

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em NY, ignorando Trump, câmbio e Conab

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços mais altos para o açúcar em Nova York onde o vencimento Outubro/18 recuperou brevemente algum território acima da faixa dos US\$/cents 10,00 ao fechar na linha de US\$/cents 10,17 com ganhos de 0,79%. Apesar disto, o mercado ainda não se afastou de sua tendência de baixa de longo prazo que vem desde o topo da faixa de US\$/cents 13,00 observada em maio deste ano.

Apesar dos ganhos do dia, que tende a ser apenas um suspiro de curto prazo, o vencimento Outubro/18 ainda se encontra no nível de seus menores preço em dez anos podendo se dizer que pouco coisa mudou com um avanço de 0,79% em meio a uma queda acumulada de mais de 20% desde maio. Ainda assim a terça-feira foi marcada por três importantes novidades sobre o mercado de açúcar.

Começando pelos novos desdobramentos da guerra comercial entre Estados Unidos e China, o mercado se viu novamente impactado por declarações de Donald Trump que jogaram um “balde de água fria” nas expectativas com o diálogo entre os vice ministros dos dois países entre os dias 22 e 23 deste mês. O presidente declarou que não tem um cronograma definido para encerrar a guerra comercial, indicando que [conforme a SAFRAS & Mercado tem apontado desde a semana anterior] o encontro dos vice-ministros deve ter pouca influência no término do conflito comercial.

Os efeitos disto são novas pressões negativas sobre os mercados acionários internacionais e de derivativos, incluindo as commodities agrícolas e os contratos futuros de açúcar, que nada mais farão do que responder a indicações de desaceleração da economia internacional como um todo. No caso do açúcar, uma queda da atividade econômica implica em redução da demanda pela commodity em um cenário de duas safras internacionais consecutivas com superávit acima de 10 milhões de toneladas, fator este que está intimamente ligado a tendência de baixa de médio a longo prazo dos contratos futuros de Nova York. No Brasil duas “novidades” também impactaram o setor no curto prazo, embora já estivessem amplamente esperadas por parte dos agentes do setor. A primeira foi o alcance da desvalorização do real frente ao dólar da taxa de R\$ 4,00 durante as máximas do dia, abrindo caminho para a precificação dos riscos eleitorais.

Este movimento cambial, também antecipado pela SAFRAS & Mercado há cerca de dois meses, deve resultar em compensação cambial pelas usinas do Brasil das quedas dos preços internacionais. Isto pode elevar a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro lá fora e pressionar ainda mais o mercado. Outro ponto são os efeitos sobre os preços da gasolina, que tendem a ser positivamente ajustados, levando a uma vantagem maior ao etanol, concentrando ainda mais o mix a seu favor e favorecendo algum suporte ao açúcar no mercado físico.

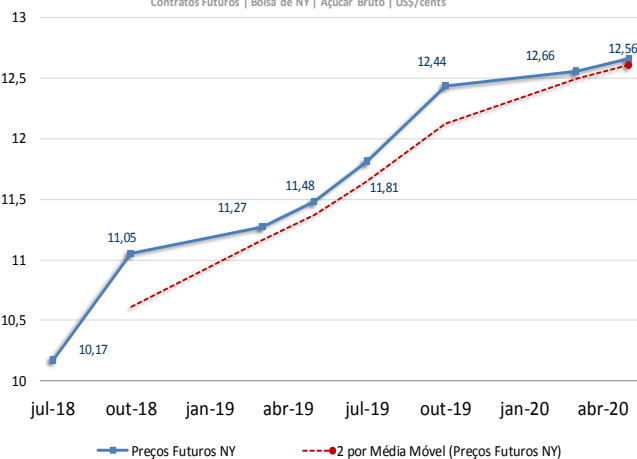
O segundo fator foi a segunda atualização da safra atual pela Conab que apontou uma oferta de cana no Brasil na faixa de 635,5 milhões de toneladas, que contrasta com a média das consultorias privadas que oscila entre 624 a 628 milhões de toneladas [diferença ao redor de 10 milhões de toneladas]. Pelo lado da cana no Centro-Sul os números também destoam, chegando a 587 milhões de toneladas, contra uma média de 576 milhões de toneladas do setor privado. Pelo lado do açúcar a diferença de leitura da safra salta mais aos olhos, com a Conab apontando uma oferta ainda acima de 30 milhões de toneladas, em 31,6 milhões, enquanto o setor privado espera uma média de 29,4 milhões, com a SAFRAS & Mercado apontado 28 milhões de toneladas para a região.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira ainda firme negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 11,68]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 50,00 [US\$/cents 11,23]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,01]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 10,78]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 10,56]. O etanol hidratado se mostrou 16,10% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,05 [PVU] e 11,46% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 55,73 [US\$/cents 12,52].

FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação encerrou a terça-feira com diferenciais para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -3 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa se manteve firme em +58 também contra entrega em setembro.

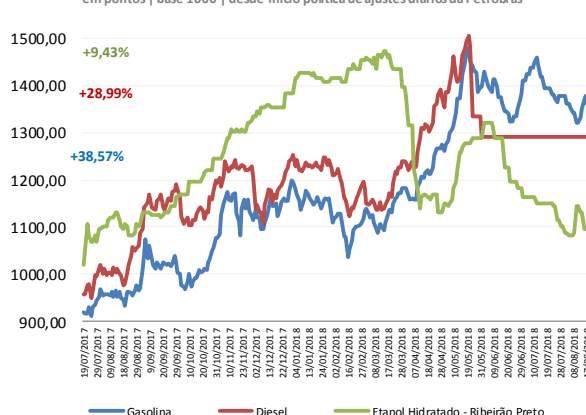
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1780

22/ agosto / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac		Vendedor Atual			
			1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	53,00	54,00	13,12	53,00	57,00	56,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	12,38	50,00	54,00	53,00
- Araçatuba	49,00	50,00	12,13	49,00	53,00	52,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	12,63	51,00	55,00	54,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual		21-ago-18			
			1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	50,17	50,54	-0,73	50,00	53,84	53,29
Posto Usina US\$	12,47	12,77	-2,35	12,93	14,24	16,82
Média 3 últimos dias R\$	50,17	50,06	0,22	50,37	54,07	53,34

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

21-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,17	10,22	9,99	10,05	10,09	0,79
Março/19	11,05	11,09	10,86	10,90	10,96	0,82
Maió/19	11,27	11,29	11,10	11,16	11,20	0,62

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

21-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	305,90	300,50	306,70	304,70	303,70	0,72
Outubro/18	307,70	303,10	308,00	306,10	306,10	0,52
Dezembro/18	311,70	307,40	312,00	309,50	309,70	0,64

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.180	76.340	74.915	76.327	76.328	-1,50
Dow Jones	25.822	25.889	25.785	25.787	25.759	0,25
Standard & Poors	2.863	2.873	2.863	2.862	2.857	0,19

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,0390	4,0390	3,9570	3,9580	2,0400
Euro/US\$	1,1532	1,1532	1,1436	1,1436	0,8300
US\$/Yuan (China)	6,8444	6,8546	6,8444	6,8546	-0,1400

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	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-2,01	375,86	0,00	1.040,00	-2,01	257,49	-2,01	11,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-2,01	361,41	0,00	1.000,00	-2,01	247,59	-2,01	11,23
Etanol Anidro	2,94	52,50	2,94	1,75	2,94	1.750,00	0,88	433,28	2,94	1.049,98	0,88	259,96	0,88	11,79
Etanol Hidratado	2,30	55,73	2,30	1,78	2,30	1.780,00	0,25	440,70	2,30	1.114,56	0,25	275,95	0,25	12,52
Etanol Hidratado BM&F	0,60	52,13	0,60	1,67	0,60	1.665,00	-1,41	412,23	0,60	1.042,55	-1,41	258,12	-1,41	11,71
Etanol Anidro CBOT	-2,44	38,10	-2,44	1,27	-2,44	1.269,93	-4,39	314,42	-2,44	761,94	-4,39	188,65	-4,39	8,56
Açúcar NY	2,86	45,28	2,86	1,66	2,86	1.661,27	0,79	411,31	2,86	905,59	0,79	224,21	0,79	10,17
Açúcar Londres	2,35	61,78	2,35	1,80	2,35	1.803,54	0,30	446,53	2,35	1.235,53	0,30	305,90	0,30	13,88
Açúcar Índia	1,80	93,21	1,80	2,72	1,80	2.721,35	-0,25	673,77	1,80	1.864,29	-0,25	461,57	-0,25	20,94
Açúcar Rússia	1,31	98,44	1,31	2,87	1,31	2.873,90	-0,72	711,54	1,31	1.968,79	-0,72	487,45	-0,72	22,11
Açúcar China	2,50	139,36	2,50	4,07	2,50	4.068,44	0,45	1.007,29	2,50	2.787,12	0,45	690,05	0,45	31,30

