

Análise Mercado de Açúcar: Câmbio na mira dos contratos futuros de Londres e de Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana de preços levemente mais fortes sobre as negociações envolvendo o produto físico no cenário interno e de preços levemente mais baixos sobre os contratos futuros internacionais da commodity negociadas tanto em Londres quanto em Nova York. Basicamente, pode-se afirmar que as perdas externas foram muito moderadas com algumas situações beirando a estabilidade. Neste contexto o vencimento Março/19 encerrou a segunda-feira com queda de apenas 0,52% cotado a US\$/cents 13,82.

A baixa volatilidade dos contratos futuros na segunda-feira esteve intimamente ligada ao fator cambial que, dependendo da ótica de análise acaba sustentando e, ao mesmo tempo, pressionando os preços do açúcar. Argumentações dialéticas a parte, o primeiro ponto de pressão aos preços externos foi negativo, representado pela força do dólar norte americano em função das demais divisas internacionais, com exceção do real.

As recentes indicações de elevação na taxa básica de juros dos Estados Unidos têm provocado o fortalecimento da moeda norte americana em função da migração em grande escala de investimentos em títulos da dívida do país. Além disso também provoca um movimento de saída de capital dos mercados acionários e de derivativos para o mercado de renda fixa, que tem sua rentabilidade atrelada a esta taxa básica de juros.

Com isto, além do movimento vendedor em commodities [entre elas os contratos futuros de açúcar de Londres e de Nova York] a pressão de baixa também é sentida em função do aumento do poder de compra da divisa a qual os contratos futuros são cotados. Por outro lado, no Brasil, o real mais forte acabou sustentando as recentes mínimas que, no caso de Março/19, oscila em US\$/cents 13,80 a qual se contrapõe ao limite máximo de curto prazo em US\$/cents 14,00.

Neste caso, pela ótica do mercado brasileiro, o real mais forte acaba neutralizando a competitividade cambial do açúcar brasileiro, o deixando mais "caro" para os compradores externos e consequentemente deixando a sua disponibilidade de oferta mais curta em termos mais imediatos [ainda que isto ocorra em um contexto de redução no fluxo de embarques e de novos negócios em função do término antecipado da safra atual].

Isto resulta no oferecimento algum suporte aos preços internos e externos do açúcar. Porém, ao se estender o raciocínio para o mercado de etanol, é possível observar um novo vetor de baixa para a commodity. Isto porque o real mais forte acaba reduzindo o preço de importação da gasolina pela via cambial o que, por sua vez, minimiza a atratividade do etanol e com ele reduz a concentração do mix de produção do biocombustível para o açúcar, o que eleva a oferta do mesmo e reforça a pressão de baixa, limitando a possibilidade de avanços mais intensos no curto prazo. Porém, olhando estritamente para o mercado de açúcar fica claro a vantagem dos fundamentos sobre a sustentação em termos mais intermediários de tempo.

É importante não esquecer que uma onda de infestação de larvas tem atingido o segundo e terceiro maior estado produtor de cana da Índia e que as estimativas iniciais são de uma quebra de 10% na oferta local de açúcar, o que pode bater forte nas expectativas de exportação e oferecer um apoio mais sólido aos preços externos do que a pressão de baixa que o dólar forte representa.

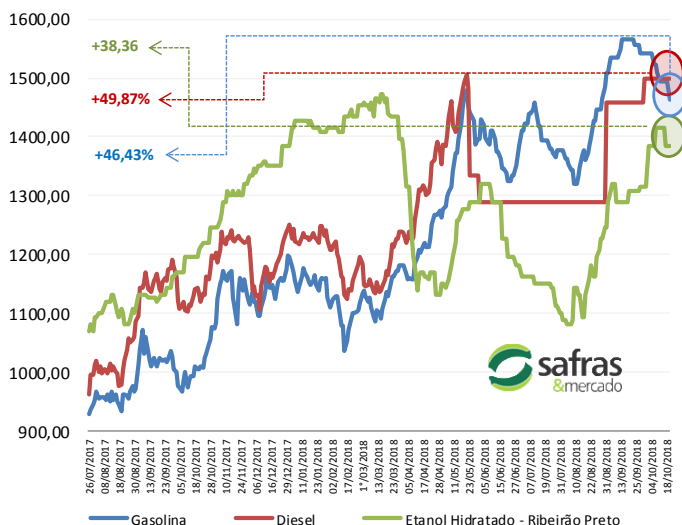
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,23]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,54% indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 16,23]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 65,00 [US\$/cents 15,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,99]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,74]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,50]. O etanol hidratado se mostrou 12,00% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,71 [PVU] e 3,41% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,25 [US\$/cents 16,79].

