

## Análise Mercado de Açúcar: Mesmo em alta Março/19 não rompe US\$ 14 cents

**ANÁLISE DE MERCADO** - A sexta-feira foi marcada por novos ganhos sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York, onde o vencimento Março/19, ao subir mais 0,14% acabou finalizando o dia na faixa de US\$/cents 13,89. Com isto, os ganhos acumulados até o momento, desde o início da recente investida de alta, já chegam a 28,49%. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Março/19 continue avançando até a faixa de US\$/cents 14,00.

No Brasil as indicações de preços tanto na média de São Paulo quanto da saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa colocado em Santos acabaram subindo levemente para a faixa de R\$ 65,00 após uma recente, mas moderada, investida de alta no início desta semana, vindo do patamar de R\$ 63,00 a saca. Novamente o mercado precifica as precipitações esperadas para o Centro-Sul [55 mm para esta semana e 105 mm para a semana que vem] que ocorrem ao mesmo tempo do término antecipado da safra atual que precederá uma entressafra mais longa.

Estes dois importantes vetores acabam sustentando as indicações de venda do mercado físico. Esta sustentação ocorre apenas pela postura cautelosa das indústrias compradoras e consumidoras de açúcar que entram de forma muito gradual no mercado, mas também em função da menor oferta por parte das unidades produtoras do Centro-Sul que buscam fixar cada vez mais preços para a próxima temporada.

Pelo lado do câmbio algum desconto realmente ocorre no curto prazo diante do nível elevado de valorização do real frente ao dólar em função da perda de competitividade cambial da commodity, porém, o mesmo movimento acaba elevando o fluxo de receita em reais das exportadoras que ainda conseguem atender o mercado externo, movimento que é reforçado pela elevação das cotações de Março/19 em Nova York. Apesar disto, a sazonalidade atual de final de safra acaba limitando tanto o volume exportado quanto o nível de vantagem comparativa que os ganhos da commodity e a valorização da moeda brasileira representam para as usinas.

Pelo lado do clima as chuvas esperadas para a quarta semana de outubro também reforçam a investida de alta, tanto no mercado físico do Centro-Sul quanto em Nova York onde Março/19 recebe fôlego extra por conta das indicações de quebra de 10% na oferta local de açúcar por conta de uma contaminação de larvas nas duas principais regiões produtoras da Índia. Neste contexto, o reforço extra aos patamares atuais é formado no mercado de curto prazo sobre dados que poderão ser efetivamente confirmados somente em um horizonte de médio a longa duração.

Neste meio tempo, as indicações de uma política mais agressiva por parte do Federal Reserve referente a mais duas elevações nas taxas básicas locais de juros acaba reforçando o tom vendedor no mercado acionário e de derivativos local, entre eles sobre os contratos futuros de açúcar. Porém, como os fundamentos se mostram relativamente sólidos, é provável que os reflexos da nova política monetária dos Estados Unidos e seus efeitos sobre o câmbio sejam limitados no curto prazo. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta sobre os reflexos negativos destas medidas caso a quebra de 10% da safra da Índia acabe não se confirmando.

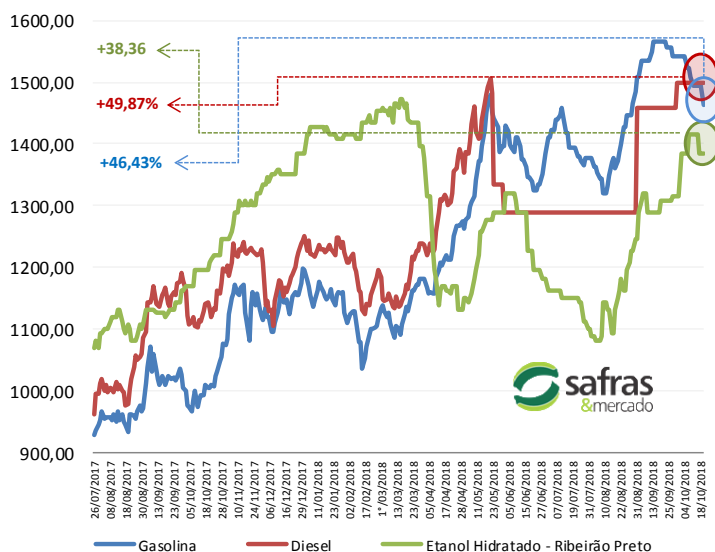
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em alta de 3,13% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,12]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,56% indicados a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,87]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 64,00 [US\$/cents 15,63]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,63]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,38]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 15,14]. O etanol hidratado se mostrou 11,57% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,75 [PVU] e 5,96% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 16,82].

