

## Análise Mercado de Açúcar: Mesmo com limitações, Nova York continua em alta com real forte

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de cotações mais firmes sobre os contratos futuros internacionais da commodity e de preços de estáveis a mais altos sobre as negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro, onde as chuvas que atingem o Centro-Sul reforçam o tom de redução na disponibilidade imediata de oferta tanto para o açúcar quanto para o etanol, acentuando um movimento que já se mostrava presente desde o início do mês anterior, com a proximidade do fim de uma safra mais curta.

Em Nova York o vencimento Março/19 acabou avançando mais 0,23% ao encerrar o dia em US\$/cents 12,87. Desde o início da recente investida de alta, vindo da faixa de US\$/cents 10,81, este ativo já acumula ganhos de 19,98%. Neste contexto, o detalhe da terça-feira foi a proximidade da linha de preço de Março/19 com a resistência natural e psicológica dos US\$/cents 13,00, patamar o qual concentra um importante volume de ordens automáticas de venda que buscam a realização de lucros de oito pregões consecutivos de alta com ganhos acumulados praticamente em 20%.

Além da presença do suporte natural e psicológico dos US\$/cents 13,00, que por só já é um forte vetor de baixa, existe também a pressão negativa por parte do dólar frente as demais divisas internacionais. Isto porque as indicações do Federal Reserve são de uma taxa de juros cada vez mais alta nos Estados Unidos. Com base nisto, os rendimentos dos títulos do tesouro norte americano se encontram e níveis recordes. Um dos reflexos disto é a migração de investimentos dos mercados acionários e de derivativos [entre eles os agrícolas, como é o caso dos contratos futuros de açúcar] para estes títulos, que são naturalmente investimentos mais seguros que as duas primeiras opções.

Com isto, cria-se naturalmente um movimento vendedor nos mercados acionário e de derivativos, com agentes financeiros vendendo posições nestes dois flancos para realocar os ativos nos títulos da dívida pública dos Estados Unidos. Outra consequência do aumento dos juros locais é a valorização do dólar frente as demais moedas. Este movimento também representa um vetor de baixa sobre os preços das commodities, em função do aumento do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas.

Neutralizando um pouco destas pressões de baixa temos a proximidade do fim da safra 2018/19 no Centro-Sul do Brasil, em meio a chuvas fortes nas regiões produtoras locais que acabam

fortalecendo o tom de escassez de oferta no curto prazo. Avisos de chuvas fortes foram emitidos para Campinas, Bauru/Araraquara/Piracicaba, Itapetininga, Ribeirão Preto, Araçatuba/São José Do Rio Preto, Sorocaba/Brançã Paulista, Vale Do Paraíba/Litoral Norte, Metropolitana De Sao Paulo, Litoral Sul/Baixada Santista/Vale Do Ribeira, Presidente Prudente/Marília/Assis.

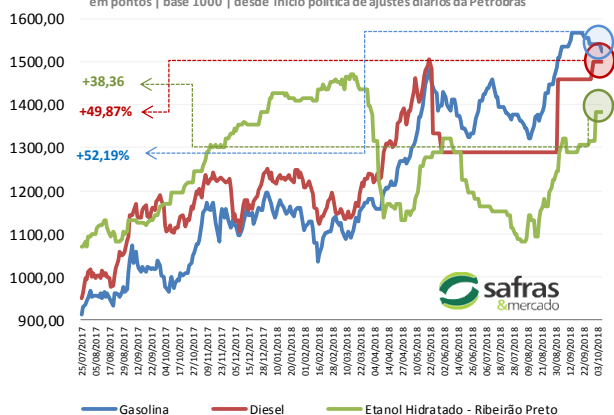
As chuvas que são esperadas para a semana atual e também para a próxima não devem ter o poder de reverter o estresse hídrico dos canais para a temporada atual. Porém, deve ser fortes o suficiente para atrasar os processos de moagem e colheita de cana no curto prazo, reforçando o suporte atual aos preços. Além disso, o real forte frente ao dólar no Brasil também ajuda no “enxugamento” da oferta de açúcar brasileiro lá fora, contribuindo na sustentação das cotações internacionais.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira firme negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,64]. Em Ribeirão Preto preços estáveis indicados a R\$ 63,00 [US\$/cents 15,40]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 62,00 [US\$/cents 15,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 15,15]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,91]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,66]. O etanol hidratado se mostrou 20,68% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,76 [PVU] e 9,33% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 16,83].