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 Icumsa 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 Icumsa com prêmios de +6 a +8 contra Dezembro/18 para embarque imediato, em outubro.

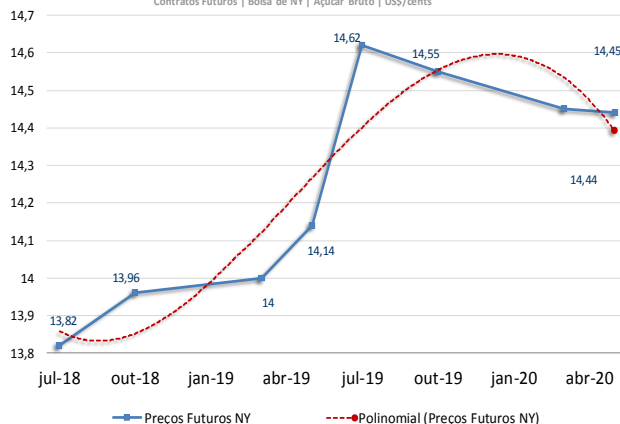
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1819

23 / outubro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	69,00	70,00	18,71	66,00	65,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	58,00	17,90	63,00	62,00	55,00
- Araçatuba	65,00	66,00	17,62	62,00	61,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	18,17	64,00	63,00	56,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,71	65,90	-0,29	64,47	62,17	55,72
Posto Usina US\$	17,81	17,77	0,23	17,26	15,39	17,28
Média 3 últimos dias R\$	65,71	65,16	0,84	63,90	62,65	55,20

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,82	13,95	13,75	13,85	13,89	-0,50
Maió/19	13,96	14,04	13,87	13,95	14,01	-0,35
Junho/19	14,00	14,08	13,92	14,01	14,07	-0,49

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	377,00	375,80	380,30	377,90	379,00	-0,52
Outubro/18	376,00	375,30	379,90	377,10	379,00	-0,79
Dezembro/18	379,20	378,80	382,90	380,50	382,50	-0,86

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.666	85.772	84.222	84.222	84.220	1,71
Dow Jones	25.317	25.561	25.237	25.492	25.444	-0,50
Standard & Poors	2.759	2.769	2.750	2.774	2.768	-0,33

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6880	3,7220	3,6720	3,6970	-0,7200
Euro/US\$	1,1466	1,1511	1,1466	1,1511	-0,3900
US\$/Yuan (China)	6,9446	6,9446	6,9291	6,9291	0,2200

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	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	0,73	522,46	0,00	1.320,00	0,73	357,92	0,73	16,23
Açúcar Físico RP/SP	1,54	66,00	1,54	1,93	1,54	1.926,84	2,28	522,46	1,54	1.320,00	2,28	357,92	2,28	16,23
Etanol Anidro	-2,76	63,30	-2,76	2,11	-2,76	2.110,00	-2,05	572,13	-2,76	1.265,98	-2,05	343,27	-2,05	15,57
Etanol Hidratado	-0,91	68,25	-0,91	2,18	-0,91	2.180,00	-0,18	591,11	-0,91	1.365,02	-0,18	370,12	-0,18	16,79
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,73	488,07	0,00	1.127,08	0,73	305,61	0,73	13,86
Etanol Anidro CBOT	0,57	38,83	0,57	1,29	0,57	1.294,31	1,31	350,95	0,57	776,57	1,31	210,57	1,31	9,55
Açúcar NY	-1,23	56,18	-1,23	2,06	-1,23	2.061,31	-0,50	558,92	-1,23	1.123,66	-0,50	304,68	-0,50	13,82
Açúcar Londres	-1,25	69,52	-1,25	2,03	-1,25	2.029,57	-0,53	550,32	-1,25	1.390,38	-0,53	377,00	-0,53	17,10
Açúcar Índia	-1,28	81,09	-1,28	2,37	-1,28	2.367,37	-0,56	641,91	-1,28	1.621,79	-0,56	439,75	-0,56	19,95
Açúcar Rússia	-0,55	107,03	-0,55	3,12	-0,55	3.124,56	0,18	847,22	-0,55	2.140,51	0,18	580,40	0,18	26,33
Açúcar China	-0,71	130,93	-0,71	3,82	-0,71	3.822,52	0,02	1.036,48	-0,71	2.618,66	0,02	710,05	0,02	32,21

