

## Análise Mercado de Açúcar: Câmbio e superávit menor sustentam novos ganhos em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de cotações mais altas sobre os contratos futuros internacionais da commodity e de preços firmes sobre as negociações envolvendo o produto físico comercializado no mercado interno brasileiro, onde a proximidade de uma entressafra mais longa junto a uma oferta cada vez maior de etanol acabam sustentando os preços mesmo frente a um recuo pontual na demanda, como a que é atualmente observada. Neste sentido, as indústrias consumidoras se mostram relativamente retraídas no curto prazo, evitando a contratação de volumes mais significativos de oferta.

Enquanto isso, lá fora, tanto em Nova York quanto em Londres, os contratos futuros tiveram mais um dia de ganhos, basicamente fundamentados na valorização do real frente ao dólar no Brasil e nas indicações de um superávit menor para a safra internacional atual, que ajudam na afirmação de novas máximas de curto prazo. Pelo lado destas estimativas, circulam no mercado indicações de um superávit de 4,5 milhões de toneladas para a próxima temporada, junto com estimativas de queda na oferta na faixa de 8,2 milhões de toneladas ao fim da temporada 2018/19 que começou agora em outubro deste ano.

Além deste breves pontos fundamentais de ajuste para a próxima temporada [os quais demanda ainda uma confirmação] o mercado também observa a questão cambial no Brasil como mais um ponto de apoio na recente investida de alta por parte de Março/19 que, desde a mínima para este contrato em US\$/cents 10,81, já acumula alta de 16,84% frente aos ganhos de 2,43% registrados ao fim do pregão da sexta-feira em US\$/cents 12,63. Outro ponto importante a ser observado é que a resistência natural e psicológica de US\$/cents 12,50 que também foi positivamente rompida sem despertar [pelo menos por enquanto] um volume maciço de ordens automáticas de venda [conhecidos como stops] o que reforça o tom de alta no mercado [pelo menos no curto prazo].

Além disso, um barril de petróleo a US\$/cents 84,00 também ajuda na manutenção da pressão de alta aos preços da gasolina no mercado interno brasileiro, o que eleva a competitividade do etanol hidratado que, por sua vez, canaliza uma porção maior do mix de produção ao seu favor, reduzindo a disponibilidade de oferta de cana para a fabricação de açúcar, o que resulta nesta sustentação extra de alta aos preços internacionais da commodity. Evidente que, nos

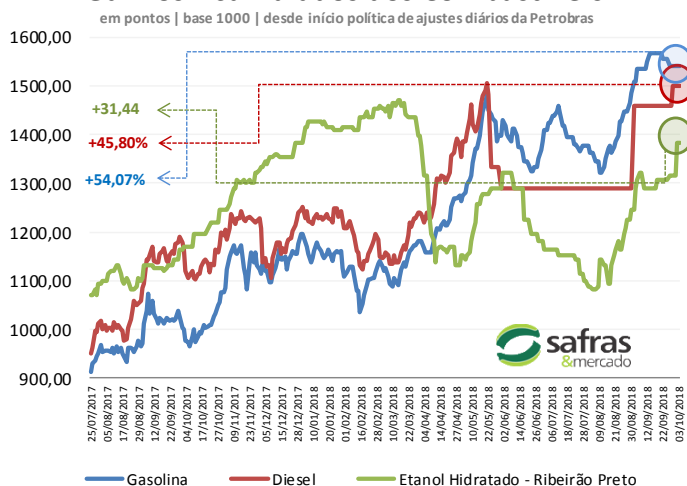
momentos sazonais de término de safra, este movimento acaba sendo natural, pelo maior rendimento da cana para a fabricação de açúcar. Porém, como a safra atual tende a ser mais curta que a média das safras anteriores em até dois meses, a concentração maior do mix a favor do etanol acaba evidenciando ainda mais a questão da queda na oferta de açúcar.

