

Análise Mercado de Açúcar: Março/19 reforça saturação em US\$/cents 14,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre os contratos futuros internacionais da commodity [com Março/19 em baixa de 0,07% cotado a US\$/cents 13,81] e levemente mais altos para a saca de 50 kg negociada no mercado físico brasileiro, onde os efeitos da entressafra mais longa já começam a ser sentidos entre compradores e vendedores, com limitações de curto prazo na oferta, ainda mais em cenário de risco climático elevado para esta terceira semana de outubro.

As indicações mais recentes são de chuvas acumuladas em até 135 mm entre o norte do Paraná e o sul de São Paulo no decorrer desta semana. Do centro de São Paulo até o norte do estado, além do sul do Mato Grosso do Sul e Goiás, as chuvas acumuladas devem ser de 105 mm. Somente na terça-feira as chuvas de 135 mm ocorreram no norte e oeste do Paraná, com as demais regiões do Centro-Sul com volumes diários de 60 mm.

Para a quarta-feira os volumes diários chegam a 135 mm em todo o estado de São Paulo e Paraná, cobrindo praticamente todas as regiões com canais do Centro-Sul o que reforçará ainda mais a redução do fluxo de moagem e colheita de cana, formando um importante suporte de curto prazo nos preços tanto do açúcar quanto do etanol. Com isto as indicações iniciais são de que o açúcar busque a faixa de R\$ 68,00 a saca de 50 kg para o produto com até 150 Icumsa enquanto o hidratado retome a faixa de R\$ 2,25 perdida ainda na semana anterior. Como a projeção das chuvas desta semana vão até sexta-feira, provavelmente também no sábado, o mercado pode encontrar uma semana inteira de baixa atividade e pouca oferta de produto novo disponível.

Além disso, os recentes ajustes de baixa nos preços da gasolina também tendem a reduzir a forte vantagem que o hidratado possui sobre o combustível fóssil de modo a resultar em uma concentração menor do mix de produção da cana a seu favor. Isto, ocorrendo em um cenário de preços elevados, tanto no mercado interno quanto externo, pode elevar [ainda que dentro de uma limitação sazonal de curto prazo] a uma oferta maior de cana a favor do açúcar.

No mercado externo a principal leitura que se faz do nível de cotações de Março/19 é que a faixa dos US\$/cents 14,00 está claramente definida como uma resistência de curto prazo. O forte volume de ordens automáticas de venda configuradas nesta região é um dos fatores que ajuda a explicar a falta de força compradora em avançar sobre este patamar.

Embora esteja evidente que uma saturação neste nível de preço ocorra através de mínimas e máximas descendentes, este cenário já foi observado antes, e não faz muito tempo, quando Março/19 encontrou uma zona de conjugação no nível de US\$/cents 13,00 depois de ter superado com facilidade as resistências de US\$/cents 12,00 e US\$/cents 12,50. Porém, como as ordens automáticas de venda não foram disparadas maciçamente, ainda pode ser cedo para apontar uma realização de lucros de curto prazo, embora os sinais despertem um forte alerta. Além disso, a questão do dólar mais forte no mercado internacional também reforça o limite de ganhos para os contratos futuros de açúcar. Já no Brasil, o real forte frente ao dólar acaba resultando em um comportamento oposto, reduzindo a disponibilidade de oferta eterna e ajudando na frágil sustentação dos preços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,52% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,44]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 16,20]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 65,00 [US\$/cents 15,95].

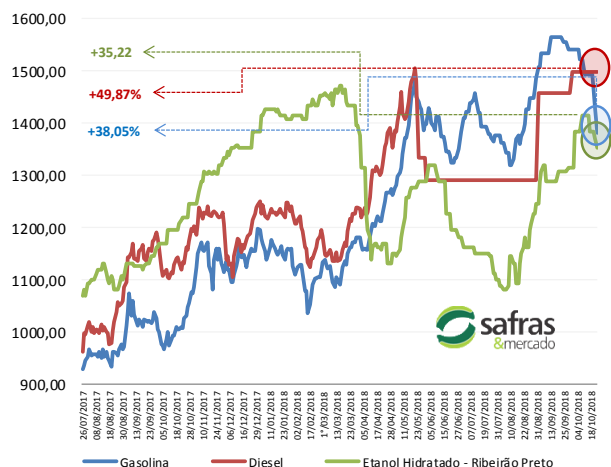
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,95]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,70]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,46]. O etanol hidratado se mostrou 10,14% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,48 [PVU] e 1,99% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 67,31 [US\$/cents 16,52].

