

## Análise Mercado de Açúcar: Março/19 pode iniciar avanço até US\$/cents 13,00 caso fatores gráficos se confirmem

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de relativa estabilidade observada tanto nos preços do produto físico negociado no mercado interno brasileiro quanto nos contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Na média do interior de São Paulo, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa se manteve firme na faixa de R\$ 63,00, enquanto que este mesmo produto colocado em Santos reafirmou sua estabilidade na faixa de R\$ 64,00 a saca.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que a média para o interior de São Paulo se eleve do patamar atual para a nova faixa de R\$ 65,00 até o final de setembro, o que garantiria um fôlego extra ao redor de 3% até o fim do mês. Para o produto colocado em Santos a expectativa da SAFRAS & Mercado é de avanços até a faixa de R\$ 68,00 a saca, o que garantiria um fôlego extra de 6% até o final do mês atual. A demanda em alta no curto prazo junto a uma oferta reduzida fundamenta a atual tendência de alta.

A contratação de açúcar entre setembro e outubro para o atendimento da demanda extra por alimentos e bebidas esperado para dezembro, janeiro e fevereiro deve ser um dos pontos altos do mercado físico entre o fim do terceiro e o início do quarto trimestre de 2018. Aliado a isto temos os efeitos da quebra de safra no centro-sul, que deve antecipar o fim da moagem em até dois meses na região, prolongando durante o mesmo período a entressafra. Cria-se deste modo um sólido vetor de alta de cunho fundamental para o mercado físico de açúcar, que também enfrenta um suporte importante das exportações firmes do VHP e do consumo elevado do hidratado.

No mercado internacional o vencimento Março/19 recuou brevemente no pregão da quinta-feira, -0,17%, encerrando o dia negociado na faixa de US\$/cents 11,62. A SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a elevada possibilidade de formação de uma segunda onda de Eliot a partir do ponto atual de US\$/cents 11,60 em direção ao patamar de US\$/cents 13,00. Apesar dos fundamentos de médio e longo prazo limitarem os avanços, o mercado pode encontrar uma expectativa autorrealizável com base na indicação gráfica já referida. Um dos pontos que pode fundamentar este movimento é a elevação da força compradora por parte de Outubro/18 que também deve ter um elevado volume de entregas físicas agendadas ao seu vencimento.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este volume seja da ordem de 2,3 milhões de toneladas, fundamentadas basicamente na expectativa de demanda extra com as festas de natal e ano novo, demanda que começa

a ser contratada ainda em outubro. Caso a segunda onda de Eliot se confirme e o mercado avance da faixa de US\$/cents 11,60 para o patamar de US\$/cents 13,00, o contrato Março/18 pode vir a ter ganhos acumulados de pouco mais de 12%. Ainda assim é também necessária especial atenção ao comportamento do mercado asiático por parte da oferta e da demanda. Pelo lado da oferta, temos as indicações mais recentes de exportações compulsórias por parte da Índia na faixa de 7 milhões de toneladas esperadas para a safra internacional 2018/19 que começa no mês que vem.

Este volume contrasta fortemente com as indicações de 4 milhões de toneladas esperadas ainda no mês passado para a próxima temporada, e contrastam ainda mais com as exportações efetivamente confirmadas de 2 milhões de toneladas da safra atual que termina neste mês de setembro. Este forte incremento nas expectativas de exportação para a próxima safra internacional indica sinais de crescimento da produção indiana ainda maior do que o volume usualmente estimado de 36 milhões de toneladas esperados até o momento. Pelo lado da demanda, a China deve continuar consumindo pouco açúcar, como reflexo da desaceleração estrutural da sua economia agravada ainda mais pelos efeitos da guerra comercial com os Estados Unidos.

