

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York reafirma inflexão de baixa depois dos US\$/cents 14,00

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar iniciou a quinta e última semana de outubro com nova inflexão de baixa sobre os contratos futuros negociados tanto em Londres quanto em Nova York onde, o vencimento Março/19, ao recuar 2,45%, acabou encerrando o dia na importante marca natural e psicológica de US\$/cents 13,50. Ainda na sexta-feira anterior, a SAFRAS & Mercado havia alertado sobre a possibilidade de, perdida a faixa de US\$/cents 13,85, ocorrer uma onda de realização de lucros mais intensa e avanço na possibilidade de evolução de uma tendência de baixa a qual busca devolver grade parte dos ganhos obtidos até a faixa do US\$/cents 14,00, a qual chegou a acumular quase 30% de alta.

Iniciada a quinta semana de outubro e perdido o nível de US\$/cents 13,85, o alerta é recaído para a faixa de US\$/cents 13,00 e depois para US\$/cents 12,00, indicando que os níveis intermediários de US\$/cents 13,50 e US\$/cents 12,50 são exatamente "níveis intermediários" que servem para balizar os fechamentos do dia. Neste contexto, a SAFRAS & Mercado alerta para a avaliação do nível de devolução dos ganhos e intensidade da atual tendência de baixa que efetivamente foi confirmada no pregão desta segunda-feira. Neste ponto, fica latente a visão do mercado sobre a impossibilidade do "shift" na balança entre a oferta e demanda internacional de um superávit para um déficit, mesmo sendo ele em nível marginal.

Neste sentido, a partir das indicações do USDA de que tanto as temporadas internacionais 2017/18 e 2018/19 terão superávits sucessivos acima de 10,5 milhões de toneladas [com dados ainda do relatório de maio deste ano, o mais recente disponível] fica claro assimilar que uma eventual redução destes volumes de superávit passaria por uma transição e direção ao nível de 5 milhões de toneladas, exatamente conforme tem indicado as estimativas da Organização Internacional do Açúcar até o momento. Reduções de oferta por parte da Rússia, Europa e Brasil, evidentemente balizam o efetivo ajuste de baixa no volume o qual é possivelmente esperado.

Porém, a quebra de 9% a 10% na da safra da Índia [com um volume de oferta de 33 a 35 milhões de toneladas locais] tenderia apenas a um corte de uma parte significativa as exportações programadas para a safra 2018/19 local, em 4 milhões de tonelada, sendo que, antes disto, possível considerar os efeitos do combate a infestação de larvas e a possível redução das perdas atualmente iniciadas. Neste caso, ainda é grande a janela de tempo para o combate aos efeitos desta quebra inicialmente estimada.

Depois disto temos ainda uma pressão de baixa sobre os preços do açúcar no mercado físico em função dos efeitos de um real mais forte frente ao dólar. Isto porque o a taxa de câmbio mais forte para a moeda local acaba reduzindo os prêmios para o hidratado no mercado físico em centavos de dólar, colocado dentro das usinas, frente as cotações do açúcar bruto de Nova York, também e centavos de dólar dentro das usinas. O fortalecimento do real frente ao dólar saindo de R\$ 3,70 para R\$ 3,60 tende a pressionar os prêmios do hidratado do patamar entre 10% a 15% sobre o açúcar de Nova York para uma nova faixa entre 6% a 8%, o que tende a reduzir o mix a favor do hidratado e elevar brevemente para o açúcar.

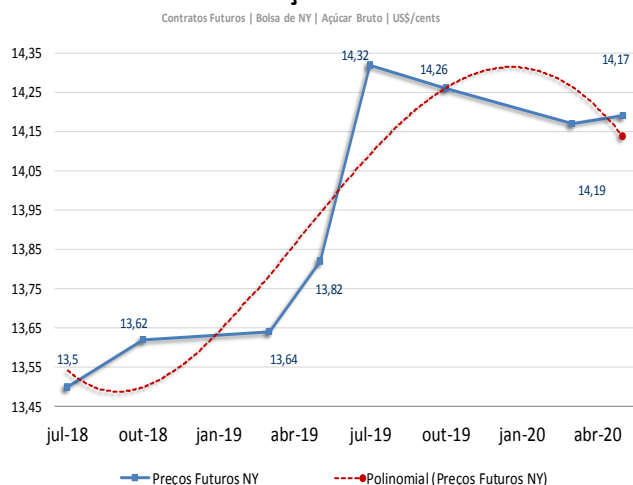
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,40]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,52% indicados a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,40]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 66,00 [US\$/cents 16,16].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,16]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,91]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,67]. O etanol hidratado se mostrou 13,27% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,51 [PVU] e 0,93% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,62 [US\$/cents 16,55].

