

## Análise Mercado de Açúcar: Março/19 recua em Nova York; alvo é US\$/cents 12,50

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de novas perdas observadas tanto nos contratos futuros internacionais quanto sobre as negociações do produto físico no mercado interno brasileiro, onde a falta do suporte de chuvas fortes, como foi observado na semana anterior, acabou provocando um recuo da força compradora frente as pedidas de preços na faixa de R\$ 67,00 a saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 Icmsa negociado em São Paulo.

Apesar disto o mercado deve permanecer atento diante de novas chuvas esperadas sobre as regiões produtoras de cana na quarta-feira, na faixa de 25 mm, e também na quinta-feira, já bem mais fortes, no patamar de 60 mm, sobre os canaviais do norte do Paraná, centro, sul e norte de São Paulo e sul do Mato Grosso do Sul e Goiás.

Porém, como estas precipitações não devem ser tão fortes como as registradas na semana anterior [que oscilaram entre 105 mm a 135 mm] os preços internos tendem a ter uma relativa dificuldade em retomar o padrão de alta observado até então, quando algumas vendas efetivamente chegaram a ser observadas na faixa de R\$ 67,00 a saca de 50 kg. Neste caso, a expectativa da SAFRAS & Mercado neste primeiro momento é que as chuvas moderadas desta semana sirvam apenas para sustentar os preços na atual faixa de R\$ 65,00 a saca na média de São Paulo.

Em Nova York, conforme alertado pela SAFRAS & Mercado na edição anterior, o vencimento Março/19 reafirmou a sua inflexão negativa dando cada vez mais sinais de que a reversão de tendência de alta é uma realidade no mercado de curto prazo. O fato é que, perdido o nível de US\$/cents 13,50, o primeiro ponto de ancoragem de preços oscila em US\$/cents 12,80 antes de chegar a um segundo nível de US\$/cents 12,50.

É importante lembrar que o suporte natural e psicológico de US\$/cents 13,00 tende a não ter força para sustentar a queda atual que é fortemente baseada em ativação de ordens automáticas de venda. Além disso, a tendência de queda é reforçada pelos fundamentos do mercado de açúcar e pelo comportamento do câmbio no mercado internacional, a despeito do real forte no Brasil, que ajuda a neutralizar, ainda que minimamente, a tendência de queda em curso.

O vencimento Março/19 tem sua tendência de baixa reafirmada pelas informações fundamentais da Índia apontadas pelo USDA ainda no início dessa semana de que a oferta local tende a ser de 35,9 milhões de toneladas, superando as indicações do mercado de um crescimento na

oferta entre 33 a 34 milhões de toneladas. Além disso, os estoques ao final da safra atual 2018/19 devem sair de 13 para 18 milhões de toneladas frente a um consumo com um crescimento bem limitado em 1 milhão de toneladas, saindo de 26,5 para 27,5 milhões de toneladas.

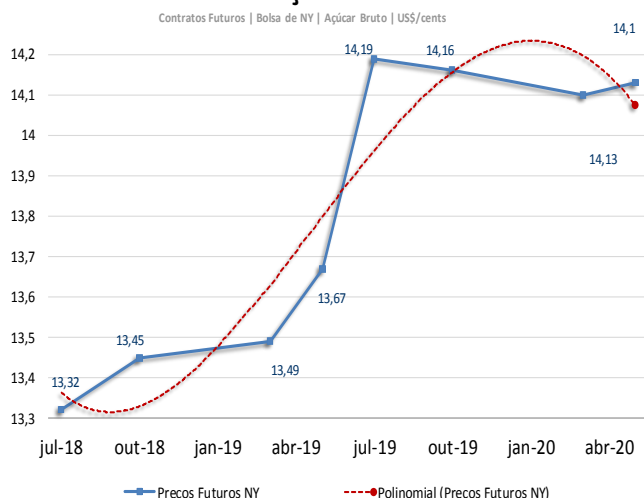
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quarta-feira em queda de 1,49% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 16,08]. Em Ribeirão Preto preços estáveis indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 16,08]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 65,00 [US\$/cents 15,84].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,84]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,59]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,35]. O etanol hidratado se mostrou 12,07% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalente a US\$/cents 13,11 [PVU] e 0,09% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 66,06 [US\$/cents 16,10].