**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.

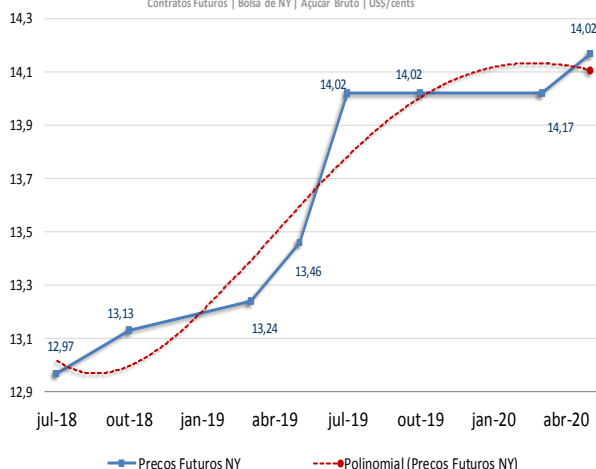
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1812

10 / outubro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	66,00	67,00	17,78	64,00	62,00	56,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	63,00	58,00	16,97	61,00	59,00	53,00
- Araçatuba	62,00	63,00	16,70	60,00	58,00	52,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	64,00	65,00	17,24	62,00	60,00	54,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	9-out-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	63,27	63,12	0,24	61,54	58,83	53,21
Posto Usina US\$	17,05	16,78	1,61	15,66	14,37	16,74
Média 3 últimos dias R\$	63,17	62,83	0,53	61,99	57,97	53,14

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

	9-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,97	12,99	12,73	12,94	12,94	0,23
Maió/19	13,13	13,15	12,89	13,05	13,07	0,45
Junho/19	13,24	13,26	13,02	13,17	13,17	0,53

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

	9-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	353,40	345,80	354,00	349,60	350,20	0,91
Outubro/18	356,70	350,20	357,00	353,10	353,90	0,79
Dezembro/18	360,80	355,20	361,00	358,00	358,80	0,55

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.187	86.573	85.433	86.053	86.084	0,11
Dow Jones	26.430	26.540	26.324	26.469	26.487	-0,22
Standard & Poors	2.881	2.895	2.874	2.883	2.884	-0,12

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7120	3,7930	3,7030	3,7840	-1,4600
Euro/US\$	1,1480	1,1480	1,1477	1,1477	0,0200
US\$/Yuan (China)	6,9217	6,9289	6,9217	6,9289	-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	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	1,48	503,35	0,00	1.280,00	1,48	344,83	1,48	15,64
Açúcar Físico RP/SP	0,00	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	1,48	495,49	0,00	1.260,00	1,48	339,44	1,48	15,40
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	1,48	544,18	0,00	1.211,98	1,48	326,50	1,48	14,81
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	1,48	592,67	0,00	1.377,54	1,48	371,11	1,48	16,83
Etanol Hidratado BM&F	1,07	59,02	1,07	1,89	1,07	1.885,00	2,57	507,81	1,07	1.180,30	2,57	317,97	2,57	14,42
Etanol Anidro CBOT	1,17	40,26	1,17	1,34	1,17	1.342,03	2,67	361,54	1,17	805,20	2,67	216,92	2,67	9,84
Açúcar NY	-1,23	53,07	-1,23	1,95	-1,23	1.947,12	0,23	524,55	-1,23	1.061,41	0,23	285,94	0,23	12,97
Açúcar Londres	-0,56	65,59	-0,56	1,91	-0,56	1.914,90	0,91	515,87	-0,56	1.311,82	0,91	353,40	0,91	16,03
Açúcar Índia	0,30	82,25	0,30	2,40	0,30	2.401,34	1,79	646,91	0,30	1.645,06	1,79	443,17	1,79	20,10
Açúcar Rússia	-1,14	107,97	-1,14	3,15	-1,14	3.152,21	0,32	849,20	-1,14	2.159,46	0,32	581,75	0,32	26,39
Açúcar China	0,49	131,58	0,49	3,84	0,49	3.841,34	1,97	1.034,84	0,49	2.631,55	1,97	708,93	1,97	32,16

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)

09/10/2018	Ice Futures*					LIFFE***
	Março/19	Maió/19	Agosto/18	Outubro/18	Outubro/18	
Bolsa*	285,94	289,47	353,40	356,70		
Diferencial de Polarização	11,58	11,72	14,31	14,45		
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63		
Preço FOB porto ****	296,84	300,51	370,43	373,78		
Frete usina porto	22,14	22,14	22,14	22,14		
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00		

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	262,20	267,87	334,29	337,63
PVU (US\$/saca 50kg)	13,11	13,39	16,71	16,88
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,66	49,72	62,04	62,66
Equivalente Interno (1)	58,11	59,36	74,08	74,82
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			63	63
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			64,7	64,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,14

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

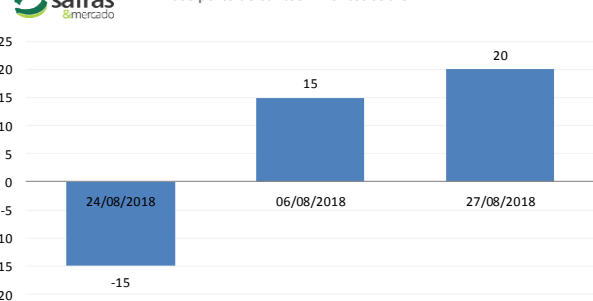
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

