

## Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de novos ganhos sobre o açúcar em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - A quinta-feira foi marcada por novos ganhos sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York, onde o vencimento Março/19, ao subir mais 1,01% acabou finalizando o dia na faixa de US\$/cents 13,87. Com isto, os ganhos acumulados até o momento, desde o início da recente investida de alta, já chegam a 28,31%. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Março/19 continue avançando até a faixa de US\$/cents 14,00.

A partir deste momento, novas ordens automáticas de compras devem ser acionadas impedindo avanços mais intensos sobre este patamar. Porém, como o mercado de curto prazo se encontra ainda claramente sobrecomprado, alguma correção pontual e limitada de curto prazo ainda não irá significar uma reversão de tendência de modo mais amplo. Parte deste movimento também ocorre por questões fundamentais ligadas a próxima safra na Índia.

Notícias de que infestações de larvas nas lavouras de cana dos dois maiores estados produtores de da Índia apontam para a possibilidade de quebra de 10% na safra 2018/19 local, que começou agora em outubro. Esta safra até o momento está estimada em 35 milhões de toneladas que, com a quebra projetada para a temporada, tende a crescer somente até a faixa de 31,5 milhões de toneladas. Esta frustração de volume da ordem de 3,5 milhões de toneladas decorrente de uma infestação de larvas pode colocar a produção da recente safra atual indiana em patamares mais próximos aos do Brasil.

Ainda assim, mesmo que de forma mais justa, a Índia deve continuar sendo um dos maiores produtores internacionais da commodity que deverá manter firme as suas projeções de exportações na faixa das cinco milhões de toneladas, o que deve efetivar a pressão negativa sobre os preços. De fato, a quebra de 10% na oferta da oferece alguma sustentação no curto prazo, isto se ela realmente for confirmada, mas que não deve reduzir a oferta local o suficiente para reduzir as exportações do país.

No Brasil as indicações de preços tanto na média de São Paulo quanto da saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa colocado em Santos acabam permanecendo na faixa de R\$ 64,00 após uma recente, mas moderada, investida de alta no início desta semana. As chuvas esperadas para o Centro-Sul junto ao término antecipado da safra atual que precederá uma entressafra mais longa acabam sustentando as cotações do mercado físico que, apenas não sobem mais diante da postura cautelosa das indústrias compradoras e consumidoras de açúcar, que entram de forma muito gradual no mercado, somente em função de volumes pontuais visando abastecimento imediato.

O real mais forte frente ao dólar também limita os embarques externos que deixar a commodity brasileira mais cara, além de reduzir os ganhos em reais das usinas locais. Mesmo assim, a reação dos preços externos tem mais do que compensado a valorização do real frente ao dólar.

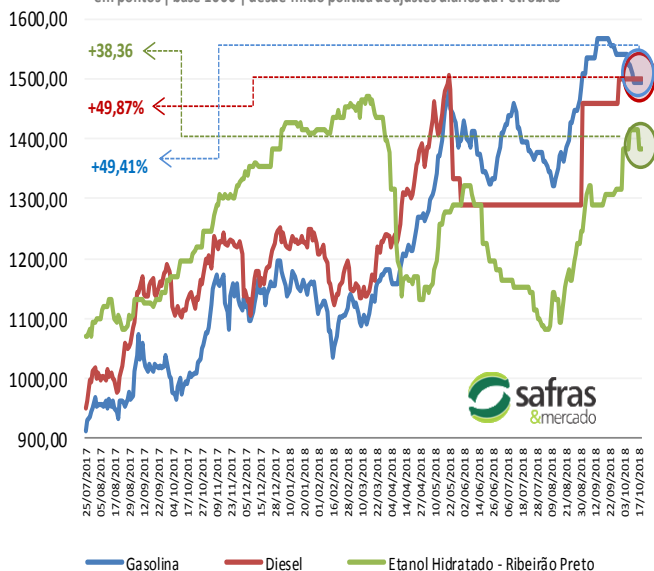
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,59]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 64,00 [US\$/cents 15,59]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 63,00 [US\$/cents 15,52]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,34]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 15,10]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 14,86]. O etanol hidratado se mostrou 11,43% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,71 [PVU] e 7,62% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 16,77].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de prêmios para embarques no decorrer do último trimestre do ano e com as primeiras indicações para o início do ano que vem. Embarque imediato, em outubro oscila entre -7 a -15 pontos abaixo de Outubro/18 em NY.