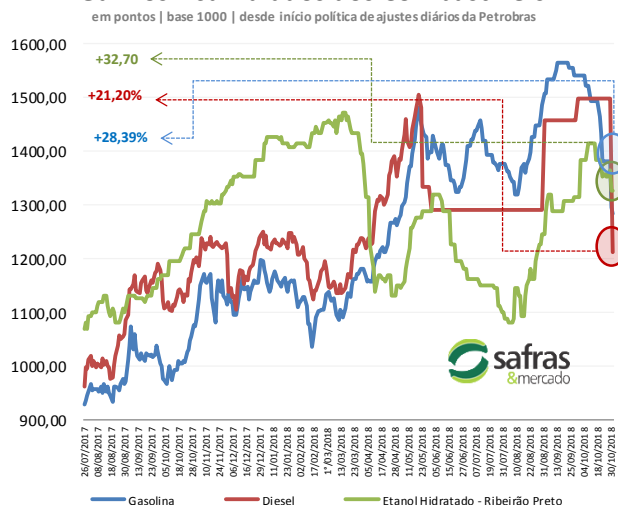
**FOB EXPORTAÇÃO** – O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer do último trimestre do ano e do primeiro trimestre do ano que vem diante da recente inflexão de alta das cotações em Nova York. O destaque vai pra as primeiras indicações de diferenciais para junho de 2019 que oscilam 2 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em novembro oscila entre -62 a -65 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Para embarques em dezembro os diferenciais oscilam entre -38 a -48 pontos sobre NY. Janeiro com embarques que chegam a -30 pontos e fevereiro de 2019 com diferenciais entre -5 a -12 pontos sobre Março/19. Março com embarques entre flat e prêmios de +8 pontos. Cristal 150 Icmsa com prêmios que chegam a +53 sobre NY para embarque em novembro, +66 para dezembro, +63 em janeiro e +70 sobre fevereiro e +74 sobre Março do ano que vem. Açúcar com 45 Icmsa com prêmios de +8 contra Novembro/18 para embarque imediato, em outubro.

### Curva de Preços Futuros NY



### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1825

01/ novembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	69,00	70,00	18,53	69,00	65,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	58,00	17,73	66,00	62,00	57,00
- Araçatuba	65,00	66,00	17,46	65,00	61,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	18,00	67,00	63,00	58,00

\*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\$	65,89	65,98	-0,14	64,59	61,86	57,88
Posto Usina US\$	17,77	17,86	-0,50	17,47	15,15	17,67
Média 3 últimos dias R\$	66,18	66,44	-0,40	65,40	62,23	57,37

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/19	13,27	13,50	13,17	13,50	13,50	-1,33
Junho/19	13,34	13,61	13,31	13,61	13,62	-1,24
Outubro/19	13,54	13,65	13,34	13,65	13,64	-1,09

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	358,80	355,70	364,30	362,60	364,70	-1,61
Outubro/18	359,10	356,80	364,10	362,20	364,60	-1,5
Dezembro/18	363,20	361,30	368,40	366,40	368,80	-1,51

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.895	86.990	83.802	83.802	83.797	3,69
Dow Jones	24.875	24.907	24.416	24.482	24.443	1,77
Standard & Poors	2.674	2.674	2.643	2.641	2.641	1,25

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6920	3,7370	3,6790	3,6910	-0,3700
Euro/US\$	1,1363	1,1387	1,1363	1,1387	-0,2100
US\$/Yuan (China)	6,9663	6,9663	6,9605	6,9605	0,0800

