

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair no mercado físico e em Nova York com OIA no radar do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - A quarta-feira foi marcada por novas inversões de baixa sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York, além de ajustes negativos sobre os preços de negociação interna da commodity negociada no mercado físico brasileiro, tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto. O mercado interno encontrou um breve alento vendedor diante das chuvas dos últimos dias que, tendem a beneficiar levemente o desenvolvimento dos canaviais no curtíssimo prazo, podendo resultar em uma melhora no nível de oferta.

Além disso, o mercado interno continua constantemente pressionado de forma negativa sobre os preços pelo reduzido nível de demanda por parte das indústrias compradoras locais. Em tese a questão da inelasticidade da demanda interna não representa novidade alguma ao setor no Brasil. Porém como estas mesmas indústrias observam que o mercado se encontra claramente em tendência de baixa, tanto no cenário doméstico quanto no internacional, elas acabam escalonando e graduando cada vez mais as suas compras, entrando no mercado somente em função de reposição de estoques de curto prazo.

Isto acaba sendo combinado com uma postura ainda, em termos relativos, fortemente focada em açúcar por parte de uma parcela ainda significativa de usinas que não conseguem “virar a chave” do mix de produção para o etanol. Se, por um lado, temos há seis quinzenas consecutivas 61% da cana destinada à produção do etanol, por outro, ainda temos 39% da oferta do Centro-Sul voltada à fabricação do açúcar. Isto, dentro de um cenário de baixa demanda, tanto por parte dos compradores nacionais quanto por parte dos compradores externos no porto, acaba se sobressaindo como um importante excedente de oferta no curto prazo.

Em Santos os níveis de deságio para o VHP continuam oscilando ao redor de 20 pontos abaixo do contrato driver de Nova York. Traders e operadores apontam que a demanda de compradores internacionais se mantém muito fraca há semanas consecutivas. As operações de embarque que existem, além de se manter de 40% a 50% abaixo dos níveis praticados no ano anterior [dependendo da semana], ocorrem somente em função de volumes já contratados em meses ou safras anteriores, onde as multas pelo não cumprimento da retirada pelos compradores acabam sendo mais caras do que deixar o produto nas unidades produtoras.

Com isto, ainda que “à força” os embarques acabam saindo, explicitando ainda mais o tom de sobreoferta e saturação da demanda do mercado no curto prazo.

No cenário internacional como um todo, a novidade do dia recaiu sobre Organização Internacional do Açúcar que apontou um superávit para a safra internacional 2018/19 que começa em outubro deste ano na faixa de 6 milhões de toneladas. Estes números seguiram uma indicação de superávit de 10,5 milhões de toneladas apontadas pela entidade representativa de classe das indústrias consumidoras na para a safra passada. Uma curiosidade é que, no início da temporada anterior, enquanto o USDA já apontava um superávit de 10 milhões de toneladas, a OIA seguia firme em uma indicação de pouco mais de cinco milhões de toneladas que, cinco meses após o início da temporada, foi ajustado para 8 milhões de toneladas, antes de, efetivamente, ser ajustada para 10,5 milhões ao fim da temporada. Para a próxima safra, o USDA já aponta um superávit de 10,65 milhões enquanto a ISO inicia com 6 milhões de toneladas, dando sinais de um novo hiato de análise sobre o forte excedente desta safra.