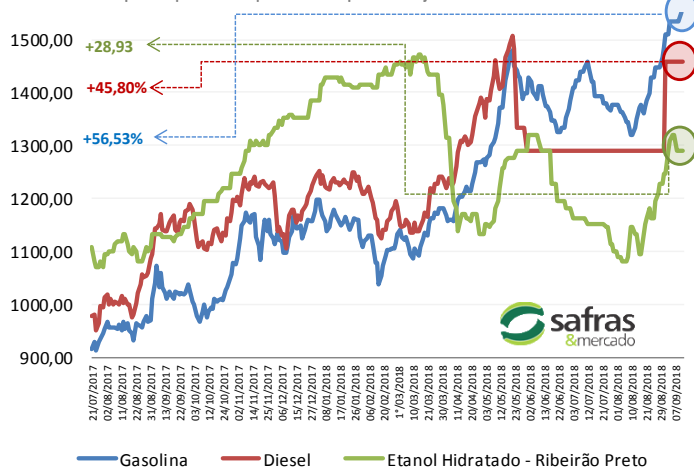
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,59% negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,24]. Em Ribeirão Preto preços estáveis indicados a R\$ 63,00 [US\$/cents 14,02]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 62,00 [US\$/cents 13,80].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,80]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,58]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,35]. O etanol hidratado se mostrou 16,34% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,79 [PVU] e 3,37% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 14,49].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação teve uma quinta-feira de diferenciais pouco alterados para o VHP negociado em Santos, na faixa de -30 pontos sobre o contrato driver de Nova York para embarques imediatos com prêmios de +5 a +12 pontos para embarques em novembro e entre +10 a +25 para embarques em dezembro. Açúcar com até 150 lcmsa também teve crescimento nos prêmios chegando a +67 pontos sobre Nova York para embarque imediato e + 76 para embarques em novembro.

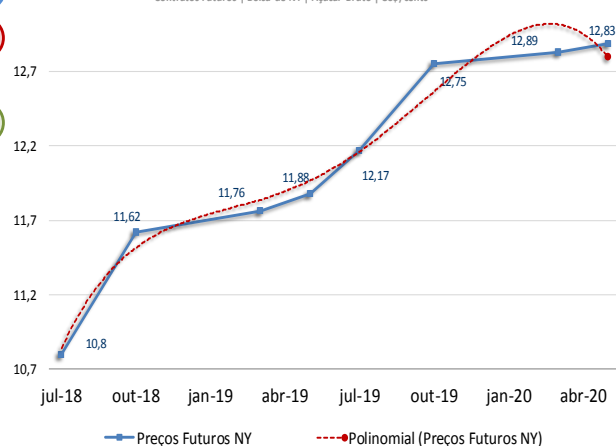
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1799

21/ setembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	66,00	67,00	16,19	62,00	53,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	63,00	58,00	15,46	59,00	50,00	52,00
- Araçatuba	62,00	63,00	15,21	58,00	49,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	64,00	65,00	15,70	60,00	51,00	53,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	20-set-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	62,67	63,11	-0,70	60,71	50,54	52,65
Posto Usina US\$	15,37	15,30	0,46	14,46	12,77	16,81
Média 3 últimos dias R\$	62,94	63,11	-0,27	59,88	50,06	52,53

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

	20-set-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,80	11,10	10,74	10,80	10,76	0,37
Março/19	11,62	11,89	11,55	11,64	11,64	-0,17
Maió/19	11,76	12,00	11,71	11,76	11,77	-0,08

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

	20-set-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	330,20	329,80	335,20	330,10	330,20	0
Outubro/18	332,50	332,00	337,90	333,20	332,70	-0,06
Dezembro/18	335,80	335,30	340,70	335,70	335,80	0

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.202	78.944	77.820	78.169	78.169	0,04
Dow Jones	26.657	26.697	26.519	26.519	26.406	0,95
Standard & Poors	2.933	2.935	2.923	2.920	2.908	0,86

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,0760	4,1230	4,0710	4,1120	-1,2800
Euro/US\$	1,1742	1,1742	1,1684	1,1684	0,4900
US\$/Yuan (China)	6,8455	6,8466	6,8455	6,8466	-0,0100