## 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	-1,49	66,00	-1,49	1,93	-1,49	1.926,84	-2,31	517,55	-1,49	1.320,00	-2,31	354,55	-2,31	16,08
Açúcar Físico RP/SP	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	-0,83	517,55	0,00	1.320,00	-0,83	354,55	-0,83	16,08
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,83	564,06	0,00	1.259,98	-0,83	338,43	-0,83	15,35
Etanol Hidratado	0,00	66,06	0,00	2,11	0,00	2.110,00	-0,83	566,75	0,00	1.321,19	-0,83	354,87	-0,83	16,10
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,83	486,84	0,00	1.134,91	-0,83	304,84	-0,83	13,83
Etanol Anidro CBOT	-0,83	38,34	-0,83	1,28	-0,83	1.278,07	-1,66	343,29	-0,83	766,83	-1,66	205,97	-1,66	9,34
Açúcar NY	0,46	54,46	0,46	2,00	0,46	1.998,06	-0,38	536,68	0,46	1.089,18	-0,38	292,55	-0,38	13,27
Açúcar Londres	0,84	66,79	0,84	1,95	0,84	1.949,92	0,00	523,75	0,84	1.335,81	0,00	358,80	0,00	16,27
Açúcar Índia	0,21	80,78	0,21	2,36	0,21	2.358,36	-0,62	633,46	0,21	1.615,62	-0,62	433,96	-0,62	19,68
Açúcar Rússia	0,84	113,63	0,84	3,32	0,84	3.317,37	0,00	891,05	0,84	2.272,60	0,00	610,42	0,00	27,69
Açúcar China	0,45	131,07	0,45	3,83	0,45	3.826,50	-0,39	1.027,80	0,45	2.621,38	-0,39	704,10	-0,39	31,94

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	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/10/2018	-62/-65	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
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	-		

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

Entrega	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/09/2018	+50/+53	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74
24/09/2018	+60/+69	+66/+70	+70/+73	+73/+76	

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

	Ice Futures*	LIFFE***		
31/10/2018				
	Maio/19	Junho/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	292,55	294,10	358,80	359,10
Diferencial de Polarização	11,85	11,91	14,53	14,54
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	301,59	303,20	376,05	376,27
Frete usina porto	22,08	22,08	22,08	22,08
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	267,01	270,62
PVU (US\$/saca 50kg)	13,35	13,53
PVU (R\$/saca 50kg)**	49,70	50,38
Equivalente Interno (1)	59,35	60,15
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto		66
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		67,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)		-0,10

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dolares 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%)

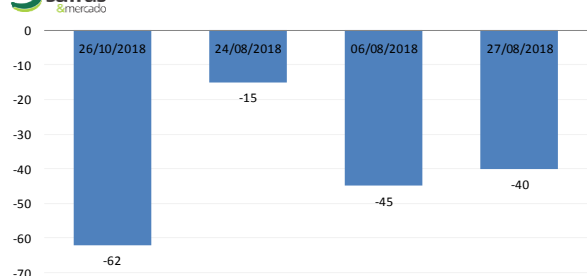
## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
31-out-18				
Paraíba	65,00	67,00	17,46	15,84
Alagoas	61,00	67,00	16,38	14,86
Pernambuco	66,00	67,00	17,73	16,08
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,73	16,08
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

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque imediato



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços estáveis na média interior de São Paulo. O recente ajuste negativo de 6,20% nos preços da gasolina na refinaria promovido pela Petrobras foi seguido de mais um outro ajuste de baixa na faixa de 0,84% ainda em função das recentes baixas no petróleo e dos ganhos do real frente ao dólar.

Somente em outubro foram oito os ajustes de baixa nos preços da gasolina nas refinarias promovidos pela Petrobras que, acumulados, beiram a 18%. No meio disto tudo, o hidratado, com base em Ribeirão Preto acabou recuando da faixa de R\$ 2,17 para R\$ 2,11 o litro, isto depois de ter tido uma máxima de R\$ 2,25 registrada ainda no final da primeira quinzena de outubro.