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
21/08/2018	-3	-	-
20/08/2018	-3	-	-
17/08/2018	-3	-	-
16/08/2018	-3	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
21/08/2018	58	-	-
20/08/2018	58	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
21/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	224,21	243,61	305,90	307,70
Diferencial de Polarização	9,08	9,87	12,39	12,46
Prêmio/Deságio	-0,14	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	233,16	253,34	321,01	322,79
Frete usina porto	24,26	24,26	24,26	24,26
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	198,39	218,58	282,75	284,53
PVU (US\$/saca 50kg)	9,92	10,93	14,14	14,23
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,07	44,14	57,10	57,46
Equivalente Interno (1)	47,84	52,71	68,18	68,61
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,25

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

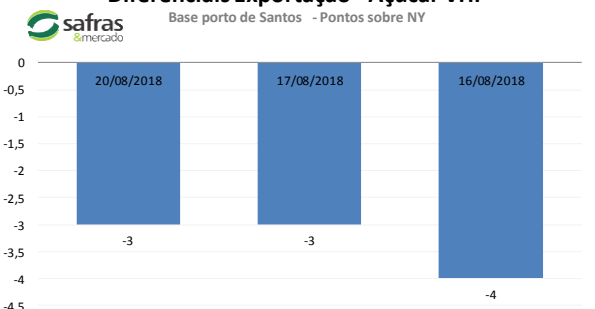
21-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,34	14,82
Alagoas	65,00	67,00	16,09	14,60
Pernambuco	65,00	67,00	16,09	14,60
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,34	14,82
Pará/Belém**	60,42	62,42	51,06	16,94

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

terça-feira, 21 de agosto de 2018

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	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-2,01	375,86	0,00	1.040,00	-2,01	257,49	-2,01	11,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-2,01	361,41	0,00	1.000,00	-2,01	247,59	-2,01	11,23
Etanol Anidro	2,94	52,50	2,94	1,75	2,94	1.750,00	0,88	433,28	2,94	1.049,98	0,88	259,96	0,88	11,79
Etanol Hidratado	2,30	55,73	2,30	1,78	2,30	1.780,00	0,25	440,70	2,30	1.114,56	0,25	275,95	0,25	12,52
Etanol Hidratado BM&F	0,60	52,13	0,60	1,67	0,60	1.665,00	-1,41	412,23	0,60	1.042,55	-1,41	258,12	-1,41	11,71
Etanol Anidro CBOT	-2,44	38,10	-2,44	1,27	-2,44	1.269,93	-4,39	314,42	-2,44	761,94	-4,39	188,65	-4,39	8,56
Açúcar NY	2,86	45,28	2,86	1,66	2,86	1.661,27	0,79	411,31	2,86	905,59	0,79	224,21	0,79	10,17
Açúcar Londres	2,35	61,78	2,35	1,80	2,35	1.803,54	0,30	446,53	2,35	1.235,53	0,30	305,90	0,30	13,88
Açúcar Índia	1,80	93,21	1,80	2,72	1,80	2.721,35	-0,25	673,77	1,80	1.864,29	-0,25	461,57	-0,25	20,94
Açúcar Rússia	1,31	98,44	1,31	2,87	1,31	2.873,90	-0,72	711,54	1,31	1.968,79	-0,72	487,45	-0,72	22,11
Açúcar China	2,50	139,36	2,50	4,07	2,50	4.068,44	0,45	1.007,29	2,50	2.787,12	0,45	690,05	0,45	31,30

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços mais altos sobre o anidro e o hidratado na região de São Paulo e de ajustes negativos sobre as negociações do Nordeste, onde a safra local se desenvolve mais voltada ao etanol em meio a continuidade do volume de importação.

Em Ribeirão Preto os preços médios do hidratado subiram 2,30% saindo de R\$ 1,74 para a faixa de 1,78 o litro, com algumas negociações muito pontuais sendo registradas ao nível de R\$ 1,83 o litro, mas sem que este preço signifique a totalidade do mercado, visto que a grande maioria das vendas ainda ocorre na escala entre R\$ 1,78 a R\$ 1,79 o litro para o hidratado em Ribeirão Preto. Outra indicação é em Araçatuba na faixa de R\$ 1,72 o litro.

Por sua vez o anidro em Ribeirão Preto teve um crescimento nominal de 2,94% ao sair de R\$ 1,70 para R\$ 1,75 o litro, mas claramente restrito a indicações nominais, diante da forte redução do fluxo de negócios na modalidade do mercado físico para o anidro, com a maioria dos traders ainda focados nas contratações prévias. Neste sentido, com os novos preços da terça-feira, o spread entre o anidro e o hidratado passou a oscilar na faixa de 11,72%, ainda brevemente acima da faixa de 10,5% pago no mercado de contratação prévia entre usinas e distribuidoras.