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.

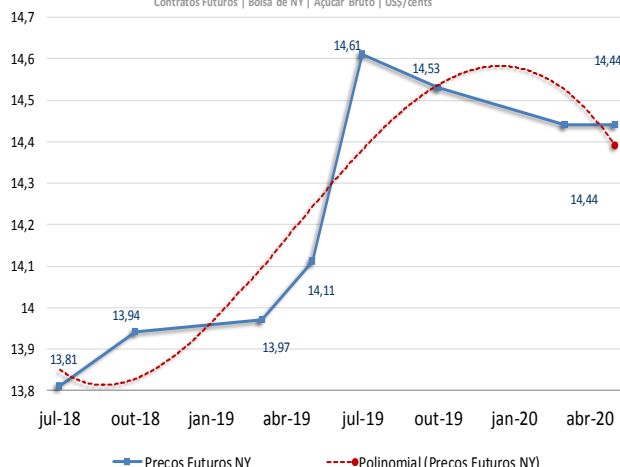
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 18120

24 / 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	18,66	67,00	65,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	58,00	17,85	64,00	62,00	55,00
- Araçatuba	65,00	66,00	17,58	63,00	61,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	18,12	65,00	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\$	64,59	65,71	-1,70	64,23	61,86	55,72
Posto Usina US\$	17,47	17,81	-1,91	17,27	15,15	17,28
Média 3 últimos dias R\$	65,40	65,71	-0,47	64,11	62,23	55,20

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	13,81	13,91	13,68	13,82	13,82	-0,07
Maio/19	13,94	14,02	13,82	13,94	13,96	-0,14
Junho/19	13,97	14,04	13,85	13,96	14,00	-0,21

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	380,50	375,60	381,90	376,40	377,00	0,92
Outubro/18	378,20	374,80	379,40	375,70	376,00	0,58
Dezembro/18	380,90	377,80	381,80	379,00	379,20	0,44

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.300	85.595	84.032	85.595	85.597	-0,34
Dow Jones	25.191	25.308	24.769	25.193	25.317	-0,50
Standard & Poors	2.743	2.754	2.693	2.721	2.756	-0,47

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6970	3,7240	3,6880	3,6930	0,2400
Euro/US\$	1,1478	1,1478	1,1466	1,1466	0,1000
US\$/Yuan (China)	6,9373	6,9446	6,9373	6,9446	-0,1000

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	1,52	67,00	1,52	1,96	1,52	1.956,03	1,27	529,09	1,52	1.340,00	1,27	362,46	1,27	16,44
Açúcar Físico RP/SP	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	-0,24	521,19	0,00	1.320,00	-0,24	357,05	-0,24	16,20
Etanol Anidro	-1,42	62,40	-1,42	2,08	-1,42	2.080,00	-1,66	562,62	-1,42	1.247,98	-1,66	337,56	-1,66	15,31
Etanol Hidratado	-1,38	67,31	-1,38	2,15	-1,38	2.150,00	-1,62	581,55	-1,38	1.346,24	-1,62	364,14	-1,62	16,52
Etanol Hidratado BM&F	-0,83	55,88	-0,83	1,79	-0,83	1.785,00	-1,07	482,82	-0,83	1.117,69	-1,07	302,32	-1,07	13,71
Etanol Anidro CBOT	0,47	39,01	0,47	1,30	0,47	1.300,37	0,22	351,74	0,47	780,21	0,22	211,04	0,22	9,57
Açúcar NY	0,17	56,28	0,17	2,06	0,17	2.064,85	-0,07	558,52	0,17	1.125,59	-0,07	304,46	-0,07	13,81
Açúcar Londres	1,17	70,34	1,17	2,05	1,17	2.053,41	0,93	555,43	1,17	1.406,71	0,93	380,50	0,93	17,26
Açúcar Índia	0,56	81,54	0,56	2,38	0,56	2.380,64	0,32	643,94	0,56	1.630,88	0,32	441,14	0,32	20,01
Açúcar Rússia	0,24	107,29	0,24	3,13	0,24	3.132,19	0,00	847,22	0,24	2.145,74	0,00	580,40	0,00	26,33
Açúcar China	-0,28	130,56	-0,28	3,81	-0,28	3.811,77	-0,52	1.031,04	-0,28	2.611,29	-0,52	706,33	-0,52	32,04

