

Análise Mercado de Açúcar: Nova York sobe novamente ignorando Trump e real fraco no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - A quarta-feira foi marcada por cotações levemente mais altas sobre os contratos futuros internacionais do açúcar e preços ainda firmes na faixa de R\$ 50,0 a saca de açúcar com até 150 lcmsa negociado no mercado interno brasileiro dentro da média de negociação de São Paulo, em um cenário de breve e, muito limitada, recuperação após preços na faixa de R\$ 49,00 registrados na semana anterior.

Porém, assim como em Nova York, o mercado físico não deve despertar ilusões de altas mais sólidas mesmo frente a uma recuperação pontual em um horizonte mais imediato [é importante não esquecer que a safra internacional atual e a próxima devem ser períodos de superávits acima de 10 milhões de toneladas]. Isto porque muitas indústrias compradoras continuam reduzindo a sua demanda ao máximo possível no aguardo de unidades produtoras que aceitem entrar no mercado na faixa de R\$ 49,00 a saca. Preços abaixo de R\$ 50,00 são o objetivo central dos compradores. Na outra ponta a estratégia também é repetida.

As usinas também se mostram avessas ao máximo de entrar no mercado físico de açúcar abaixo do nível de R\$ 50,00 ao passo de cancelar suas disponibilidades de venda para estes patamares. Com isto, fica cada vez mais difícil entrar no mercado spot e encontrar unidades produtoras que aceitem negociar açúcar abaixo do mínimo de R\$ 50,00, salvo em ocasiões muito esporádicas envolvendo volumes claramente pontuais e limitados em vendas isoladas.

Em Nova York o mesmo pode ser observado frente a uma recuperação de curto prazo que ainda se mostra longe de traduzir uma reversão de tendência. Neste cenário, dois dias consecutivos de alta no mercado ainda se mostram sem força para indicar uma retomada da faixa dos US\$/cents 11,00 onde a direção é exatamente a contrária, de novo teste da faixa do US\$/cents 10,00 ainda no decorrer desta quarta semana de agosto.

Isto porque pelo lado do Brasil o real mais fraco frente ao dólar acaba elevando em muito a remuneração em moeda local dos exportadores. A desvalorização em parte mantém os preços em reais dentro da média de R\$ 900,00 indicada como aceitável por algumas usinas. Mesmo assim, ainda que Outubro/18 se mostre muito próximo da depreciada faixa dos US\$/cents 10,00, a disponibilidade de oferta por parte do produto brasileiro acaba aumentando,

elevando a pressão negativa sobre a commodity. Durante as máximas do dia o dólar beirou os R\$ 4,10 frente ao risco eleitoral no Brasil e a possibilidade de agravamento do cenário macro e fiscal do país.

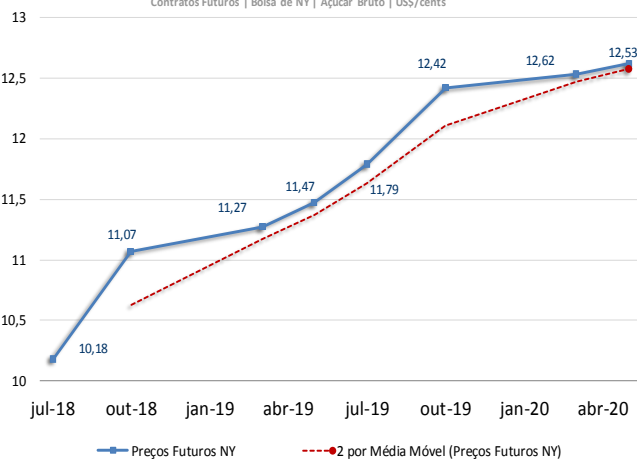
No mercado norte americano o encontro de dois dias entre o vice-ministro de finanças da China e o secretário do tesouro dos Estados Unidos já começou minado pelo próprio presidente Donald Trump que indicou que não enxerga muito futuro nas negociações. A forte probabilidade de um encontro sem resultados práticos para a resolução da guerra comercial entre os dois países já havia sido indicada pela SAFRAS & Mercado ainda no início da semana passada, ao alertar que a frustração dos mercados com a não solução do problema pode resultar em novas investidas de quedas, tanto nos mercados acionários quanto nos de derivativos agrícolas, entre eles os contratos futuros de açúcar. Logo, além do movimento de venda a ser observado nos mercados, o dólar mais forte também deve resultar em pressão de baixa sobre Outubro/18 que apenas manteve um breve suspiro junto a faixa de US\$/cents 10,18 na quarta-feira.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira ainda firme negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 11,63]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 50,00 [US\$/cents 11,18]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 10,96]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 10,96]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 10,73]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 10,51]. O etanol hidratado se mostrou 20,35% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,44 [PVU] e 15,84% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,92 [US\$/cents 12,95].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a quarta-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 lcmsa se manteve firme em +58 também contra entrega em setembro.

