

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo em alta sustenta fortes ganhos para o açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O início da primeira semana e do mês de outubro foi marcado por preços estáveis sobre as negociações do açúcar físico negociado no mercado interno brasileiro e por preços acentuadamente mais altos sobre os contratos futuros internacionais da commodity, onde ganhos de 3,66% foram observados sobre Março/19 em Nova York o qual encerrou o dia cotado a US\$/cents 11,61.

O avanço do açúcar em Nova York ocorreu por conta dos ganhos fortes do petróleo que, em Londres para o barril tipo Brent, avançou 2,80%, superando a faixa dos US\$/barril 85,00 o barril. Antes de entrar na leitura de como o mercado de petróleo conseguiu influenciar o açúcar, é importante mencionar o nível de avanço observado na segunda-feira pelo Brent em Londres, visto que antes da faixa atual, o maior nível de preço até então era o patamar de US\$/barril 80,00, tido como um sólido e quase intransponível ponto de alta.

Olhando pela ótica do açúcar, os ganhos importantes que o petróleo vem conquistando no mercado refletem em uma maior atratividade do etanol hidratado no Brasil. Quanto maiores as valorizações do petróleo no mercado internacional, maior são os ganhos da gasolina no mercado interno brasileiro, mesmo frente a uma menor participação da gasolina importada na matriz de consumo de combustível fóssil no país.

Os ganhos da gasolina trazem consigo a maior atratividade do etanol hidratado, que já se mostra competitivo em sete estados brasileiros, cinco deles há vinte semanas consecutivas. O maior consumo de hidratado tende a concentrar ainda mais o mix de produção da cana a favor do etanol, reduzindo a disponibilidade de oferta para a fabricação de açúcar, o que acaba sustentando os preços externos, lembrando que o mix de já encontra acima de 62% para o hidratado desde o início da safra atual no Centro-Sul do Brasil.

Porém, apesar dos ganhos no dia, o mercado de açúcar tende a ter certas limitações no curto e médio prazo. Isto porque o mercado internacional já começa a observar os efeitos do resultado da próxima eleição presidencial no Brasil. Na visão dos agentes estrangeiros que operam contratos futuros de açúcar, um novo governo pode revisar certas políticas de apoio ao etanol, o que tiraria a atual atratividade do mesmo e elevaria, consequentemente, a oferta de açúcar. Logo, existe atualmente alguma limitação compradora de curto prazo até a definição do resultado das próximas eleições presidenciais.

Neste sentido, o primeiro ponto de resistência de alta continua sendo a faixa dos US\$/cents 12,00 para a linha de preço de Março/19 que, mesmo eventualmente rompida, tende a não superar a faixa de US\$/cents 12,50, em função dos fundamentos expansionistas em termos de volume e

exportações por parte da Índia no longo prazo, o que complica seriamente qualquer reação de alta mais significativa por parte dos preços internacionais. Outro ponto que chama a atenção foi o ajuste no volume de entregas físicas por parte de Outubro/18 que oficialmente está indicado a 431,175 mil toneladas, ainda assim, o segundo menor do ano, perdendo apenas para Julho/18 o qual fora de 331 mil toneladas. A título de comparação os ativos anteriores, Maio/18 e Março/18 tiveram respectivamente 1,06 milhão e 742 mil toneladas. Os maiores vendedores para Outubro/18 foram ED&Man e Macquarie Futures.

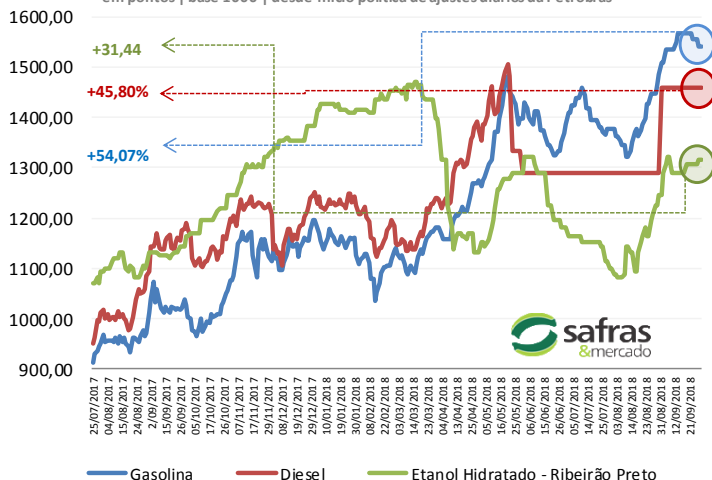
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,22]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 62,00 [US\$/cents 13,99]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 61,00 [US\$/cents 13,77].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,77]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,54]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,32]. O etanol hidratado se mostrou 18,87% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,02 [PVU] e 5,54% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,43 [US\$/cents 14,77].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação ainda 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 Icumsa 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 Icumsa com prêmios de +6 a +8 contra Dezembro/18 para embarque imediato, em outubro.