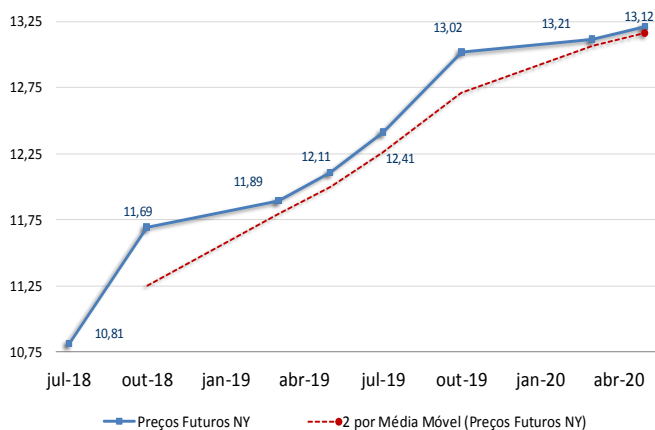
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,89% negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,52]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,96% em R\$ 50,00 [US\$/cents 12,04]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,80].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,56]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 11,32]. O etanol hidratado se mostrou 17,17% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,45 [PVU] e 8,32% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,16 [US\$/cents 13,04].

FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação encerrou a quarta-feira com diferenciais firmes para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -20 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcumsa se manteve firme em +60 também contra entrega em setembro e a +65 para outubro.

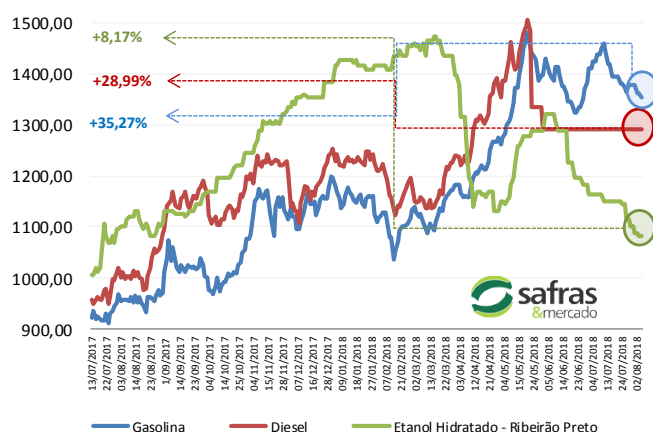
Curva de Preços Futuros NY

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				8-ago-18		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	53,00	54,00	14,07	55,00	60,00	59,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	13,27	52,00	57,00	56,00
- Araçatuba	49,00	50,00	13,01	51,00	56,00	55,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	13,54	53,00	58,00	57,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				8-ago-18		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,10	50,54	-0,87	51,29	57,08	55,82
Posto Usina US\$	13,29	13,43	-1,04	13,66	14,61	17,87
Média 3 últimos dias R\$	50,73	50,95	-0,44	52,13	57,35	56,82

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

8-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,81	10,90	10,73	10,90	10,88	-0,64
Março/19	11,69	11,79	11,62	11,78	11,78	-0,76
Maió/19	11,89	11,99	11,82	11,99	12,00	-0,91

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

8-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	319,40	318,40	324,10	323,80	323,00	-1,11
Outubro/18	320,90	319,30	324,40	324,30	323,50	-0,8
Dezembro/18	326,00	323,90	329,30	329,10	328,30	-0,7

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	79.138	80.912	78.966	80.347	80.347	-1,50
Dow Jones	25.584	25.634	25.557	25.616	25.629	-0,18
Standard & Poors	2.861	2.862	2.853	2.857	2.858	0,08

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7670	3,7730	3,7360	3,7600	0,0000
Euro/US\$	1,1597	1,1597	1,1595	1,1595	0,0100
US\$/Yuan (China)	6,8344	6,8344	6,8280	6,8280	0,0900