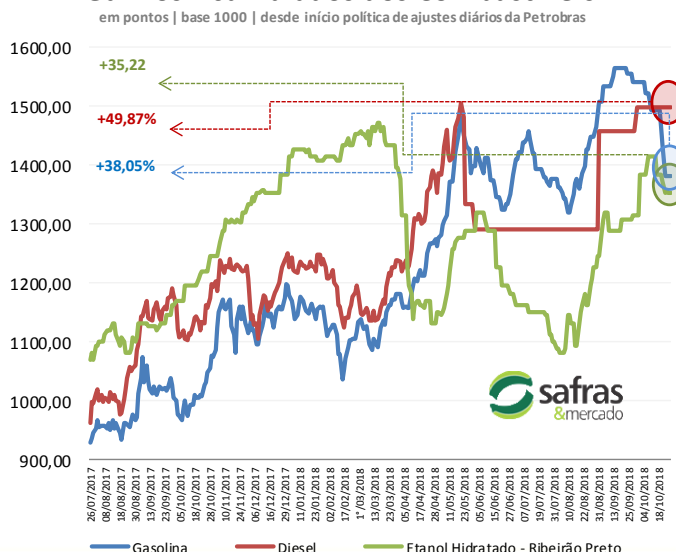
**FOB EXPORTAÇÃO** – O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer do último trimestre do ano e do primeiro trimestre do ano que vem diante da recente inflexão de alta das cotações em Nova York. O destaque vai pra as primeiras indicações de diferenciais para junho de 2019 que oscilam 2 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em novembro oscila entre -62 a -65 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Para embarques em dezembro os diferenciais oscilam entre -38 a -48 pontos sobre NY. Janeiro com embarques que chegam a -30 pontos e fevereiro de 2019 com diferenciais entre -5 a -12 pontos sobre Março/19. Março com embarques entre flat e prêmios de +8 pontos. Cristal 150 Icumsa com prêmios que chegam a +53 sobre NY para embarque em novembro, +66 para dezembro, +63 em janeiro e +70 sobre fevereiro e +74 sobre Março do ano que vem. Açúcar com 45 Icumsa com prêmios de +8 contra Novembro/18 para embarque imediato, em outubro.

### Curva de Preços Futuros NY



### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1823

30 / outubro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	70,00	71,00	18,89	69,00	65,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	58,00	18,08	66,00	62,00	57,00
- Araçatuba	66,00	67,00	17,81	65,00	61,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	18,35	67,00	63,00	58,00

\*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\$	66,66	66,69	-0,04	65,71	62,63	57,09
Posto Usina US\$	17,97	18,28	-1,70	17,81	15,49	17,59
Média 3 últimos dias R\$	66,69	66,36	0,50	65,71	62,43	56,55

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,50	14,05	13,45	13,84	13,84	-2,45
Maio/19	13,62	14,11	13,56	13,92	13,94	-2,29
Junho/19	13,64	14,10	13,57	13,93	13,95	-2,22

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	364,70	363,60	378,80	374,90	372,90	-2,19
Outubro/18	364,60	363,50	376,40	373,30	372,60	-2,14
Dezembro/18	368,80	367,70	380,50	378,20	376,60	-2,07

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.639	88.377	82.783	85.728	85.720	-2,42
Dow Jones	24.444	25.041	24.122	24.819	24.688	-0,99
Standard & Poors	2.634	2.705	2.634		2.659	-0,91

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7060	3,7190	3,5830	3,5850	1,3900
Euro/US\$	1,1387	1,1385	1,1385	1,1385	0,0100
US\$/Yuan (China)	6,9605	6,9425	6,9425	6,9425	0,2500