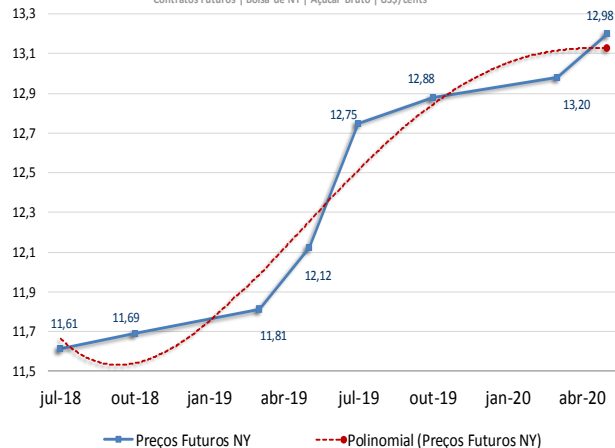
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1806

02 / outubro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	65,00	66,00	16,17	65,00	58,00	56,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	62,00	58,00	15,43	62,00	55,00	53,00
- Araçatuba	61,00	62,00	15,18	61,00	54,00	52,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	63,00	64,00	15,68	63,00	56,00	54,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,79	62,63	-1,34	61,86	56,10	52,66
Posto Usina US\$	15,37	15,49	-0,77	15,15	13,52	16,70
Média 3 últimos dias R\$	62,26	62,43	-0,27	62,23	55,39	52,61

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	11,61	11,79	11,03	11,17	11,20	3,66
Maio/19	11,69	11,84	11,15	11,25	11,29	3,54
Junho/19	11,81	11,94	11,30	11,36	11,41	3,50

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	327,20	313,70	330,90	319,80	320,50	2,09
Outubro/18	326,70	314,80	330,60	318,80	319,70	2,18
Dezembro/18	330,30	318,40	333,50	322,10	322,90	2,29

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.576	79.557	78.091	79.350	79.342	-0,96
Dow Jones	26.651	26.738	26.596	26.598	26.458	0,73
Standard & Poors	2.920	2.937	2.920	2.926	2.914	0,19

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,0190	4,0650	4,0060	4,0430	-0,4700
Euro/US\$	1,1565	1,1620	1,1565	1,1620	-0,4700
US\$/Yuan (China)	6,8680	6,8680	6,8680	6,8680	0,0000

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	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	0,47	457,64	0,00	1.260,00	0,47	313,51	0,47	14,22
Açúcar Físico RP/SP	0,00	62,00	0,00	1,81	0,00	1.810,06	0,47	450,38	0,00	1.240,00	0,47	308,53	0,47	13,99
Etanol Anidro	0,00	59,70	0,00	1,99	0,00	1.990,00	0,47	495,15	0,00	1.193,98	0,47	297,08	0,47	13,48
Etanol Hidratado	0,00	65,43	0,00	2,09	0,00	2.090,00	0,47	520,03	0,00	1.308,67	0,47	325,62	0,47	14,77
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	0,47	401,84	0,00	1.011,24	0,47	251,62	0,47	11,41
Etanol Anidro CBOT	1,65	36,59	1,65	1,22	1,65	1.219,73	2,13	303,49	1,65	731,83	2,13	182,09	2,13	8,26
Açúcar NY	3,88	51,79	3,88	1,90	3,88	1.900,10	4,38	472,78	3,88	1.035,78	4,38	257,72	4,38	11,69
Açúcar Londres	4,04	65,75	4,04	1,92	4,04	1.919,56	4,54	477,62	4,04	1.315,02	4,54	327,20	4,54	14,84
Açúcar Índia	0,03	89,52	0,03	2,61	0,03	2.613,52	0,50	650,29	0,03	1.790,42	0,50	445,49	0,50	20,21
Açúcar Rússia	2,39	120,17	2,39	3,51	2,39	3.508,18	2,87	872,90	2,39	2.403,31	2,87	597,99	2,87	27,12
Açúcar China	-0,47	137,31	-0,47	4,01	-0,47	4.008,76	0,00	997,45	-0,47	2.746,24	0,00	683,31	0,00	30,99