As usinas ainda apostam em uma sustentação de curto prazo no mercado de hidratado em função do feriado prolongado e também do retorno das chuvas sobre as regiões produtoras na quinta-feira, onde as precipitações tendem a chegar a 60 mm. Embora não sendo tão fortes quanto a semana anterior, quando volumes de 105 mm a 135 mm foram registrados, estes volumes combinados com o feriado prolongado e o término antecipado da safra atual podem neutralizar parte dos efeitos dos sucessivos ajustes de baixa nos preços da gasolina.

Neste cenário, em Ribeirão Preto, o hidratado se manteve estável em R\$ 2,11 o litro, com movimento semelhante observado do anidro que se manteve na recente marca de R\$ 2,11 conquistada no início desta semana. Em Araçatuba o hidratado também firme na faixa de R\$ 2,07 o litro, assim como em Paulínia com preços estáveis na faixa de R\$ 2,30 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU <sup>1</sup> 31/10/18						
	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	2,10	2,14	0,5641	2,080	1,950	1,82
Araçatuba	2,08	2,11	0,5587	2,060	1,930	1,80
Paulínia	2,16	2,19	0,5802	2,140	2,010	1,88
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,86	1,87	0,4987	1,892	1,830	1,74
Araçatuba	1,82	1,84	0,4893	1,918	1,804	1,72
Paulínia	2,02	2,04	0,5436	1,971	1,848	1,80
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,10	2,12	0,5641	2,080	1,950	1,82
Hidratado	2,11	2,13	0,5667	2,150	2,080	1,98

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,7720	0,4797	1,8129	-2,26	1,4572	1,4597
Anidro Combustível [2]	1,9874	0,5380	2,024	-1,81	1,5805	1,5827
Outros Fins Hidratado	1,7849	0,4832	1,8385	-2,92	1,4684	1,4880
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,16%	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.808,50	1.815,50	1.839,00	-0,39	1798,50	1656,50

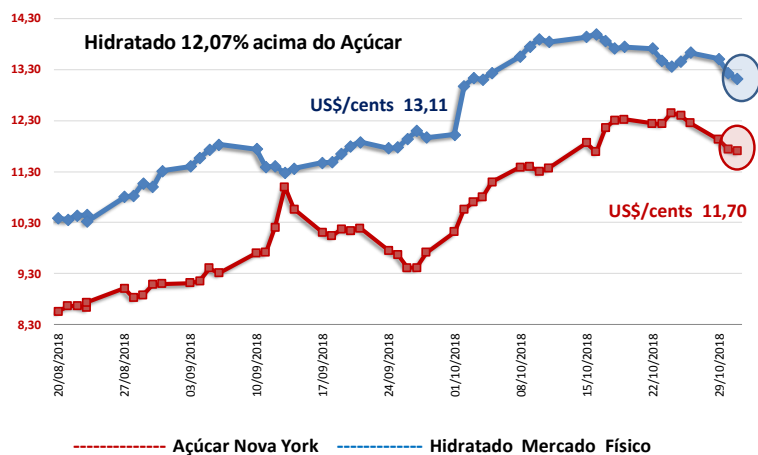
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,32	2,37	Anidro	2,35	2,37	Anidro
Hidratado Combustível	1,85	1,87	Hidratado	1,85	1,85	2,35
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
31/10/18					
Novembro/18	1,257	1,255	1,260	1,260	-1,25
Dezembro/18	1,275	1,268	1,278	1,278	-0,77
Janeiro19	1,295	1,296	1,296	1,296	-0,99

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Novembro/18	66,16	65,87	67,26	66,68	-1,31
Dezembro/18	66,31	66,03	67,41	66,86	-1,33
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/18	1,8042	1,8054	1,8283	1,8249	-1,13
Dezembro/18	1,8015	1,8012	1,8253	1,8209	-1,06
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Dezembro/18	76,01	75,26	77,39	77,37	-1,75
Janeiro19	75,99	75,27	77,34	77,33	-1,73

### Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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	2,1000	2,1100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,7259
Etanol H/A (2)	-	1,7909
Conversão (VHP) (a)	58,84	55,84
Preço Açúcar VHP (b)	59,35	59,35
Diferença (a/b)	-0,86%	-5,90%
Conversão (Branco)	59,07	56,07

(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)