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	quarta-feira, 8 de agosto de 2018	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,89	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-1,89	403,00	-1,89	1.040,00	-1,89	276,08	-1,89	12,52
Açúcar Físico RP/SP	-1,96	50,00	-1,96	1,46	-1,96	1.459,73	-1,96	387,50	-1,96	1.000,00	-1,96	265,46	-1,96	12,04
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	0,00	451,29	0,00	1.019,98	0,00	270,77	0,00	12,28
Etanol Hidratado	0,58	54,16	0,58	1,73	0,58	1.730,00	0,58	459,25	0,58	1.083,25	0,58	287,56	0,58	13,04
Etanol Hidratado BM&F	0,32	49,31	0,32	1,58	0,32	1.575,00	0,32	418,10	0,32	986,20	0,32	261,80	0,32	11,87
Etanol Anidro CBOT	-0,91	42,84	-0,91	1,43	-0,91	1.427,94	-0,91	379,07	-0,91	856,75	-0,91	227,44	-0,91	10,32
Açúcar NY	-0,64	44,89	-0,64	1,65	-0,64	1.646,89	-0,64	437,19	-0,64	897,76	-0,64	238,32	-0,64	10,81
Açúcar Londres	-1,11	60,16	-1,11	1,76	-1,11	1.756,31	-1,11	466,24	-1,11	1.203,18	-1,11	319,40	-1,11	14,49
Açúcar Índia	-0,80	89,42	-0,80	2,61	-0,80	2.610,46	-0,80	692,98	-0,80	1.788,32	-0,80	474,73	-0,80	21,53
Açúcar Rússia	-2,99	98,02	-2,99	2,86	-2,99	2.861,64	-2,99	759,66	-2,99	1.960,40	-2,99	520,41	-2,99	23,61
Açúcar China	-0,07	136,06	-0,07	3,97	-0,07	3.972,19	-0,07	1.054,47	-0,07	2.721,19	-0,07	722,38	-0,07	32,77

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
08/08/2018	-20	-	-
07/08/2018	-20	-	-
06/08/2018	-20	-	-
03/08/2018	-20	-	-

Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | Pontos sobre Nova York

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
08/08/2018	-20	65	-
07/08/2018	-20	66	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
08/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	238,32	257,72	319,40	320,90	
Diferencial de Polarização	9,65	10,44	12,94	13,00	
Prêmio/Deságio	-0,91	-0,91	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	247,07	267,25	335,06	336,53	
Frete usina porto	26,02	26,02	26,02	26,02	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	210,55	230,74	295,04	296,51
PVU (US\$/saca 50kg)	10,53	11,54	14,75	14,83
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,66	43,46	55,57	55,85
Equivalente Interno (1)	47,35	51,89	66,35	66,68
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,22	-0,22

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

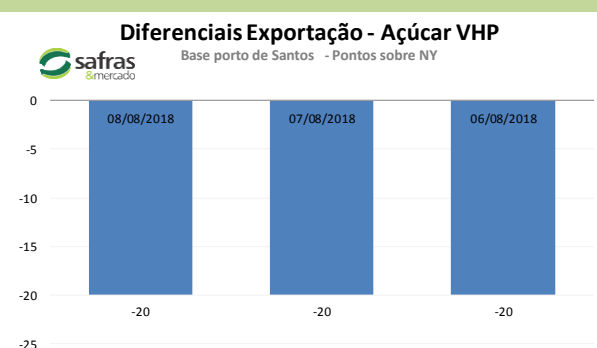
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

8-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	17,52	15,89
Alagoas	65,00	67,00	17,26	15,65
Pernambuco	65,00	67,00	17,26	15,65
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,52	15,89
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%



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 08/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,70	1,74	0,4513	1,680	1,800	1,65
Araçatuba	1,68	1,71	0,4460	1,660	1,780	1,63
Paulínia	1,76	1,79	0,4672	1,740	1,860	1,71
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,52	1,72	0,4041	1,522	1,628	1,56
Araçatuba	1,50	1,70	0,3995	1,505	1,610	1,54
Paulínia	1,58	1,74	0,4182	1,575	1,681	1,61
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,4513	1,680	1,800	1,65
Hidratado	1,73	1,75	0,4593	1,730	1,850	1,77

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4004	0,3745	1,4312	-2,15	1,6868	1,2686
Anidro Combustível	1,5915	0,4256	1,6526	-3,70	1,8209	1,4203
Outros Fins Hidratado	1,4155	0,3785	1,4557	-2,76	1,7273	1,3183
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			13,65%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1,467,00	1,446,50	1,462,00	1,42	1538,00	1477,50