**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 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.

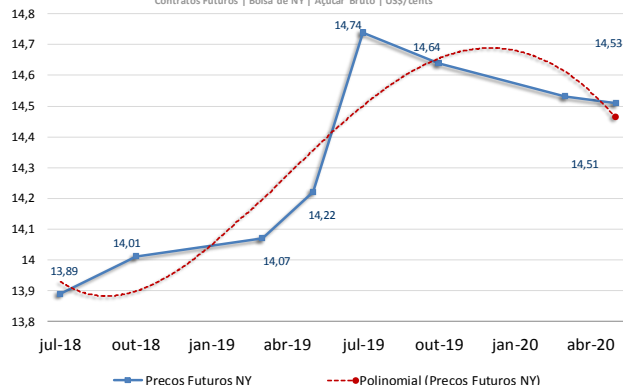
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1818

22 / outubro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	68,00	69,00	18,30	66,00	66,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	58,00	17,50	63,00	63,00	55,00
- Araçatuba	64,00	65,00	17,23	62,00	62,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	17,77	64,00	64,00	56,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)	19-out-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,90	65,51	0,60	63,63	63,11	54,80
Posto Usina US\$	17,77	17,66	0,62	16,88	15,30	17,26
Média 3 últimos dias R\$	65,16	64,60	0,86	63,50	63,11	54,57

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

	19-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,89	13,90	13,66	13,82	13,87	0,14
Maio/19	14,01	14,02	13,77	13,88	13,94	0,50
Junho/19	14,07	14,07	13,80	13,88	13,95	0,86

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

	19-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	379,00	373,30	380,10	377,10	378,60	0,1
Outubro/18	379,00	373,00	379,60	376,60	377,90	0,29
Dezembro/18	382,50	377,10	383,00	380,20	381,50	0,26

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.215	84.954	83.667	83.845	83.847	0,43
Dow Jones	25.444	25.609	25.350	25.421	25.379	0,26
Standard & Poors	2.772	2.796	2.761	2.776	2.769	0,11

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7150	3,7280	3,6890	3,7050	-0,2600
Euro/US\$	1,1511	1,1511	1,1492	1,1492	0,1600
US\$/Yuan (China)	6,9291	6,9367	6,9291	6,9367	-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	3,13	66,00	3,13	1,93	3,12	1.926,84	3,40	518,66	3,13	1.320,00	3,40	355,32	3,40	16,12
Açúcar Físico RP/SP	1,56	65,00	1,56	1,90	1,56	1.897,64	1,84	510,81	1,56	1.300,00	1,84	349,93	1,84	15,87
Etanol Anidro	0,00	65,10	0,00	2,17	0,00	2.170,00	0,27	584,12	0,00	1.301,98	0,27	350,46	0,27	15,90
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	0,27	592,19	0,00	1.377,54	0,27	370,81	0,27	16,82
Etanol Hidratado BM&F	1,41	56,35	1,41	1,80	1,41	1.800,00	1,68	484,52	1,41	1.127,08	1,68	303,39	1,68	13,76
Etanol Anidro CBOT	-0,67	38,61	-0,67	1,29	-0,67	1.286,94	-0,41	346,42	-0,67	772,15	-0,41	207,85	-0,41	9,43
Açúcar NY	-0,12	56,88	-0,12	2,09	-0,12	2.086,92	0,14	561,75	-0,12	1.137,62	0,14	306,22	0,14	13,89
Açúcar Londres	-0,16	70,40	-0,16	2,06	-0,16	2.055,27	0,11	553,24	-0,16	1.407,99	0,11	379,00	0,11	17,19
Açúcar Índia	-0,05	82,14	-0,05	2,40	-0,05	2.398,10	0,22	645,52	-0,05	1.642,84	0,22	442,22	0,22	20,06
Açúcar Rússia	0,04	107,62	0,04	3,14	0,04	3.141,79	0,31	845,70	0,04	2.152,31	0,31	579,36	0,31	26,28
Açúcar China	0,82	131,86	0,82	3,85	0,82	3.849,73	1,10	1.036,27	0,82	2.637,30	1,10	709,90	1,10	32,20

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)

19/10/2018	Ice Futures*				LIFFE***	
	Março/19	Maio/19	Agosto/18	Outubro/18		
Bolsa*	306,22	308,87	379,00	379,00		
Diferencial de Polarização	12,40	12,51	15,35	15,35		
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63		
Preço FOB porto ****	317,95	320,70	397,07	396,98		
Frete usina porto	22,13	22,13	22,13	22,13		
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00		