Pelo lado do câmbio o real mais forte frente ao dólar no Brasil acaba ajudando na sustentação da recente investida de alta por parte de Março/19. Porém, ainda assim, temos algumas ressalvas diante da redução na disponibilidade de oferta da commodity nos portos, principalmente em Santos, que já paga prêmios de até 15 pontos sobre Nova York para embarque em novembro deste ano, até 25 pontos sobre dezembro e até 35 pontos sobre janeiro do ano que vem. Esta dinâmica de prêmios elevados não significa um mercado altamente rentável e promissor ao açúcar, mas sim um cenário de forte escassez de oferta de carregamentos disponíveis em grande quantidade para o VHP do curto ao médio prazo. Logo, um real mais forte no Brasil, que em tese elevaria o custo cambial do açúcar brasileiro aos compradores internacionais, acaba sendo "redundante" visto que a disponibilidade de oferta já se encontrava sazonalmente reduzida no contexto atua da temporada.

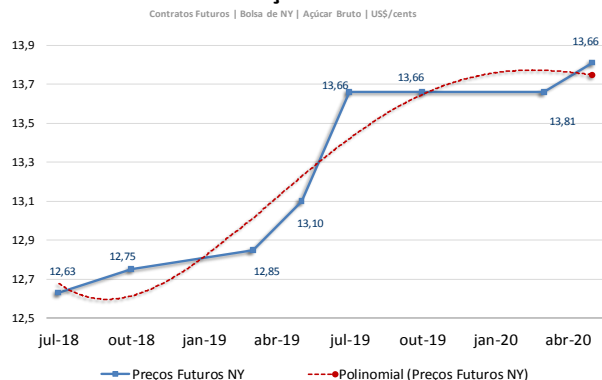
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 14,81]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,64% indicados a R\$ 62,00 [US\$/cents 14,58]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 61,00 [US\$/cents 14,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,34]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,11]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,87]. O etanol hidratado se mostrou 19,28% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,24 [PVU] e 11,09% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 16,20].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação 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



### Curva de Preços Futuros NY



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1810

08 / 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	16,85	65,00	60,00	56,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	62,00	58,00	16,07	62,00	57,00	53,00
- Araçatuba	61,00	62,00	15,81	61,00	56,00	52,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	63,00	64,00	16,33	63,00	58,00	54,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	63,11	62,27	1,35	62,63	57,65	53,34
Posto Usina US\$	16,33	16,00	2,06	15,49	14,01	16,91
Média 3 últimos dias R\$	62,36	61,83	0,85	62,43	57,50	53,15

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,63	12,70	12,32	12,33	12,33	2,43
Maio/19	12,75	12,80	12,46	12,47	12,47	2,24
Junho/19	12,85	12,88	12,58	12,60	12,61	1,90

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	345,80	342,40	348,50	342,50	341,60	1,22
Outubro/18	349,50	344,60	351,50	344,70	343,80	1,65
Dezembro/18	354,40	349,10	355,90	349,10	348,30	1,75

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	82.322	83.805	82.030	82.972	82.953	-0,76
Dow Jones	26.447	26.676	26.302	26.633	26.627	-0,68
Standard & Poors	2.890	2.908	2.872	2.903	2.902	-0,40