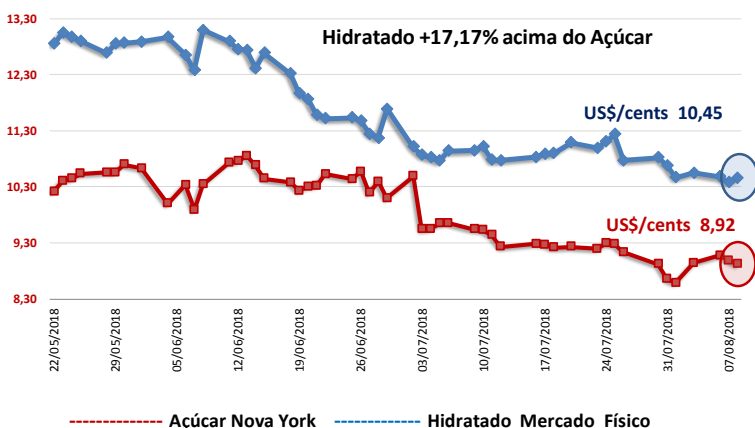
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	2,14	2,19	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	2,05	2,07	Hidratado	2,05	2,16	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,08	2,13	
Hidratado Combustível	1,98	2,03	Hidratado	2,08	2,13	2,07
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		1,80	1,80	1,88	1,82	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,390	1,383	1,421	1,412	-2,18
Outubro/ 18	1,385	1,386	1,410	1,410	-2,12
Novembro/18	1,380	1,381	1,381	1,381	-1,77

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	66,75	66,32	69,37	69,09	-3,49
Outubro/ 18	66,07	65,64	68,55	68,26	-3,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,0174	2,0067	2,0985	2,1040	-4,11
Outubro/ 18	1,9073	1,8950	1,9792	1,9827	-3,80
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	72,19	71,65	74,87	74,65	-3,29
Outubro/ 18	72,55	72,02	75,21	74,99	-3,25

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 quarta-feira de preços menos voláteis sobre o hidratado negociado em São Paulo, mas com leves ganhos na região de Ribeirão Preto, onde o biocombustível avançou 0,58% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,73 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,70 e a máxima de R\$ 1,80 o litro, com uma amplitude de oscilação levemente menor que a do dia anterior onde as mínimas chegaram a R\$ 1,68 o litro.

O anidro se manteve estável e com referência equivalente e nominal em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 1,70 o litro, o mesmo praticado no dia anterior. Com as variações do hidratado o spread do anidro caiu de 12,32% para 11,32% o que acaba retirando parte do atrativo das negociações do físico sobre o mercado de contratações, que usualmente paga um spread de 10,5% do anidro sobre o hidratado.

Um dos destaques do dia ficou por conta das novas indicações de estoques de etanol disponível para comercialização. No Centro-Sul os estoques de hidratado estão em 3,89 bilhões de litros, com ganhos de 89% no ano e 20% na margem. Pelo lado do anidro temos um montante de 2,21 bilhões de litros, com alta de 34% no ano e 19% na margem. Na região Nordeste os estoques acumulados até a primeira metade de julho chegam a 9,64 milhões de litros de hidratado e 2,68 milhões de anidro.

O hidratado apresenta um avanço no ano de 96% e na margem de 75% enquanto o anidro mostra queda de 58% no ano e alta de 42% na margem. No norte do país os estoques de hidratado chegam a 16,35 milhões de litros e de anidro em 13,02 milhões de litros. Os ganhos no ano são de 11% para o hidratado e queda de 65% para o anidro. Na margem o hidratado avançou 118% enquanto o anidro cresceu 29%.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,3915
Etanol H/A (2)	-	1,4439
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,02
Preço Açúcar VHP (b)	47,35	47,35
Diferença (a/b)	-0,99%	-4,92%
Conversão (Branco)	47,07	45,21

(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)