O mercado deu um forte solavanco na terça-feira diante da postura mais atuante das distribuidoras. Estas, por sua vez, começaram a fazer um forte movimento de retirada de compras contratadas ainda na semana anterior que, na visão das usinas, significa claros sinais de aquecimento na demanda. E sinais para isto não faltam frente a intensificação na competitividade nos seis estados brasileiros e da proximidade da entrada de um sétimo, o Distrito Federal.

Além disto tudo a questão do câmbio e do petróleo denota total atenção do mercado e sobre os efeitos de aprofundamento da vantagem do hidratado no Brasil. Isto porque o real tem mostrado fortes sinais de desvalorização frente ao dólar, atingido o patamar de R\$ 4,00. Este importante fato ocorre em meio a nova escalada nos preços do Brent em Londres que saíram da faixa de US\$/barrel 71,00 da semana anterior para ao patamar de US\$/barrel 72,00 nesta terça-feira. Isto tudo deve provocar novos ajustes diários nos preços da gasolina, elevando ainda mais a vantagem do hidratado e impulsionando a demanda.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 21/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,75	1,79	0,4333	1,700	1,790	1,7
Araçatuba	1,73	1,76	0,4283	1,680	1,770	1,68
Paulínia	1,81	1,84	0,4481	1,760	1,850	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,57	1,72	0,3878	1,531	1,610	1,55
Araçatuba	1,55	1,70	0,3835	1,514	1,593	1,53
Paulínia	1,62	1,74	0,4009	1,584	1,663	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,75	1,77	0,4333	1,700	1,790	1,70
Hidratado	1,78	1,80	0,4407	1,740	1,830	1,76

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 13/08 e 17/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3911	0,4010	1,3887	0,17	1,6491	1,3020
Anidro Combustível	1,5628	0,3569	1,5889	-1,64	1,8333	1,4180
Outros Fins Hidratado	1,4058	0,3607	1,4231	-1,22	1,6643	1,3187
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			12,34%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.490,00	1.467,50	1.456,00	1,53	1524,50	1472,50

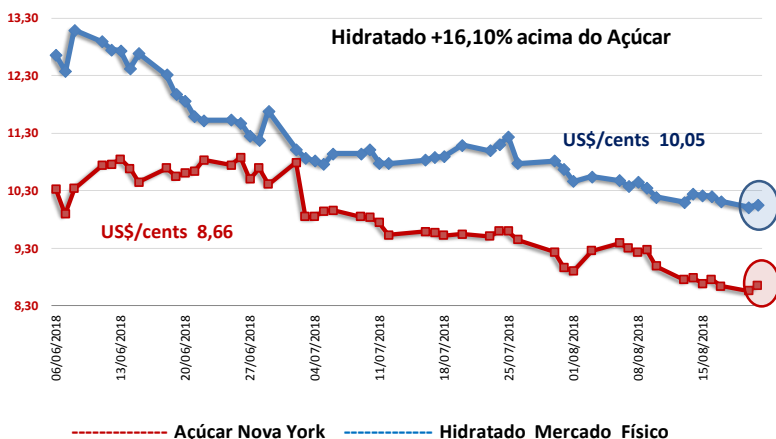
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	1,97	2,00
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	1,85
Pernambuco						
Anidro Combustível	1,98	2,03	Anidro	2,00	2,05	
Hidratado Combustível	1,78	1,83	Hidratado	1,80	1,85	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,70	1,75	1,80	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,347	1,341	1,364	1,363	-0,59
Outubro/ 18	1,353	1,348	1,361	1,361	-0,36
Novembro/18	1,351				-0,44

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	67,35	66,52	68,10	66,62	1,38
Outubro/ 18	65,83	65,31	66,49	65,44	0,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,0169	2,0108	2,0386	2,0151	0,08
Outubro/ 18	1,9103	1,9044	1,9320	1,9109	-0,03
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	72,81	72,39	73,26	72,57	0,33
Outubro/ 18	72,83	72,45	73,31	72,63	0,27

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	1,7500	1,7800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,4355
Etanol H/A (2)	-	1,4896
Conversão (VHP) (a)	48,38	46,45
Preço Açúcar VHP (b)	47,84	47,84
Diferença (a/b)	1,13%	-2,91%
Conversão (Branco)	48,57	46,63

(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)