9-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,51	15,89
Alagoas	61,00	67,00	16,43	14,91
Pernambuco	66,00	67,00	17,78	16,13
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,78	16,13
Pará/Belém**	73,73	75,73	62,31	20,68

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

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 09/10/18						
	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	0,5442	2,020	1,980	1,74
Araçatuba	2,00	2,03	0,5388	2,000	1,960	1,72
Paulínia	2,08	2,11	0,5603	2,080	2,040	1,8
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,5216	1,936	1,830	1,67
Araçatuba	1,93	1,95	0,5192	1,866	1,813	1,65
Paulínia	1,99	2,01	0,5358	1,954	1,883	1,72
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,02	2,04	0,5442	2,020	1,980	1,74
Hidratado	2,20	2,22	0,5927	2,200	2,080	1,90

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	1.893,50	1.891,50	1.848,00	0,11	1749,00	1576,00

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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
09/10/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Outubro/18	1,316	1,307	1,325	1,314	-0,45	
Novembro/18	1,338	1,330	1,340	1,340	-0,29	
Dezembro/18	1,360				-0,29	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Outubro/18	74,85	74,00	75,28	74,21	0,75	
Novembro/18	74,70	73,91	75,16	74,14	0,71	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Outubro/18	2,0746	2,0584	2,0998	2,0937	-0,91	
Novembro/18	2,0752	2,0555	2,0939	2,0851	-0,47	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Novembro/18	84,97	83,73	85,45	83,91	1,26	
Dezembro/18	84,51	83,38	84,98	83,54	1,16	

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços pouco alterados na maioria das regiões produtoras de São Paulo onde a ponta compradora se mostrou um pouco fora do mercado em função das chuvas que atingem as regiões produtoras do Centro-Sul, principalmente no norte do Paraná, centro e norte de São Paulo. Neste sentido, mesmo sem uma demanda mais firme no curto prazo, os preços acabaram se sustentando em um cenário de oferta mais justa por parte das unidades produtoras que, ou se encontram em fase final de colheita ou se veem forçadas a sair do mercado função da paralisação por conta das chuvas.

Pelo lado do câmbio e do petróleo a situação não se mostra tão favorável quanto na semana anterior. O recente ajuste de baixa nos preços da gasolina observado no início desta semana ocorre antes mesmo da recente queda do Brent em Londres da faixa de US\$ 86,00 para o patamar de US\$ 64,00 o barril, e isto que se encontra em atividade um furacão chamado Michael na entrada do Golfo do México que, em tese, tende a sustentar as cotações do Brent em Londres que, não fosse isso, já teria voltado ao nível de US\$ 80,00. Depois disto temos o real forte no Brasil que saiu do patamar de R\$ 4,00 para a nova faixa de R\$ 3,75.

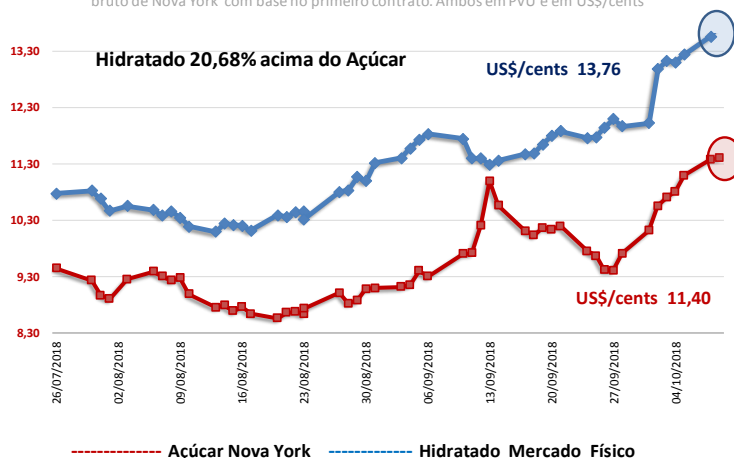
Com base nisto, o recente ajuste negativo de 1,22% nos preços da gasolina feito pela Petrobras no dia 9 deste mês ocorreu pela valorização cambial com a saída do dólar da faixa de R\$ 4,15 para R\$ 3,90, ainda na semana anterior. Agora, temos uma nova investida de alta da divisa brasileira frente a norte americana que saiu de R\$ 3,90 para R\$ 3,75, que deve provocar um novo ajuste de baixa nos preços da gasolina até o início da semana que vem e com ele as indicações de venda do hidratado, que será reforçado pelo Brent mais barato em Londres, principalmente quando o furacão Michael se dissipar.

Em uma terça-feira de estabilidade nos preços em Ribeirão Preto as indicações continuaram 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]. Em Araçatuba também com preços firmes em R\$ 2,19 o litro, assim como em Paulínia que se manteve em R\$ 2,26 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.

### 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)	58,11	58,11
Diferença (a/b)	-2,86%	0,52%
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)