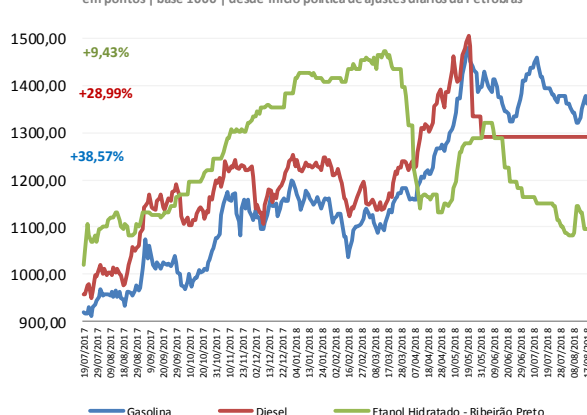
Curva de Preços Futuros NY

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 1781

23/ 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	13,06	53,00	56,00	56,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	12,32	50,00	53,00	53,00	
- Araçatuba	49,00	50,00	12,08	49,00	52,00	52,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	12,57	51,00	54,00	54,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	51,00	50,17	1,65	50,25	53,43	52,79
Posto Usina US\$	12,57	12,47	0,80	12,88	14,11	16,67
Média 3 últimos dias R\$	50,57	50,17	0,80	50,27	53,70	53,13

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

22-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,18	10,23	9,91	10,10	10,17	0,09
Março/19	11,07	11,10	10,83	10,99	11,05	0,18
Maió/19	11,27	11,29	11,06	11,20	11,27	0,00

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

22-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	305,80	301,10	306,70	306,40	305,90	-0,03
Outubro/18	307,90	302,80	308,20	308,10	307,70	0,06
Dezembro/18	312,50	307,60	312,70	311,90	311,70	0,25

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.902	76.904	74.876	75.171	75.180	2,29
Dow Jones	25.734	25.836	25.722	25.825	25.822	-0,34
Standard & Poors	2.863	2.868	2.856	2.861	2.863	0,00

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,0570	4,0910	4,0330	4,0450	0,4400
Euro/US\$	1,1594	1,1594	1,1532	1,1532	0,5300
US\$/Yuan (China)	6,8400	6,8444	6,8400	6,8444	-0,0600