Para embarques em novembro os prêmios chegam a +15 pontos sobre NY. Dezembro com embarques que chegam a +25 pontos e janeiro de 2018 com máximas de +35 pontos já sobre Março/19. Cristal 150 Icmsa com prêmios que chegam a +69 sobre NY para embarque em outubro, +70 para novembro, +73 em dezembro e +76 sobre janeiro do ano que vem. Açúcar com 45 Icmsa com prêmios de +6 a +8 contra Dezembro/18 para embarque imediato, em outubro.

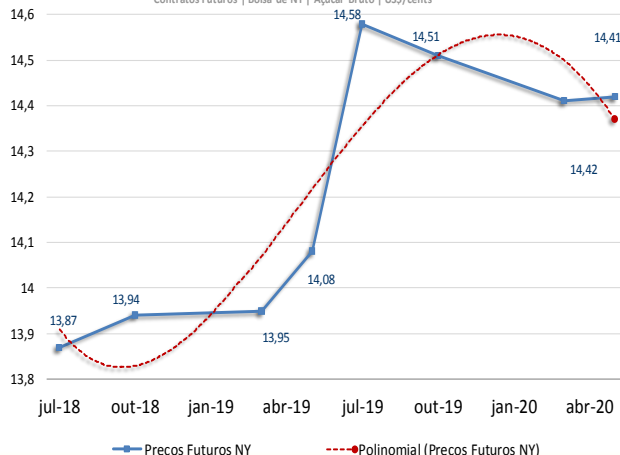
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1817

19 / outubro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	67,00	68,00	17,99	66,00	65,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	64,00	58,00	17,18	63,00	62,00	54,00
- Araçatuba	63,00	64,00	16,91	62,00	61,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	17,45	64,00	63,00	55,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	18-out-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,51	64,07	2,25	63,60	63,19	54,21
Posto Usina US\$	17,66	17,40	1,49	16,92	15,34	17,11
Média 3 últimos dias R\$	64,60	64,26	0,54	63,33	61,84	53,88

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

	18-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,87	13,95	13,53	13,73	13,73	1,01
Maió/19	13,94	13,98	13,61	13,80	13,80	1,01
Junho/19	13,95	14,01	13,66	13,81	13,83	0,86

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

	18-out-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	378,60	374,50	383,00	378,70	378,50	0,02
Outubro/18	377,90	373,10	380,30	376,00	376,40	0,39
Dezembro/18	381,50	377,10	383,00	379,40	379,40	0,55

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.134	85.760	84.024	85.760	85.764	-1,90
Dow Jones	25.382	25.691	25.236	25.646	25.707	-1,26
Standard & Poors	2.770	2.806	2.757	2.802	2.809	-1,38

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7250	3,7310	3,6740	3,6930	1,1600
Euro/US\$	1,1492	1,1539	1,1492	1,1539	-0,4000
US\$/Yuan (China)	6,9367	6,9367	6,9263	6,9263	0,1500

## 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	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	-1,15	501,60	0,00	1.280,00	-1,15	343,62	-1,15	15,59
Açúcar Físico RP/SP	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	-1,15	501,60	0,00	1.280,00	-1,15	343,62	-1,15	15,59
Etanol Anidro	4,33	65,10	4,33	2,17	4,33	2.170,00	3,12	582,55	4,33	1.301,98	3,12	349,52	3,12	15,85
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	-1,15	590,60	0,00	1.377,54	-1,15	369,81	-1,15	16,77
Etanol Hidratado BM&F	-3,01	55,57	-3,01	1,78	-3,01	1.775,00	-4,13	476,51	-3,01	1.111,43	-4,13	298,37	-4,13	13,53
Etanol Anidro CBOT	-1,39	38,87	-1,39	1,30	-1,39	1.295,68	-2,52	347,83	-1,39	777,39	-2,52	208,70	-2,52	9,47
Açúcar NY	2,20	56,95	2,20	2,09	2,20	2.089,52	1,02	560,95	2,20	1.139,04	1,02	305,78	1,02	13,87
Açúcar Londres	1,19	70,51	1,19	2,06	1,19	2.058,63	0,03	552,65	1,19	1.410,29	0,03	378,60	0,03	17,17
Açúcar Índia	1,17	82,18	1,17	2,40	1,17	2.399,32	0,00	644,11	1,17	1.643,68	0,00	441,26	0,00	20,01
Açúcar Rússia	0,20	107,58	0,20	3,14	0,20	3.140,66	-0,95	843,13	0,20	2.151,54	-0,95	577,60	-0,95	26,20
Açúcar China	1,68	130,79	1,68	3,82	1,68	3.818,24	0,51	1.025,03	1,68	2.615,72	0,51	702,21	0,51	31,85