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8580	3,8960	3,8420	3,8430	-1,0000
Euro/US\$	1,1499	1,1506	1,1499	1,1506	-0,0600
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	6,78	1,84	6,78	1.839,25	7,86	476,74	6,78	1.260,00	7,86	326,59	7,86	14,81
Açúcar Físico RP/SP	1,64	62,00	1,64	1,81	1,64	1.810,06	2,67	469,17	1,64	1.240,00	2,67	321,41	2,67	14,58
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	1,01	523,59	0,00	1.211,98	1,01	314,15	1,01	14,25
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	1,01	570,24	0,00	1.377,54	1,01	357,06	1,01	16,20
Etanol Hidratado BM&F	0,00	58,39	0,00	1,87	0,00	1.865,00	0,00	483,41	0,00	1.167,78	0,00	302,69	0,00	13,73
Etanol Anidro CBOT	1,39	38,91	1,39	1,30	1,39	1.297,13	2,42	336,22	1,39	778,26	2,42	201,73	2,42	9,15
Açúcar NY	1,41	53,71	1,41	1,97	1,41	1.970,65	2,43	510,80	1,41	1.074,24	2,43	278,45	2,43	12,63
Açúcar Londres	0,22	66,70	0,22	1,95	0,22	1.947,42	1,23	504,77	0,22	1.334,10	1,23	345,80	1,23	15,69
Açúcar Índia	-2,18	84,46	-2,18	2,47	-2,18	2.465,62	-1,19	639,09	-2,18	1.689,10	-1,19	437,82	-1,19	19,86
Açúcar Rússia	-0,73	111,80	-0,73	3,26	-0,73	3.263,90	0,27	846,01	-0,73	2.235,97	0,27	579,57	0,27	26,29
Açúcar China	-1,00	131,81	-1,00	3,85	-1,00	3.848,17	0,00	997,45	-1,00	2.636,23	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 lcmsa | 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)

05/10/2018	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/19	Maio/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	278,45	281,09	345,80	349,50
Diferencial de Polarização	11,28	11,38	14,00	14,15
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	289,04	291,79	362,53	366,29
Frete usina porto	21,31	21,31	21,31	21,31
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	255,24	259,99
PVU (US\$/saca 50kg)	12,76	13,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,23	50,15
Equivalente Interno (1)	58,79	59,88
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		62
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		63,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,15

NY em cents para R\$/50kg

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

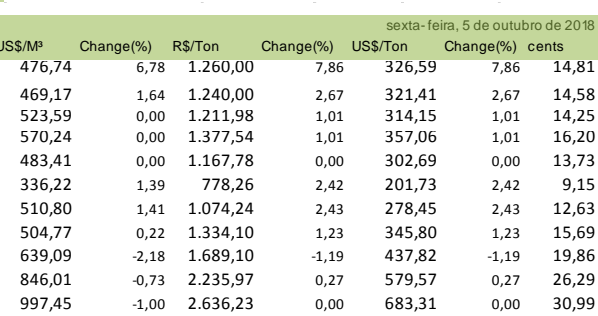
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

5-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	16,85	15,28
Alagoas	61,00	67,00	15,81	14,34
Pernambuco	66,00	67,00	17,11	15,52
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,11	15,52
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%



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol se manteve com preços firmes na sexta-feira, finalizando a primeira semana de outubro com um forte volume de vendas durante os três últimos dias da primeira semana. A demanda elevada por parte das distribuidoras resulta de uma maior aceitação dos novos preços registrados ainda no início de outubro, onde crescimentos importantes nas indicações de venda por parte das usinas puderam ser vistas tanto do Centro-Sul ao Nordeste do país, passando também pelo Centro-Oeste.

A questão de um barril de Petróleo tipo Brent mais valorizado em Londres, mesmo frente a um real mais forte no Brasil é o ponto chave das recentes inclinações de alta nos preços do etanol hidratado praticado dentro do mercado físico brasileiro. Com a entressafra mais longa, os estoques de passagem tendem a ter um papel mais elevado na análise do mercado daqui para a frente.

A despeito disto, o crescimento nos volumes tem sido na ordem de 40% para o hidratado no Centro-Sul, o que, a princípio, tende a ser insuficiente, visto que a demanda se mostra recorde [a maior desde janeiro de 2000] com vendas em agosto que chegaram a 181 bilhão de litros em um cenário em que o Brent em Londres ainda oscilava abaixo de US\$ 80,00 o barril. De lá para cá, apesar de um recuo a US\$ 84,00, ele antes avançou a US\$ 86,00, o que tende a refletir mais adiante nos preços internos da gasolina brasileira.