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	-0,44	374,20	0,00	1.040,00	-0,44	256,35	-0,44	11,63
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-0,44	359,80	0,00	1.000,00	-0,44	246,49	-0,44	11,18
Etanol Anidro	-2,29	51,30	-2,29	1,71	-2,29	1.710,00	-2,72	421,49	-2,29	1.025,98	-2,72	252,89	-2,72	11,47
Etanol Hidratado	3,93	57,92	3,93	1,85	3,93	1.850,00	3,47	456,00	3,93	1.158,39	3,47	285,53	3,47	12,95
Etanol Hidratado BM&F	0,96	52,63	0,96	1,68	0,96	1.681,00	0,51	414,35	0,96	1.052,57	0,51	259,44	0,51	11,77
Etanol Anidro CBOT	-0,88	37,76	-0,88	1,26	-0,88	1.258,69	-1,32	310,25	-0,88	755,20	-1,32	186,15	-1,32	8,44
Açúcar NY	0,54	45,53	0,54	1,67	0,54	1.670,31	0,10	411,71	0,54	910,52	0,10	224,43	0,10	10,18
Açúcar Londres	0,41	62,03	0,41	1,81	0,41	1.810,98	-0,03	446,38	0,41	1.240,63	-0,03	305,80	-0,03	13,87
Açúcar Índia	0,45	93,63	0,45	2,73	0,45	2.733,48	0,00	673,77	0,45	1.872,60	0,00	461,57	0,00	20,94
Açúcar Rússia	-1,14	97,32	-1,14	2,84	-1,14	2.841,22	-1,58	700,32	-1,14	1.946,40	-1,58	479,76	-1,58	21,76
Açúcar China	0,94	140,66	0,94	4,11	0,94	4.106,52	0,49	1.012,20	0,94	2.813,21	0,49	693,42	0,49	31,45

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
22/08/2018	-3	-	-
21/08/2018	-3	-	-
20/08/2018	-3	-	-
17/08/2018	-3	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
22/08/2018	58	-	-
21/08/2018	58	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
22/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	224,43	244,05	305,80	307,90
Diferencial de Polarização	9,09	9,88	12,38	12,47
Prêmio/Deságio	-0,14	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	233,39	253,80	320,91	323,00
Frete usina porto	24,16	24,16	24,16	24,16
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

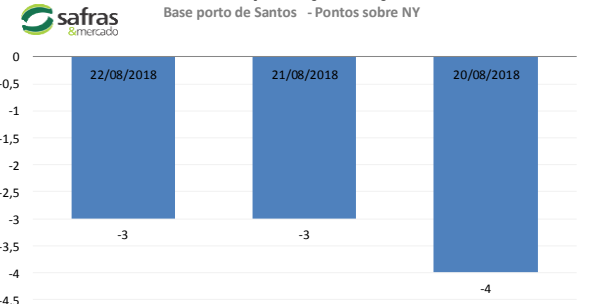
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	198,73	219,14	282,75	284,84
PVU (US\$/saca 50kg)	9,94	10,96	14,14	14,24
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,31	44,45	57,36	57,78
Equivalente Interno (1)	48,13	53,08	68,48	68,99
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,25

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

22-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,27	14,76
Alagoas	65,00	67,00	16,02	14,53
Pernambuco	65,00	67,00	16,02	14,53
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,27	14,76
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%

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV/22/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,71	1,75	0,4215	1,700	1,790	1,7
Araçatuba	1,69	1,72	0,4166	1,680	1,770	1,68
Paulínia	1,77	1,80	0,4363	1,760	1,850	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,63	1,72	0,4013	1,540	1,602	1,54
Araçatuba	1,61	1,70	0,3969	1,522	1,584	1,52
Paulínia	1,68	1,74	0,4143	1,593	1,654	1,59
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,71	1,73	0,4215	1,700	1,790	1,70
Hidratado	1,85	1,87	0,4560	1,750	1,820	1,75

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	1.535,00	1.490,00	1.452,00	3,02	1526,50	1472,00

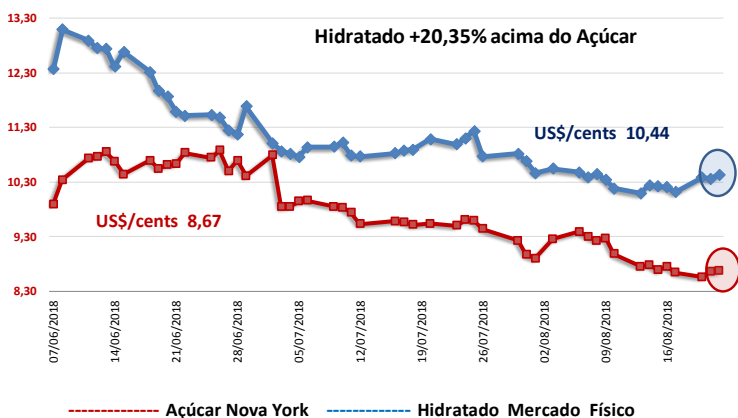
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	1,97	
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	2,00
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,98	2,03	Anidro	2,00	2,05	Hidratado
Hidratado Combustível	1,78	1,83	Hidratado	1,80	1,85	1,85
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP/ MG	NE	
	1,70	1,75	1,87	1,72	1,77	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,325	1,308	1,353	1,347	-1,77
Outubro/ 18	1,329	1,319	1,350	1,353	-1,70
Novembro/18	1,319	1,329	1,351	1,345	-2,36