## 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	1,59	64,00	1,59	1,87	1,59	1.868,45	2,91	458,40	1,59	1.280,00	2,91	314,03	2,91	14,24
Açúcar Físico RP/SP	0,00	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	1,30	451,24	0,00	1.260,00	1,30	309,13	1,30	14,02
Etanol Anidro	0,00	58,50	0,00	1,95	0,00	1.950,00	1,30	478,41	0,00	1.169,98	1,30	287,04	1,30	13,02
Etanol Hidratado	0,00	65,12	0,00	2,08	0,00	2.080,00	1,30	510,30	0,00	1.302,40	1,30	319,53	1,30	14,49
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	1,30	396,22	0,00	1.011,24	1,30	248,10	1,30	11,25
Etanol Anidro CBOT	2,19	35,13	2,19	1,17	2,19	1.171,10	3,52	287,32	2,19	702,65	3,52	172,39	3,52	7,82
Açúcar NY	-1,45	52,21	-1,45	1,92	-1,45	1.915,51	-0,17	469,95	-1,45	1.044,18	-0,17	256,18	-0,17	11,62
Açúcar Londres	-1,28	67,29	-1,28	1,96	-1,28	1.964,64	0,00	482,00	-1,28	1.345,90	0,00	330,20	0,00	14,98
Açúcar Índia	-0,80	91,83	-0,80	2,68	-0,80	2.680,82	0,49	657,71	-0,80	1.836,52	0,49	450,57	0,49	20,44
Açúcar Rússia	1,89	108,15	1,89	3,16	1,89	3.157,50	3,22	774,66	1,89	2.163,08	3,22	530,69	3,22	24,07
Açúcar China	-0,87	139,24	-0,87	4,07	-0,87	4.065,07	0,42	997,32	-0,87	2.784,82	0,42	683,22	0,42	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	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
06/08/2018	-30/-45	-6/-13	+5/+12	+10/+25
27/08/2018	-40	-10	-	-
22/08/2018	-3	-	-	-
21/08/2018	-3	-	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
06/09/2018	+62/+65/+67	+68/+70/+76	+76
27/08/2018	65	-	-

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

	Ice Futures*				LIFFE***	
20/09/2018	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	Outubro/18	Outubro/18
Bolsa*	256,18	256,18	330,20	332,50	332,50	332,50
Diferencial de Polarização	10,38	10,38	13,37	13,37	13,37	13,37
Prêmio/Deságio	-1,36	-1,36	2,72	2,72	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	265,19	265,19	346,29	346,29	346,29	348,60
Frete usina porto	20,17	20,17	20,17	20,17	20,17	20,17
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP				BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	232,53	234,52	312,13	314,43		
PVU (US\$/saca 50kg)	11,63	11,73	15,61	15,72		
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,39	47,80	63,61	64,08		
Equivalente Interno (1)	56,58	57,07	75,95	76,51		
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)			-0,15	-0,15		

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

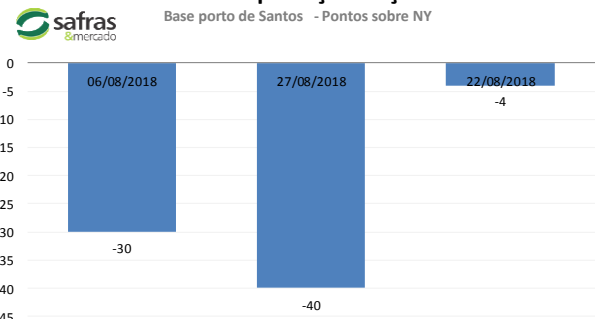
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

20-set-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,19	14,69
Alagoas	65,00	67,00	15,95	14,47
Pernambuco	65,00	67,00	15,95	14,47
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,19	14,69
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 - PVI 20/09/18						
	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	1,95	1,99	0,4784	1,980	1,700	1,70
Araçatuba	1,93	1,96	0,4735	1,960	1,680	1,68
Paulínia	2,01	2,04	0,4931	2,040	1,760	1,76
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,83	1,72	0,4491	1,804	1,531	1,58
Araçatuba	1,81	1,70	0,4447	1,786	1,514	1,57
Paulínia	1,88	1,74	0,4620	1,857	1,584	1,64
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,95	1,97	0,4784	1,980	1,700	1,70
Hidratado	2,08	2,10	0,5103	2,050	1,740	1,80

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	1,6640	0,4007	1,6828	-1,12	1,3911	1,4355
Anidro Combustível	1,8317	0,4411	1,7874	2,48	1,5628	1,5837
Outros Fins Hidratado	1,6648	0,4009	1,6625	0,14	1,4058	1,4790
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Spread Anidro x Hidratado (%)						10,08%
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.749,00	1.744,50	1.714,00	0,26	1467,50	1503,50