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***			
23/10/2018	Março/19	Maio/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	304,46	307,32	380,50	378,20	
Diferencial de Polarização	12,33	12,45	15,41	15,32	
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	316,11	319,09	398,63	396,15	
Frete usina porto	22,23	22,23	22,23	22,23	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	281,38	286,36	362,40	359,91
PVU (US\$/saca 50kg)	14,07	14,32	18,12	18,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	52,01	52,93	66,99	66,53
Equivalente Interno (1)	62,10	63,20	79,99	79,44
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			66	66
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			67,7	67,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,15	-0,15

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

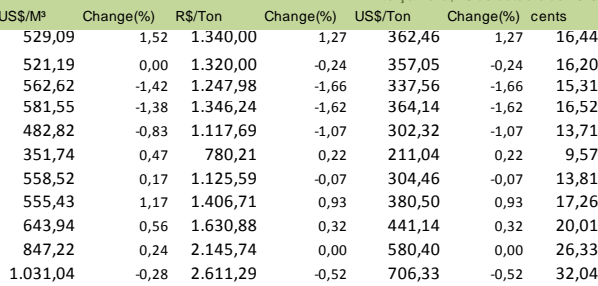
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

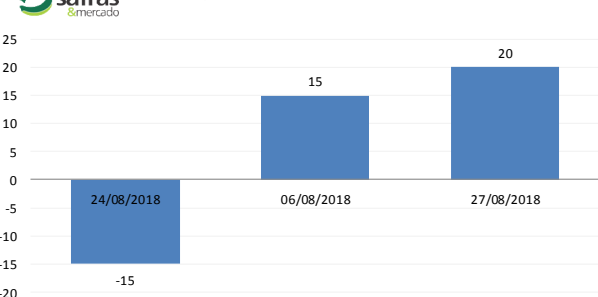
23-out-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,58	15,95
Alagoas	61,00	67,00	16,50	14,97
Pernambuco	66,00	67,00	17,85	16,20
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,85	16,20
Pará/Belém**	76,80	78,80	64,91	21,54

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

terça-feira, 23 de outubro de 2018



Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve mais uma terça-feira de ajustes negativos nos preços do biocombustível, com o hidratado e o anidro em Ribeirão Preto recuando novamente frente as indicações de preços do dia anterior. Nem mesmo as chuvas fortes previstas para o Centro-Sul do Brasil no decorrer desta terceira semana de outubro tem sido intensas o suficiente para oferecer uma sustentação nas vendas, principalmente nas de hidratado. Um dos destaques do dia foi a queda de mais de 4,4% nas cotações do barril de petróleo tipo Brent negociado em Londres que despencaram de US\$ 80,00 para US\$ 76,00 entre a segunda e a terça-feira por conta de indicações de oferta da Arábia Saudita. O mercado tende a continuar negativamente pressionado no decorrer da quarta-feira quando serão conhecidos os níveis de estoque semanais dos Estados Unidos que se encontram em patamares recordes.

Com toda esta pressão de baixa no petróleo, junto ao fortalecimento do real frente ao dólar, o mercado de etanol em São Paulo tem acumulado fortes perdas. Enquanto a gasolina já recuou 10,85 pontos percentuais desde o início de outubro, o hidratado acabou saindo do seu recente "teto" da safra em R\$ 2,25 para a faixa atual de R\$ 2,15 o litro com base em Ribeirão Preto. Neste cenário, as perdas acumuladas na semana chegam a 4,44%.