## 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	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	-1,38	527,80	0,00	1.340,00	-1,38	361,58	-1,38	16,40
Açúcar Físico RP/SP	1,52	67,00	1,52	1,96	1,52	1.956,03	0,12	527,80	1,52	1.340,00	0,12	361,58	0,12	16,40
Etanol Anidro	0,00	62,40	0,00	2,08	0,00	2.080,00	-1,38	561,25	0,00	1.247,98	-1,38	336,74	-1,38	15,27
Etanol Hidratado	0,47	67,62	0,47	2,16	0,47	2.160,00	-0,92	582,84	0,47	1.352,50	-0,92	364,95	-0,92	16,55
Etanol Hidratado BM&F	0,69	56,75	0,69	1,81	0,69	1.812,50	-0,69	489,07	0,69	1.134,91	-0,69	306,24	-0,69	13,89
Etanol Anidro CBOT	-1,45	39,10	-1,45	1,30	-1,45	1.303,34	-2,81	351,68	-1,45	781,99	-2,81	211,01	-2,81	9,57
Açúcar NY	-1,10	55,15	-1,10	2,02	-1,10	2.023,41	-2,46	545,98	-1,10	1.103,00	-2,46	297,63	-2,46	13,50
Açúcar Londres	-0,83	67,58	-0,83	1,97	-0,83	1.972,93	-2,20	532,36	-0,83	1.351,58	-2,20	364,70	-2,20	16,54
Açúcar Índia	0,02	81,89	0,02	2,39	0,02	2.390,82	-1,36	645,12	0,02	1.637,86	-1,36	441,95	-1,36	20,05
Açúcar Rússia	4,72	112,54	4,72	3,29	4,72	3.285,49	3,28	886,53	4,72	2.250,76	3,28	607,33	3,28	27,55
Açúcar China	0,02	129,73	0,02	3,79	0,02	3.787,33	-1,35	1.021,94	0,02	2.594,55	-1,35	700,09	-1,35	31,76

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	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/10/2018	-62/-65	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
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	-		

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

Entrega	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/09/2018	+50/+53	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74
24/09/2018	+60/+69	+66/+70	+70/+73	+73/+76	

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

	Março/19	Maio/19	Agosto/18	Outubro/18
Ice Futures*				
29/10/2018				
Bolsa*	297,63	300,27	364,70	364,60
Diferencial de Polarização	12,05	12,16	14,77	14,77
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	306,87	309,62	382,19	382,00
Frete usina porto	22,18	22,18	22,18	22,18
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	272,19	276,94
PVU (US\$/saca 50kg)	13,61	13,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	50,44	51,32
Equivalente Interno (1)	60,22	61,27
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto		67
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		68,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,10

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%)

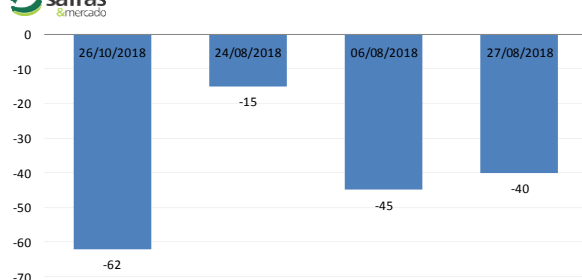
## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

29-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,54	15,91
Alagoas	61,00	67,00	16,46	14,93
Pernambuco	66,00	67,00	17,81	16,16
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,81	16,16
Pará/Belém**	77,82	79,82	65,77	21,82

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

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque imediato



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana com baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras, com muitos dos preços de referência de negociação ainda estáveis em relação a sexta-feira anterior ou com ajustes mínimos frente a indicações nominais por parte de usinas e distribuidoras.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve um avanço moderado de 0,47% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,16 o litro enquanto o anidro se manteve firme na faixa nominal de R\$ 2,08 o litro. Com isto o spread do anidro sobre o hidratado acabou oscilando em 9,43% no dia, abaixo do nível médio praticado na semana anterior de acordo com as médias de preços da Esalq em 12,16%.