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	67,88	65,98	68,08	66,08	3,09
Outubro/ 18	67,52	65,63	67,72	65,72	3,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,0680	2,0211	2,0746	2,0179	2,48
Outubro/ 18	1,9616	1,9139	1,9677	1,9110	2,64
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	75,01	72,97	75,29	72,91	2,88
Outubro/ 18	75,01	72,97	75,26	72,92	2,86

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



A quarta-feira foi marcada por novos ganhos para o etanol hidratado e baixas para o anidro no mercado físico em São Paulo. A demanda tem sido o ponto forte na formação dos preços com distribuidoras fortemente presentes no mercado mesmo frente a novas investidas de alta nos preços do hidratado. A desvalorização do real frente ao dólar [beirando a R\$ 4,10 nas máximas do dia] e os ganhos do barril de petróleo em Londres [que se aproximaram de 3%] aquecem ainda mais o mercado de etanol e prometem novos ganhos para os próximos dias.

As chuvas em algumas regiões produtoras do Centro-Sul também reforçam o cenário atual de preços em alta. Na quarta-feira o hidratado avançou 3,93% saindo de R\$ 1,79 para R\$ 1,85 o litro enquanto o anidro recuou 2,29% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,71 o litro, ambos em Ribeirão Preto. Em Araçatuba indicação de hidratado a R\$ 1,78 o litro e a R\$ 1,86 em Pirassununga.

No Centro-Oeste do Brasil a demanda por etanol hidratado tem se mostrado cada vez mais sólida no decorrer das semanas diante da forte competitividade entre os preços locais do hidratado frente a gasolina. Com isto as distribuidoras têm elevado sua demanda junto as usinas o que tem resultado na valorização sustentada dos preços. Hidratado para vendas dentro do estado oscila na faixa de R\$ 1,87 o litro, com ganhos de 3,89% sobre o nível de R\$ 1,80 praticado no final da semana anterior.

Para vendas externas o hidratado tem oscilado na faixa de R\$ 1,72 o litro para embarques em São Paulo e Minas Gerais e a R\$ 1,77 o litro para envio a região Nordeste do país. A demanda do Nordeste por etanol no Centro-Oeste também tem mostrado mais fraça até mesmo para o hidratado. O desenvolvimento da safra no Nordeste, claramente mais voltada ao etanol, acaba mantendo a oferta elevada por lá e os preços competitivos, o que reduz a necessidade de demanda externa, tanto do Centro-Sul quanto do Centro-Oeste.

Na região Nordeste o hidratado oscila na faixa de R\$ 1,78 o litro em Pernambuco e em Alagoas, com indicações de nominais de R\$ 1,80 o litro no Maranhão e R\$ 1,85 o litro no Rio Grande do Norte. O anidro oscila na faixa de R\$ 1,98 o litro em Pernambuco e a R\$ 1,90 em Alagoas, vindo de preços médios de R\$ 2,00 a R\$ 2,05 nestas duas regiões ainda no final da semana anterior. No Maranhão e Rio Grande do Norte o anidro ainda oscila na faixa de R\$ 2,00 vindos de um patamar ao redor de R\$ 2,05 da semana anterior.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7100	1,8500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5791	1,4971
Etanol H/A (2)	-	1,5535
Conversão (VHP) (a)	47,18	48,44
Preço Açúcar VHP (b)	48,13	48,13
Diferença (a/b)	-1,98%	0,64%
Conversão (Branco)	47,37	48,64

(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)