Em mais um dia de estabilidade nos preços, mas de volumes altos de venda, em Ribeirão Preto indicações de preços firmes tanto para o anidro quanto para o hidratado nas faixas respectivas de R\$ 2,20 e R\$ 2,02 o litro. Nas demais localidades preços igualmente inalterados, como é o caso de Pirassununga [R\$ 2,20 o litro], Catanduva [R\$ 2,17 o litro], Presidente Prudente [R\$ 2,19 o litro], Piracicaba [R\$ 2,23 o litro] e São José do Rio Preto [R\$ 2,17 o litro]. As indicações de preços futuros para o hidratado no interior de São Paulo oscilam em R\$ 2,28 para o fim de outubro, R\$ 2,29 para o fim de novembro, R\$ 2,33 para o fim de dezembro deste ano e janeiro do ano que vem, assim como R\$ 2,35 para o fim de fevereiro de 2019 com ganhos de 0,90% sobre a indicação do dia anterior.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 05/10/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,5236	1,990	1,980	1,75
Araçatuba	2,00	2,03	0,5184	1,970	1,960	1,73
Paulínia	2,08	2,11	0,5391	2,050	2,040	1,81
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,5018	1,839	1,848	1,64
Araçatuba	1,91	1,93	0,4950	1,839	1,830	1,62
Paulínia	1,96	1,98	0,5087	1,892	1,901	1,69
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,02	2,04	0,5236	1,990	1,980	1,75
Hidratado	2,20	2,22	0,5702	2,090	2,100	1,86

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,7894	0,4564	1,7102	4,63	1,4004	1,4435
Anidro Combustível [2]	1,9193	0,4895	1,8591	3,24	1,5915	1,6156
Outros Fins Hidratado	1,7997	0,4590	1,7151	4,93	1,4155	1,4849
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		7,26%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.870,50	1.866,50	1.798,50	0,21	1768,00	1564,50

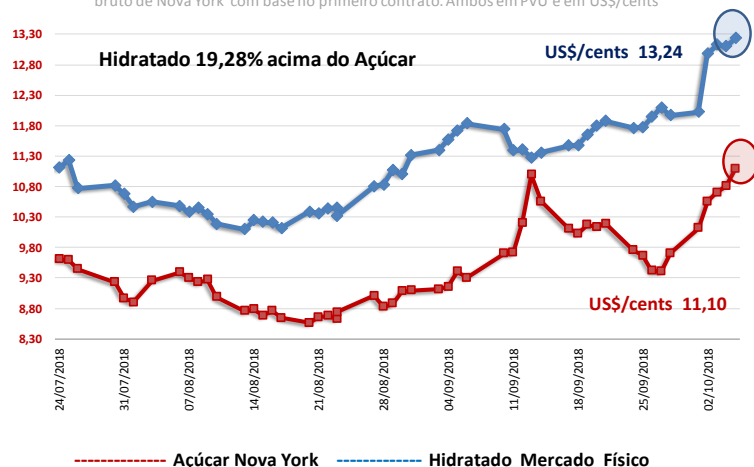
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,35	2,40	Anidro	2,35	2,40	Hidratado
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,87	1,92	1,84
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
	2,05	2,05	2,30	2,15		2,13

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/10/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 18	1,322	1,306	1,325	1,316	0,15
Novembro/18	1,344	1,337	1,344	1,337	0,37
Dezembro/18	1,362				0,07

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 18	74,35	73,83	75,22	74,67	0,02
Novembro/18	74,26	73,76	75,14	74,50	0,01
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 18	2,0854	2,0801	2,1167	2,1004	-0,71
Novembro/18	2,0821	2,0767	2,1122	2,0965	-0,68
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/18	84,13	83,92	85,12	84,58	-0,53
Dezembro/18	83,74	83,57	84,69	84,16	-0,49

### 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	2,0200	2,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,8051
Etanol H/A (2)	-	1,8731
Conversão (VHP) (a)	56,45	58,41
Preço Açúcar VHP (b)	58,79	58,79
Diferença (a/b)	-3,99%	-0,65%
Conversão (Branco)	56,67	58,64

(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)