A título de comparação, desde o início da nova política de ajustes diários nos preços da Petrobras, a gasolina acumula alta de 38,05% enquanto o hidratado, ganhos de 35,22%. Apesar da estreita diferença, o biocombustível tem enfrentado um desconto bem maior do que o combustível fóssil. A recente queda de quase 4,5% nas cotações do Brent em Londres da terça-feira, tende a ser pificada apenas a partir da semana que vem nos preços de importação da gasolina no Brasil, mas já fica clara a sinalização de uma relação ainda mais estreita entre o hidratado e gasolina com novas pressões de ajustes de baixa no combustível fóssil.

Na outra ponta a pressão de entrada de uma entressafra mais longa junto as chuvas fortes sobre as regiões produtoras do Centro-Sul tende a amenizar os ganhos antes de representar um vetor de alta. Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve baixa de 1,38% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,15 o litro enquanto o anidro acabou recuando 1,42% ao sair de R\$ 2,11 para R\$ 2,08 o litro. Neste cenário, o spread do anidro sobre o hidratado oscila atualmente em 9,94% um pouco abaixo do nível de 9,99% do dia anterior e mais distante do mercado de contratação prévia que paga 10,5% para esta safra, o que tende a reduzir a atratividade das negociações do mercado físico de anidro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU ¹ 23/10/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,12	0,5626	2,080	1,950	1,76
Araçatuba	2,06	2,09	0,5572	2,060	1,930	1,74
Paulínia	2,14	2,17	0,5788	2,140	2,010	1,82
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,5118	1,971	1,830	1,71
Araçatuba	1,92	1,94	0,5189	1,962	1,804	1,69
Paulínia	1,97	1,99	0,5332	2,024	1,848	1,76
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,5626	2,080	1,950	1,76
Hidratado	2,15	2,17	0,5816	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	1.845,50	1.856,00	1.885,00	-0,57	1754,00	1636,50

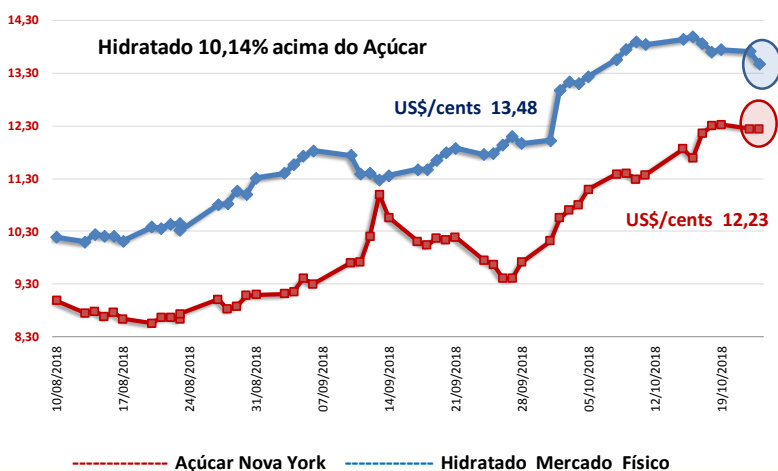
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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	2,05	2,35	2,25		2,25

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
23/10/18					
Novembro/18	1,270	1,248	1,275	1,258	0,55
Dezembro/18	1,285	1,268	1,293	1,283	0,00
Janeiro19	1,305	1,299	1,314	1,303	-0,38

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/18	66,31	65,74	69,66	69,55	-4,39
Dezembro/18	66,49	65,94	69,76	69,61	-4,31
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/18	1,8377	1,8236	1,9132	1,9067	-3,61
Dezembro/18	1,8352	1,8204	1,9125	1,9050	-3,66
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Dezembro/18	76,13	75,66	79,72	79,44	-4,16
Janeiro19	76,09	75,65	79,59	79,33	-4,08

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	2,0800	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	58,24	56,98
Preço Açúcar VHP (b)	62,10	62,10
Diferença (a/b)	-6,23%	-8,25%
Conversão (Branco)	58,47	57,21

(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)