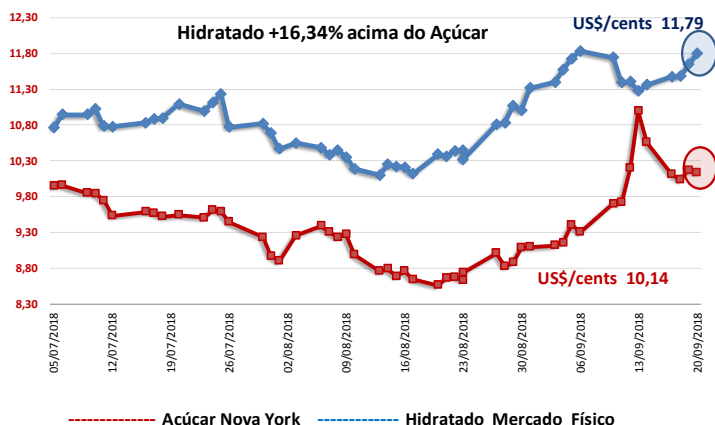
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,80	1,82	Hidratado	1,80	1,85	2,10
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	Hidratado
Hidratado Combustível	1,80	1,85	Hidratado	1,80	1,85	1,90
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP/ MG	NE
	1,88	1,95	2,14	2,00		2,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
20/09/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Outubro/ 18	1,261	1,244	1,264	1,250	0,47	
Novembro/18	1,275	1,257	1,279	1,260	0,63	
Dezembro/18	1,294	1,282	1,298	1,287	0,70	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Outubro/ 18	70,13	70,03	71,35	70,98	-0,90	
Novembro/18	69,89	69,81	71,05	70,69	-0,89	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Outubro/ 18	2,0138	2,0074	2,0354	2,0207	-0,34	
Novembro/18	1,9997	1,9941	2,0232	2,0085	-0,43	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Novembro/18	78,12	78,07	79,33	78,92	-1,01	
Dezembro/18	77,77	77,71	78,92	78,53	-0,96	

### 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 uma quinta-feira de leve recuperação nos preços para o etanol hidratado e relativa estabilidade para o anidro. A presença compradora das distribuidoras tem mostrado sinais de leve incremento com o passar dos dias no decorrer desta terceira semana de setembro a qual já se encaminha para o seu final. Ainda assim, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um leve arrefecimento das negociações já na próxima sexta-feira, com a proximidade do final da semana.

Porém, mesmo assim, o suporte de alta é fortalecido diante das chuvas que voltaram a atingir as regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil durante a quinta e provavelmente durante a sexta-feira também, mesmo que em menor intensidade. Ainda assim, o início da terceira semana de setembro já foi marcado por chuvas vindas ainda do final da semana anterior. Depois disto, o final da terceira semana de setembro também deve ser marcado por chuvas, embora o próximo final de semana deva ser de tempo seco, sem precipitações.

Logo, mesmo que seja cessado o suporte de curto prazo por parte das chuvas, o mercado ainda terá uma força compradora crescente no médio prazo, visto que a demanda contratada das distribuidoras tem sido gradualmente retirada junto as usinas assim como os estoques, que tem sido gradualmente consumidos em um mercado de demanda ainda elevada por parte os consumidores finais. A expectativa da SAFRAS & Mercado ainda é de preços para o hidratado na faixa de R\$ 2,10 o litro, a ser alcançado no decorrer do início da quarta semana de setembro.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 2,08 o litro, com usinas ofertando produto na faixa de R\$ 2,10 sem encontrar compradores. Para o anidro, preços estáveis na faixa de R\$ 1,95 o litro, com usinas tentando jogar os preços para R\$ 1,98 sem sucesso. Em Araçatuba alta de 0,50% para o hidratado que saiu de R\$ 2,02 para R\$ 2,03 o litro, assim como em Catanduva, que registrou alta de 0,99% para o hidratado que saiu de R\$ 2,03 para R\$ 2,05 o litro, com algumas vendas pontuais em R\$ 2,08 o litro. Em Paulínia ganhos de 0,95% para o hidratado que avançou de R\$ 2,10 para R\$ 2,12 o litro.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	54,35	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	56,58	56,58
Diferença (a/b)	-3,94%	-2,82%
Conversão (Branco)	54,57	55,21

(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)