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	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
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	-	-
22/08/2018	-3	-	-	-

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

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro-Março
24/09/2018	+60/+69	+66/+70	+70/+73	+73/+76
06/09/2018	+62/+65/+67	+68/+70/+76	+76	-

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

	Ice Futures*				LIFFE***	
18/10/2018	Março/19	Maió/19	Agosto/18	Outubro/18		
Bolsa*	305,78	307,32	378,60	377,90		
Diferencial de Polarização	12,38	12,45	15,33	15,30		
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63		
Preço FOB porto ****	317,49	319,09	396,65	395,84		
Frete usina porto	22,07	22,07	22,07	22,07		
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00		

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	282,92	286,52	360,59	359,77
PVU (US\$/saca 50kg)	14,15	14,33	18,03	17,99
PVU (R\$/saca 50kg)**	52,69	53,36	67,16	67,01
Equivalente Interno (1)	62,92	63,72	80,19	80,01
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			64	64
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			65,7	65,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,18

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

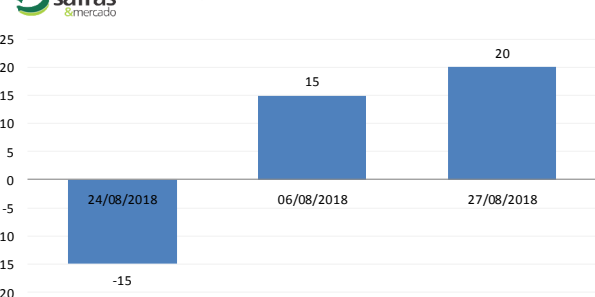
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

18-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,45	15,83
Alagoas	61,00	67,00	16,38	14,86
Pernambuco	66,00	67,00	17,72	16,07
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,72	16,07
Pará/Belém**	74,75	76,75	63,18	20,96

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

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 18/10/18						
	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	2,17	2,21	0,5826	2,100	1,980	1,77
Araçatuba	2,15	2,18	0,5772	2,080	1,960	1,75
Paulínia	2,23	2,26	0,5987	2,160	2,040	1,83
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,5197	1,980	1,804	1,67
Araçatuba	1,92	1,94	0,5150	1,945	1,786	1,65
Paulínia	1,97	1,99	0,5292	2,024	1,857	1,72
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,17	2,19	0,5826	2,100	1,980	1,77
Hidratado	2,20	2,22	0,5906	2,250	2,050	1,90

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 01/10 e 05/10					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,7894	0,4564	1,7102	4,63	1,4004	1,4435
Anidro Combustível [2]	1,9193	0,4895	1,8591	3,24	1,5915	1,6156
Outros Fins Hidratado	1,7997	0,4590	1,7151	4,93	1,4155	1,4849
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		7,26%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.861,50	1.867,00	1.900,50	-0,29	1734,50	1606,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
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	-	2,35	2,25		2,25

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	18/10/18				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/18	1,275	1,262	1,280		-0,39
Dezembro/18	1,296	1,283	1,296		-0,30
Janeiro19	1,311				-0,98

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Novembro/18	68,73	68,47	70,03	70,03	-1,46
Dezembro/18	68,79	68,53	69,99	69,94	-1,30
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/18	1,8942	1,8803	1,9263	1,9187	-1,27
Dezembro/18	1,8909	1,8790	1,9241	1,9165	-1,33
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Dezembro/18	78,78	78,26	79,87	79,63	-1,06
Janeiro19	78,63	78,11	79,71	79,48	-1,06

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços pouco alterados sobre as regiões produtoras de cana de São Paulo e de leve movimentação compradora, principalmente para as vendas dentro do estado de Goiás, onde a demanda interna tem se mostrado firme frente a uma importante vantagem comparativa de preços entre o etanol e a gasolina.

