
Açúcar China	-0,19	139,06	-0,19	4,06	-0,19	4.059,81	-0,06	994,32	-0,19	2.781,21	-0,06	681,17	-0,06	30,90

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	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
24/08/2018	-7/-15	+5/+15	+20/+25	+25/+35
06/08/2018	-30/-45	-6/-13	+5/+12	+10/+25
27/08/2018	-40	-10	-	-
22/08/2018	-3	-	-	-

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

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro-Março
24/09/2018	+60/+69	+66/+70	+70/+73	+73/+76
06/09/2018	+62/+65/+67	+68/+70/+76	+76	-

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

	Ice Futures*				LIFFE***	
25/09/2018	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	Outubro/18	
Bolsa*	245,82	245,82	317,50	319,60		
Diferencial de Polarização	9,96	9,96	12,86	12,94		
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63		
Preço FOB porto ****	255,09	255,09	333,08	335,17		
Frete usina porto	20,13	20,13	20,13	20,13		
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00		

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	222,46	224,46	298,95	301,04
PVU (US\$/saca 50kg)	11,12	11,22	14,95	15,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,42	45,82	61,03	61,46
Equivalente Interno (1)	54,23	54,71	72,87	73,38
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			61	61
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			62,7	62,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-0,15

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%)

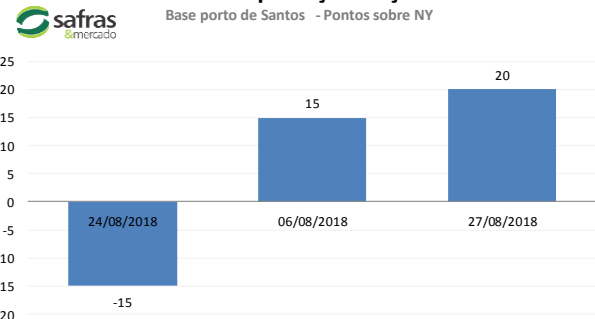
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

25-set-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,16	14,66
Alagoas	65,00	67,00	15,92	14,44
Pernambuco	65,00	67,00	15,92	14,44
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,16	14,66
Pará/Belém**	71,68	73,68	60,58	20,10

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

terça-feira, 25 de setembro de 2018

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 25/09/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,95	1,99	0,4776	1,980	1,800	1,71
Araçatuba	1,93	1,96	0,4727	1,960	1,780	1,69
Paulínia	2,01	2,04	0,4923	2,040	1,860	1,77
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,83	1,72	0,4483	1,813	1,628	1,60
Araçatuba	1,80	1,70	0,4418	1,795	1,610	1,58
Paulínia	1,85	1,74	0,4526	1,866	1,681	1,65
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,95	1,97	0,4776	1,980	1,800	1,71
Hidratado	2,08	2,10	0,5094	2,060	1,850	1,82

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 10/09 e 14/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6848	0,4111	1,664	1,25	1,4572	1,4440
Anidro Combustível	1,8335	0,4474	1,8317	0,10	1,5628	1,5802
Outros Fins Hidratado	1,6896	0,4123	1,6648	1,49	1,4058	1,4907
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						8,83%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.768,50	1.754,00	1.734,50	0,83	1575,00	1509,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	1,80	1,82	Hidratado	1,80	2,10	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	Hidratado	
Hidratado Combustível	1,80	1,85	Hidratado	1,80	1,90	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP	MG
	1,88	1,95	2,14	2,00	NE	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
25/09/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Outubro/ 18	1,273	1,255	1,273	1,258	1,84	
Novembro/18	1,290	1,269	1,290	1,273	1,41	
Dezembro/18	1,304	1,291	1,304	1,291	1,00	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Outubro/ 18	72,29	71,89	72,78	72,25	0,29	
Novembro/18	72,11	71,70	72,46	71,94	0,48	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Outubro/ 18	2,0649	2,0561	2,0748	2,0547	0,49	
Novembro/18	2,0535	2,0437	2,0635	2,0421	0,55	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Novembro/18	81,16	80,48	81,81	80,53	0,78	
Dezembro/18	80,67	80,03	81,26	80,08	0,73	

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de moderada atividade negociadora entre usinas e distribuidoras, o que colaborou para que os preços fossem mantidos estáveis em praticamente todas as praças negociadoras do Centro-Sul. Os dados de atualização de moagem e produção de açúcar e etanol referentes a primeira quinzena de setembro atualizados pela Unica no início da terça-feira não trouxeram grandes novidades ao mercado, onde basicamente houve uma reafirmação da tendência em curso desde o início da temporada.

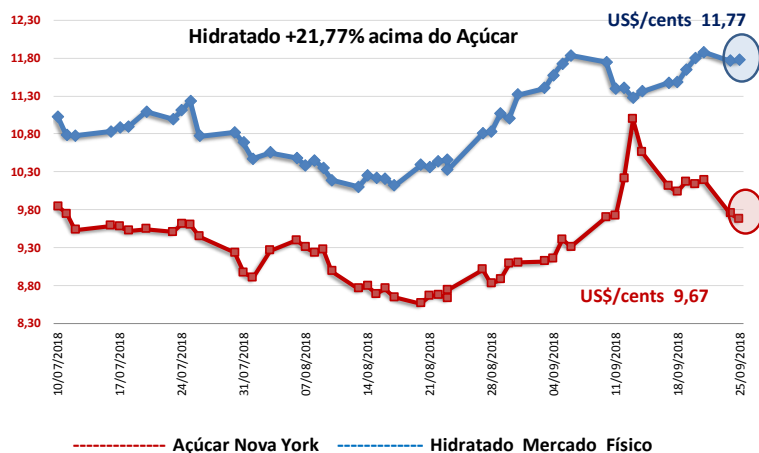
Neste contexto, chamou a atenção o volume de vendas internas de hidratado no Centro-Sul, que serve como um importante parâmetro de referência para o comportamento da demanda da região e do Brasil. Na primeira metade de setembro foram vendidos cerca de 962 mil litros de hidratado, o que indica um crescimento de 42% sobre o montante 674 mil metros cúbicos vendidos no mesmo momento do ano anterior. Na margem, frente a quinzena imediatamente anterior, houve uma queda de 8,21% frente o volume de 1,04 bilhão de litros de hidratado vendidos na segunda metade de agosto.

As exportações de hidratado também foram destaque da quinzena, com um fluxo de 56 mil metros cúbicos, indicando uma alta de 85% na margem e um volume 27 vezes superior ao que fora exportado nesta mesma época do ano. Isto tudo ocorre frente a uma produção de hidratado de 1,56 bilhão de litros [alta de 27% no ano e queda de 7% na margem] que elevou o montante total da safra até a faixa de 15,70 bilhões de litros, com alta acumulada de 57% sobre o montante de 9,95 bilhões de litros que haviam sido produzidos até a primeira quinzena de setembro na safra anterior.

As indicações mantiveram-se firmes em Ribeirão Preto, na faixa de R\$ 1,95 para o anidro e R\$ 2,08 para o hidratado. Em Araçatuba estabilidade em R\$ 2,05 o litro assim como preços firmes em Presidente Prudente em R\$ 2,03 o litro. Em Paulínia indicações firmes para o hidratado, em R\$ 2,10 o litro.

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	54,35	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	54,23	54,23
Diferença (a/b)	0,23%	1,41%
Conversão (Branco)	54,57	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)