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)				
01/10/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/19	Maio/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	255,96	257,72	327,20	326,70
Diferencial de Polarização	10,37	10,44	13,25	13,23
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	265,64	267,48	343,17	342,56
Frete usina porto	20,45	20,45	20,45	20,45
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	232,69	236,52	308,72	308,11
PVU (US\$/saca 50kg)	11,63	11,83	15,44	15,41
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,76	47,53	62,04	61,91
Equivalente Interno (1)	55,83	56,75	74,07	73,93
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			62	62
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			63,7	63,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-0,14

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

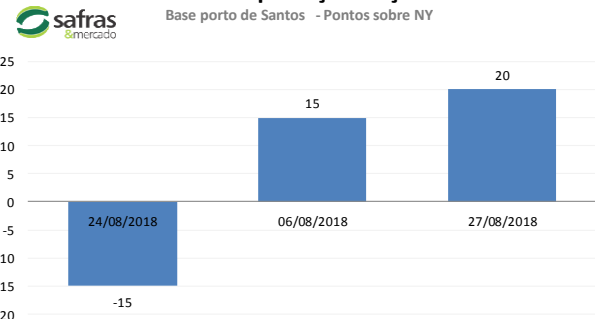
1-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,17	14,67
Alagoas	61,00	67,00	15,18	13,77
Pernambuco	66,00	67,00	16,42	14,90
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,42	14,90
Pará/Belém**	72,70	74,70	61,45	20,39

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

segunda-feira, 1 de outubro de 2018

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	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	0,47	457,64	0,00	1.260,00	0,47	313,51	0,47	14,22
Açúcar Físico RP/SP	0,00	62,00	0,00	1,81	0,00	1.810,06	0,47	450,38	0,00	1.240,00	0,47	308,53	0,47	13,99
Etanol Anidro	0,00	59,70	0,00	1,99	0,00	1.990,00	0,47	495,15	0,00	1.193,98	0,47	297,08	0,47	13,48
Etanol Hidratado	0,00	65,43	0,00	2,09	0,00	2.090,00	0,47	520,03	0,00	1.308,67	0,47	325,62	0,47	14,77
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	0,47	401,84	0,00	1.011,24	0,47	251,62	0,47	11,41
Etanol Anidro CBOT	1,65	36,59	1,65	1,22	1,65	1.219,73	2,13	303,49	1,65	731,83	2,13	182,09	2,13	8,26
Açúcar NY	3,88	51,79	3,88	1,90	3,88	1.900,10	4,38	472,78	3,88	1.035,78	4,38	257,72	4,38	11,69
Açúcar Londres	4,04	65,75	4,04	1,92	4,04	1.919,56	4,54	477,62	4,04	1.315,02	4,54	327,20	4,54	14,84
Açúcar Índia	0,03	89,52	0,03	2,61	0,03	2.613,52	0,50	650,29	0,03	1.790,42	0,50	445,49	0,50	20,21
Açúcar Rússia	2,39	120,17	2,39	3,51	2,39	3.508,18	2,87	872,90	2,39	2.403,31	2,87	597,99	2,87	27,12
Açúcar China	-0,47	137,31	-0,47	4,01	-0,47	4.008,76	0,00	997,45	-0,47	2.746,24	0,00	683,31	0,00	30,99

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 01/10/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,99	2,03	0,4951	1,950	1,930	1,75
Araçatuba	1,97	2,00	0,4902	1,930	1,910	1,73
Paulínia	2,05	2,08	0,5101	2,010	1,990	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,84	1,72	0,4576	1,830	1,804	1,64
Araçatuba	1,84	1,70	0,4576	1,804	1,786	1,62
Paulínia	1,89	1,74	0,4708	1,848	1,857	1,69
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,99	2,01	0,4951	1,950	1,930	1,75
Hidratado	2,09	2,11	0,5200	2,080	2,050	1,86

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 24/09 e 28/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,7102	0,4229	1,6848	1,51	1,4572	1,4597
Anidro Combustível [2]	1,8591	0,4597	1,8335	1,40	1,5805	1,5827
Outros Fins Hidratado	1,7151	0,4241	1,6896	1,51	1,4684	1,4880
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			8,71%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.823,50	1.798,50	1.754,00	1,39	1462,00	1562,50