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	283,32	288,07	360,94	360,85
PVU (US\$/saca 50kg)	14,17	14,40	18,05	18,04
PVU (R\$/saca 50kg)**	52,63	53,51	67,05	67,03
Equivalente Interno (1)	62,84	63,89	80,05	80,03
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			65	65
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			66,7	66,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,17	-0,17

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

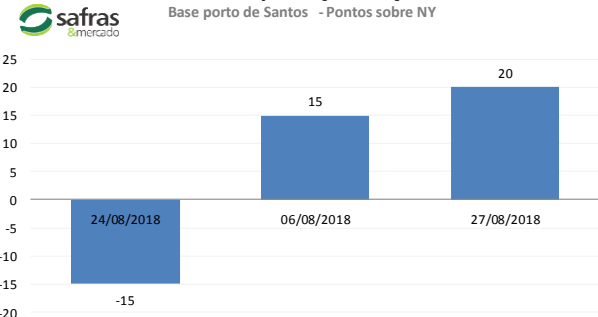
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

19-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,50	15,87
Alagoas	61,00	67,00	16,42	14,90
Pernambuco	66,00	67,00	17,77	16,12
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,77	16,12
Pará/Belém**	75,78	77,78	64,04	21,25

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

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 19/10/18						
	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	2,17	2,21	0,5841	2,100	1,950	1,76
Araçatuba	2,15	2,18	0,5787	2,080	1,930	1,74
Paulínia	2,23	2,26	0,6003	2,160	2,010	1,82
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,5211	1,980	1,830	1,70
Araçatuba	1,92	1,94	0,5164	1,962	1,813	1,68
Paulínia	1,97	1,99	0,5306	2,024	1,883	1,75
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,17	2,19	0,5841	2,100	1,950	1,76
Hidratado	2,20	2,22	0,5922	2,250	2,080	1,93

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]	1,8129	0,4885	1,8211	-0,45	1,3911	1,4440
Anidro Combustível [2]	2,0240	0,5454	1,9619	3,17	1,5628	1,5802
Outros Fins Hidratado	1,8385	0,4954	1,8565	-0,97	1,4058	1,4907
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,64%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.851,00	1.861,50	1.900,50	-0,56	1734,50	1606,00

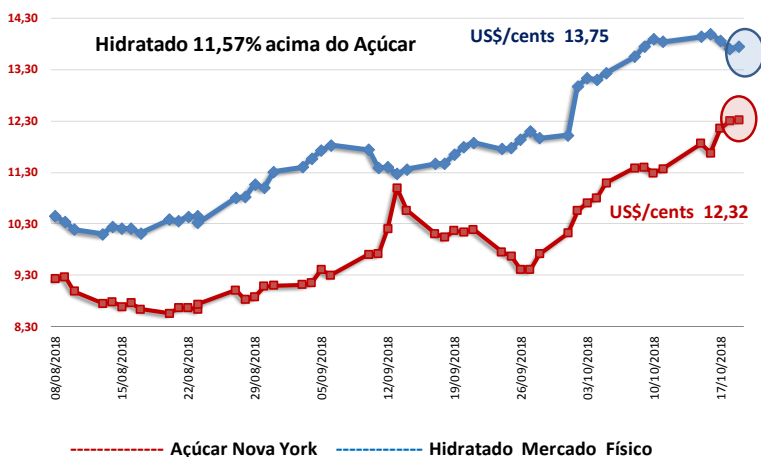
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
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
	2,10	-	2,35	2,25		2,25

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
19/10/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Novembro/18	1,263	1,259	1,270	1,268	-0,15	
Dezembro/18	1,289	1,280	1,293	1,289	0,23	
Janeiro19	1,308	1,318	1,318	1,318	-0,22	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Novembro/18	69,28	68,56	69,77	68,68	0,91	
Dezembro/18	69,46	68,62	69,90	68,76	1,09	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Novembro/18	1,9142	1,8898	1,9354	1,8911	1,22	
Dezembro/18	1,9111	1,8868	1,9315	1,8880	1,22	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Dezembro/18	79,43	78,67	80,27	78,75	0,86	
Janeiro19	79,27	78,51	80,04	78,59	0,86	

### 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	2,1700	2,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0391	1,8051
Etanol H/A (2)	-	1,8731
Conversão (VHP) (a)	60,93	58,41
Preço Açúcar VHP (b)	62,84	62,84
Diferença (a/b)	-3,04%	-7,05%
Conversão (Branco)	61,17	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)