Alguns traders ainda apostam em uma retomada da força compradora antes do feriado prolongado na próxima sexta-feira ainda mais diante da possibilidade de elevação na demanda frente a este evento. Porém, algumas distribuidoras já se encontram bem abastecidas para o curto prazo, o que pode neutralizar parte da expectativa de entrada de demanda para esta semana. Além disto, as distribuidoras ainda aguardam a precificação no mercado interno de gasolina dos recentes ajustes de baixa visto no barril de petróleo tipo Brent na semana anterior, o que pode reforçar a pressão de baixa sobre o etanol hidratado.

Colabora para este fato as chuvas da semana anterior que postergaram o fim da moagem entre 10 a 15 dias em muitas unidades produtoras que estariam finalizando a colheita da safra atual no final de outubro. Já pelo lado do câmbio o mercado de etanol acabou encontrando pouca volatilidade com um breve movimento de desvalorização do real frente ao dólar que saiu da faixa de R\$ 3,60 para o patamar de R\$ 3,70 ao final do dia, o que ajuda na formação de preços do hidratado.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 29/10/18						
	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	2,08	2,12	0,5613	2,110	1,990	1,85
Araçatuba	2,06	2,09	0,5559	2,090	1,970	1,83
Paulínia	2,14	2,17	0,5774	2,170	2,050	1,91
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,90	1,91	0,5129	1,918	1,839	1,72
Araçatuba	1,87	1,89	0,5058	1,918	1,839	1,70
Paulínia	1,97	1,99	0,5319	1,971	1,892	1,77
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,08	2,10	0,5613	2,110	1,990	1,85
Hidratado	2,16	2,18	0,5828	2,180	2,090	1,95

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]	1,7720	0,4797	1,8129	-2,26	1,4572	1,4597
Anidro Combustível [2]	1,9874	0,5380	2,024	-1,81	1,5805	1,5827
Outros Fins Hidratado	1,7849	0,4832	1,8385	-2,92	1,4684	1,4880
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,16%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.821,00	1.822,00	1.856,00	-0,05	1783,00	1650,50

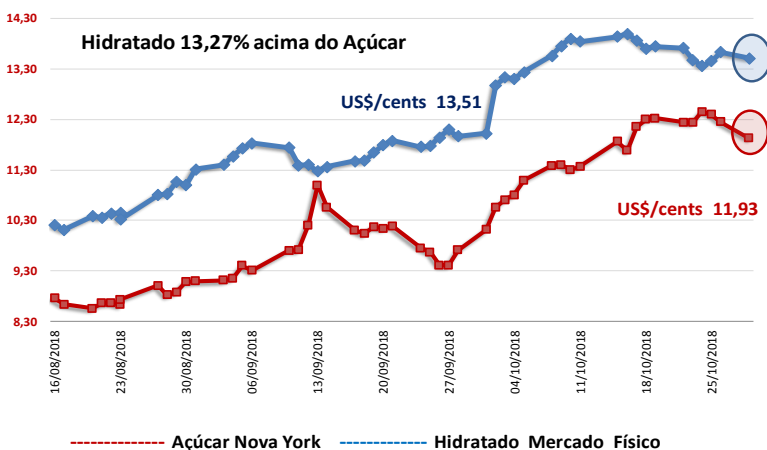
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
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	
	2,10	2,05	2,35	2,25	2,25	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/10/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/18	1,276	1,273	1,289	1,285	-0,07
Dezembro/18	1,288	1,281	1,303	1,296	-0,38
Janeiro19	1,308	1,303	1,312	1,312	-0,60

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Novembro/18	66,58	66,29	67,95	67,55	-1,49
Dezembro/18	66,74	66,48	68,09	67,67	-1,49
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/18	1,8249	1,7949	1,8384	1,8150	0,54
Dezembro/18	1,8069	1,7913	1,8343	1,8120	-0,28
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Dezembro/18	76,75	76,59	78,00	77,66	-1,17
Janeiro19	76,76	76,56	77,94	77,61	-1,09

### 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	2,0800	2,1600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,7699
Etanol H/A (2)	-	1,8365
Conversão (VHP) (a)	58,24	57,27
Preço Açúcar VHP (b)	60,22	60,22
Diferença (a/b)	-3,30%	-4,91%
Conversão (Branco)	58,47	57,50

(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)