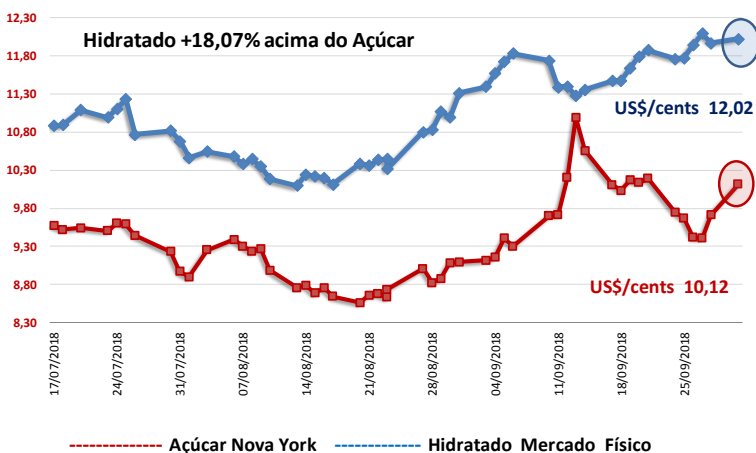
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,25	2,30	Anidro	2,25	2,27	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,23
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,22	2,27	Anidro	2,20	2,25	Hidratado
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,87	1,92	1,84
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	1,88	1,95	2,15	2,05	2,04	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 18	1,295	1,295	1,300	1,300	0,77
Novembro/18	1,319	1,304	1,321	1,308	1,30
Dezembro/18	1,338	1,321	1,338	1,328	1,51

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 18	75,57	72,95	75,77	73,29	3,16
Novembro/18	75,36	72,77	75,58	73,07	3,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 18	2,1315	2,0791	2,1384	2,0857	2,19
Novembro/18	2,1242	2,0696	2,1315	2,0757	2,33
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/18	85,07	82,55	85,45	82,73	2,82
Dezembro/18	84,58	82,05	84,97	82,24	2,84

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 um início de semana com preços pouco alterados observados sobre as negociações no interior de São Paulo. As distribuidoras continuam entrando de modo ainda sólido nas negociações, o que garante a sustentação dos preços de venda no curto prazo. A pressão vendedora também se mostra presente no mercado, com algumas usinas buscando fluxo de caixa no curto prazo, porém, ainda assim insuficiente para resultar em queda nos preços.

Um dos destaques do início da semana são os dados de venda de etanol hidratado no mercado brasileiro durante agosto e as exportações de setembro. Pelo lado da demanda interna, as vendas em todo o Brasil durante agosto oscilaram em 1,81 bilhão de litros enquanto que a exportação de hidratado chegou a 176 milhões de litros. O forte volume de venda de etanol assim como de exportações em alta, junto a um barril de petróleo na faixa de US\$/barril 85,00 tendem a impulsionar ainda mais os preços do hidratado no decorrer de outubro.

A expectativa de uma safra mais curta junto a uma entressafra mais longa e meio a uma demanda claramente sólida pelo hidratado acabou colocando as usinas com um poder maior de formação de preços. A oferta de hidratado, mesmo elevada e com mix de produção acima de 62% há dez quinzenas consecutivas, também acaba neutralizando parte dos avanços no curto prazo.

Neste contexto, a segunda-feira foi de preços estáveis em Ribeirão Preto, onde o hidratado se manteve em R\$ 2,09 o litro enquanto que o anidro conseguiu se sustentar na faixa de 2,05%, em R\$ 1,99 o litro. Com isto o spread do anidro sobre o hidratado acabou se mantendo em 8,20%, um valor bem abaixo da taxa de remuneração das contratações prévias entre usinas e distribuidoras que oscila em 10,5%.

Mais um vez, apesar da média de R\$ 2,09 o litro, algumas distribuidoras emergentes, que entram no mercado em função de volumes menores de compras acabam encontrando preços marginalmente maiores, na faixa de R\$ 2,10 o litro. Em Araçatuba preços estáveis na faixa de R\$ 2,09 o litro. Em Catanduva preços ainda firmes na faixa de R\$ 2,10 o litro para o hidratado. Porém, em Paulínia estabilidade para o hidratado negociado em R\$ 2,15 o litro, para volumes menores de contratações, sendo que volumes maiores de compra por parte de distribuidoras ainda conseguem preços na faixa de R\$ 2,12 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9900	2,0900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8591	1,7083
Etanol H/A (2)	-	1,7726
Conversão (VHP) (a)	55,55	55,28
Preço Açúcar VHP (b)	55,83	55,83
Diferença (a/b)	-0,51%	-1,00%
Conversão (Branco)	55,77	55,50

(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)