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)

	Março/19	Maió/19	Agosto/18	Outubro/18
Ice Futures*	304,68	307,77	377,00	376,00
Bolsa*	12,34	12,46	15,27	15,23
Diferencial de Polarização	-0,68	-0,68	2,72	2,63
Prêmio/Deságio	316,34	319,55	394,99	393,86
Preço FOB porto ****	22,29	22,29	22,29	22,29
Frete usina porto	12,50	10,50	14,00	14,00
Elevação (fobização)				

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	281,55	286,76
PVU (US\$/saca 50kg)	14,08	14,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	51,92	52,88
Equivalente Interno (1)	61,99	63,14
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto		66
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		67,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,14

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

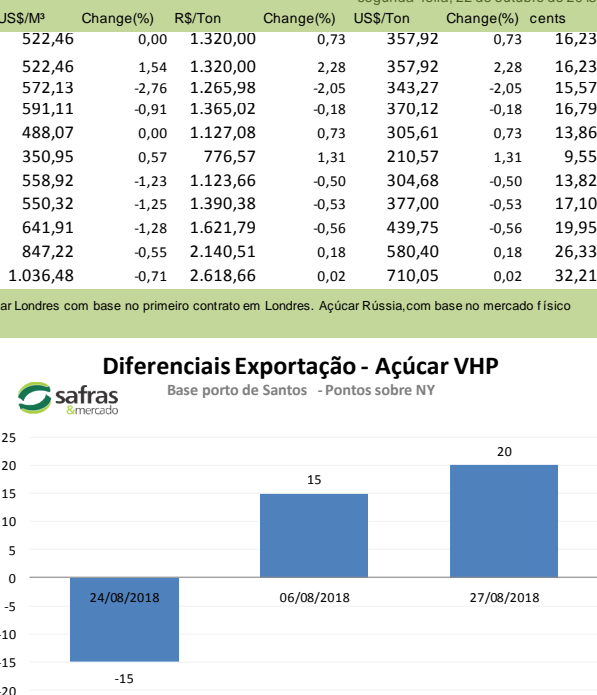
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
22-out-18				
Paraíba	65,00	67,00	17,62	15,99
Alagoas	61,00	67,00	16,54	15,00
Pernambuco	66,00	67,00	17,90	16,23
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,90	16,23
Pará/Belém**	76,80	78,80	64,91	21,54

** 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

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços mais baixos em Ribeirão Preto, tanto para o anidro quanto para o hidratado, onde a postura mais agressiva das distribuidoras acabou garantindo até eventuais compras de barganhas junto a usinas com maior necessidade de venda no curto prazo.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o anidro teve baixa de 2,76% saindo de R\$ 2,17 para R\$ 2,11 o litro enquanto o hidratado acabou recuando apenas 0,91% ao sair de R\$ 2,20 para R\$ 2,18 o litro. Algumas distribuidoras que entraram no mercado em função de volumes pequenos acabaram pagando um pouco mais caro, na faixa de R\$ 2,20 enquanto que volumes expressivos [que na verdade foram a exceção do mercado da segunda-feira] acabaram sendo negociados na faixa de R\$ 2,15 o litro.