Neste meio tempo, vendas para fora do estado têm sido pouco registradas, com as usinas locais mais focadas em atender a demanda interna pelo biocombustível. No Nordeste do país também houve pouca movimentação frente a uma semana mais curta, com um feriado vindo do início desta semana que acabou tirando muitos players do mercado e deixando os preços pouco alterados.

Em São Paulo as usinas têm e mostrado um pouco reticentes e seguir cedendo espaço para as distribuidoras. Porém, a questão do real forte frente ao dólar exatamente em um momento em que o Brent recua de forma acentuada em Londres acaba colocando a gasolina sob uma nova perspectiva de baixa no mercado interno brasileiro.

Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado são de novos ajustes negativos nos preços da gasolina além dos três que já foram observados no decorrer desta primeira quinzena de outubro, o que acaba reduzindo, ainda que pontualmente, a vantagem do hidratado e fundamentando espaço para ajustes negativos nos preços como os que foram vistos ainda na quarta-feira.

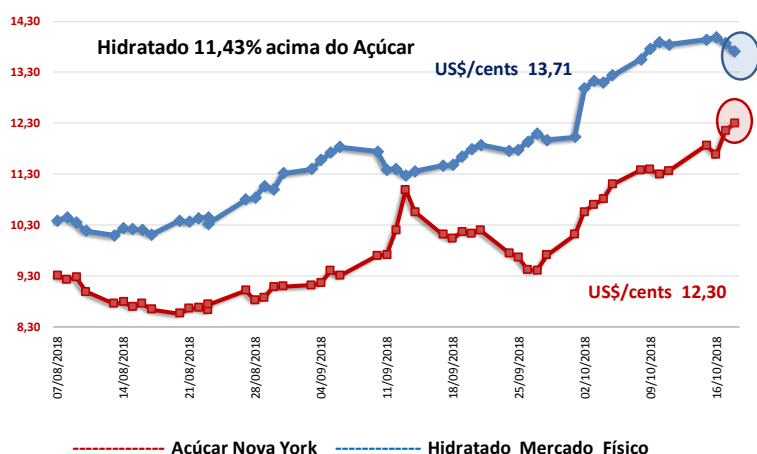
Reforça este cenário uma postura compradora em função de grandes quantidades por parte de distribuidoras maiores que podem conseguir preços com algum desconto. Mesmo assim, a proximidade da entressafra mais longa junto a expectativa de chuvas no Centro-Sul do Brasil para a semana que vem acaba impedindo ajustes negativos mais expressivos nos preços do biocombustível.

Neste contexto, em Paulínia preços em queda de 2,61% saindo de R\$ 2,30 para R\$ 2,24 o litro. Em Ribeirão Preto preços firmes na nova faixa de 2,20 o litro. Em Araçatuba a quinta-feira também foi de estabilidade para o hidratado que se manteve em R\$ 2,18 o litro com algumas vendas pontuais podendo chegar a R\$ 2,16 o litro. Nas demais regiões indicações de vendas novamente firmes, como é o caso de Pirassununga em R\$ 2,27 o litro, em Presidente Prudente em R\$ 2,23 o litro assim como em Piracicaba, com preços nesta mesma faixa de negociação.

Em São José do Rio Preto preços também inalterados em R\$ 2,27 o litro. Em Catanduva preços também firmes na faixa de R\$ 2,23 o litro. Já o anidro em Ribeirão Preto teve ganhos de 4,33% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,17 o litro.

## 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	2,1700	2,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0391	1,8051
Etanol H/A (2)	-	1,8731
Conversão (VHP) (a)	60,93	58,41
Preço Açúcar VHP (b)	62,92	62,92
Diferença (a/b)	-3,16%	-7,17%
Conversão (Branco)	61,17	58,64

(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)