Porém, tirando os dois extremos de preços as negociações de hidratado em Ribeirão Preto puderam ser observadas em sua grande maioria na faixa de R\$ 2,18 o litro. Combinada com o nível de R\$ 2,11 do anidro, o spread do dia acabou sendo de 9,99%, muito próximo a faixa de 10,5% pago no mercado de contratação prévia e bem abaixo do spread médio da semana anterior que, de acordo as indicações do Cepea, oscila na faixa de 11,64%.

Apesar disto a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma nova recuperação do hidratado no decorrer desta semana. Isto porque estão previstas chuvas acumuladas no Centro-Sul entre 115 mm a 135 mm do norte do Paraná ao sul de São Paulo, na porção oeste destas duas localidades, e na faixa de 105 mm nas demais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil, como o norte de São Paulo e sul do Mato Grosso do Sul e de Goiás.

Isto tende a retirar grande parte das usinas que ainda estão moendo da atividade de colheita durante o restante de toda esta terceira semana de outubro, o que fundamentará um suporte de para o hidratado retomar a faixa dos R\$ 2,25 em Ribeirão visto durante as máximas da semana anterior.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 22/10/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,11	2,15	0,5721	2,100	1,950	1,76
Araçatuba	2,09	2,12	0,5667	2,080	1,930	1,74
Paulínia	2,17	2,20	0,5884	2,160	2,010	1,82
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,92	1,93	0,5202	1,971	1,830	1,71
Araçatuba	1,92	1,94	0,5202	1,954	1,813	1,69
Paulínia	1,97	1,99	0,5345	2,033	1,883	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,11	2,13	0,5721	2,100	1,950	1,76
Hidratado	2,18	2,20	0,5911	2,240	2,080	1,94

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]	1,8129	0,4885	1,8211	-0,45	1,3911	1,4440
Anidro Combustível [2]	2,0240	0,5454	1,9619	3,17	1,5628	1,5802
Outros Fins Hidratado	1,8385	0,4954	1,8565	-0,97	1,4058	1,4907
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			11,64%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.856,00	1.851,00	1.890,50	0,27	1.760,00	1.636,50

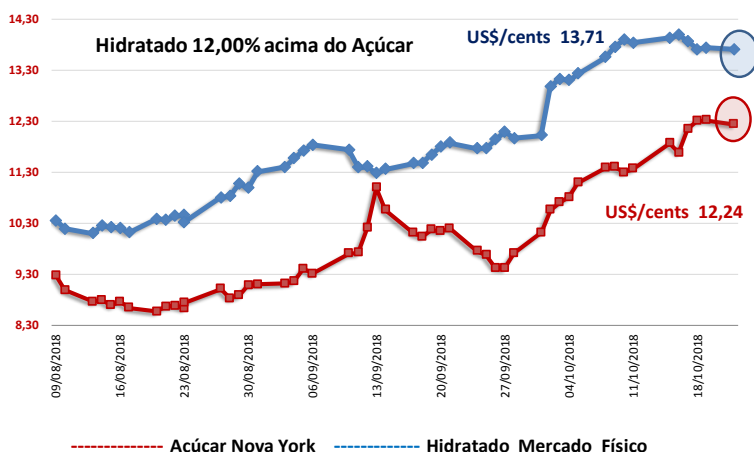
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,35	2,40	Anidro	2,35	2,40	Hidratado
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,87	1,92	1,84
Goiás						
	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					
22/10/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/18	1,261	1,257	1,273	1,262	0,15
Dezembro/18	1,286	1,280	1,291	1,286	0,23
Janeiro19	1,310				0,15

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/18	69,58	68,46	69,84	69,60	0,43
Dezembro/18	69,70	68,61	69,88	69,67	0,50
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/18	1,9129	1,8783	1,9232	1,9139	-0,05
Dezembro/18	1,9111	1,8755	1,9203	1,9102	0,04
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	79,72	78,57	79,85	79,26	0,58
Janeiro19	79,61	78,49	79,68	79,11	0,63

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	2,1100	2,1800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9791	1,7875
Etanol H/A (2)	-	1,8548
Conversão (VHP) (a)	59,13	57,84
Preço Açúcar VHP (b)	61,99	61,99
Diferença (a/b)	-4,61%	-6,70%
Conversão (Branco)	59,37	58,07

(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)