

Análise Mercado de Açúcar: Agravamento da guerra comercial entre Estados Unidos e China derruba Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de cotações mais baixas sobre os contratos futuros internacionais da commodity e de preços mais altos sobre as negociações do produto físico registradas no mercado interno brasileiro. Os dois mercados demonstram claro descolamento de tendência diante de suas dinâmicas próprias em seus movimentos de formação de preços.

No Brasil os preços do açúcar com até 150 Icmsa negociado no mercado interno apresentaram novas altas no decorrer da terça-feira. A questão climática é o principal vetor na formação dos preços, junto ao aumento sazonal na demanda por parte de indústrias consumidoras que buscam garantir fornecimento para entregas a partir de outubro, com o objetivo de atender a demanda extra por alimentos e bebidas frente as festividades de natal e final de ano.

Pelo lado do clima a tendência de alta nos preços é observada sob duas perspectivas. No curto prazo, as chuvas que são registradas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul desde a sexta-feira anterior tendem a retornar na próxima quinta-feira. Com isto, a redução do ritmo de colheita acaba levando a uma escassez na disponibilidade de oferta imediata da commodity. Neste sentido temos o primeiro ponto de sustentação dos preços.

O segundo também se mostra relacionado com o clima, só que no longo prazo. Isto porque os efeitos da estiagem prolongada registrada entre o final de março e o início de agosto ainda resultam em pressão de alta sobre o mercado. O resultado dela é o término antecipado da safra atual que levará a uma entressafra prolongada em até dois meses, o que reduz a curva de oferta de açúcar drasticamente em um momento que usualmente a safra encontra perto de seu ápice.

Pelo lado do mercado internacional temos o agravamento da guerra comercial entre Estados Unidos e China. A elevação de 10% de tarifas sobre US\$ 200 bilhões em produtos importados da China, que tendem a crescer a 25% mais a frente, acabam renovando as expectativas de desaceleração da economia internacional como um todo, visto que as medidas tendem a desacelerar o fluxo de comércio entre as duas maiores economias do planeta.

Isto leva a formação de um cenário de redução da demanda internacional por commodities, entre elas o açúcar. O que deve ocorrer em um contexto com duas safras consecutivas de superávit na

faixa superior a 10,5 milhões de toneladas. Depois disto, o efeito de elevação do clima de aversão ao risco internacional também tende a retirar muitos fundos de investimento e agentes financeiros dos mercados de derivativos acionário e agrícolas, entre elas os contratos futuros de açúcar.

A valorização do dólar frente as demais divisas internacionais também é um dos efeitos do agravamento da guerra comercial. Com ela vem a pressão de ajuste negativos sobre as commodities como um todo, entre elas os contratos futuros de açúcar, diante da elevação do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas.

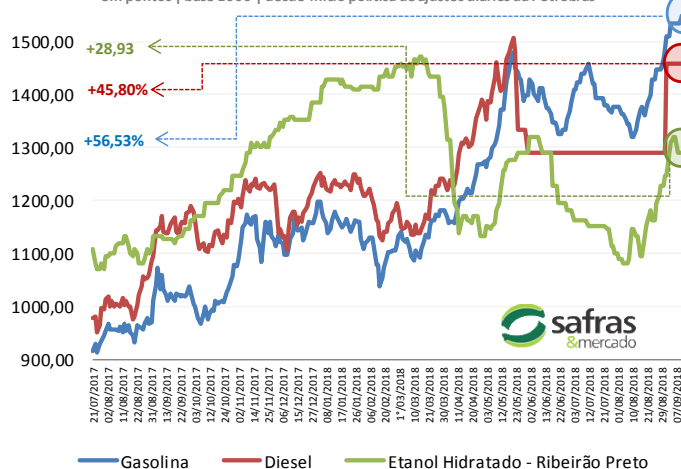
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a terça-feira alta de 1,59% negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 14,01]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,61% indicados a R\$ 63,00 [US\$/cents 13,79]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 62,00 [US\$/cents 13,57].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,57]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,35]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,13]. O etanol hidratado se mostrou 14,40% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,48 [PVU] e 2,37% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,49 [US\$/cents 14,11].

FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação teve uma terça-feira de diferenciais pouco alterados para o VHP negociado em Santos, na faixa de -30 pontos sobre o contrato driver de Nova York para embarques imediatos com prêmios de +5 a +12 pontos para embarques em novembro e entre +10 a +25 para embarques em dezembro. Açúcar com até 150 Icmsa também teve crescimento nos prêmios chegando a +67 pontos sobre Nova York para embarque imediato e + 76 para embarques em novembro.

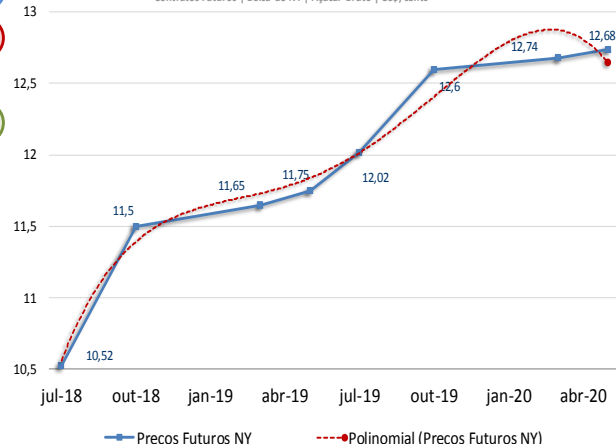
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1797

19 / setembro / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	66,00	67,00	15,92	62,00	53,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	63,00	58,00	15,20	59,00	50,00	52,00
- Araçatuba	62,00	63,00	14,96	58,00	49,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	64,00	65,00	15,44	60,00	51,00	53,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	18-set-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	63,04	63,19	-0,24	59,43	49,80	52,53
Posto Usina US\$	15,26	15,34	-0,52	14,29	12,71	16,77
Média 3 últimos dias R\$	62,61	61,84	1,26	58,64	49,96	52,66

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

	18-set-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,52	10,83	10,43	10,70	10,63	-1,03
Março/19	11,50	11,75	11,39	11,60	11,58	-0,69
Maió/19	11,65	11,90	11,55	11,77	11,76	-0,93

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

	18-set-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	329,10	328,00	334,90	331,30	330,10	-0,3
Outubro/18	331,30	329,80	336,50	333,50	332,20	-0,27
Dezembro/18	334,60	332,80	340,20	337,00	336,10	-0,44

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.216	78.454	76.677	76.781	76.789	1,85
Dow Jones	26.247	26.317	26.076	26.076	26.062	0,71
Standard & Poors	2.907	2.910	2.898	2.891	2.889	0,64

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1450	4,1510	4,1210	4,1290	0,4600
Euro/US\$	1,1690	1,1690	1,1684	1,1684	0,0500
US\$/Yuan (China)	6,8591	6,8591	6,8540	6,8540	0,0700

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	1,59	64,00	1,59	1,87	1,59	1.868,45	1,12	450,77	1,59	1.280,00	1,12	308,81	1,12	14,01
Açúcar Físico RP/SP	1,61	63,00	1,61	1,84	1,61	1.839,25	1,15	443,73	1,61	1.260,00	1,15	303,98	1,15	13,79
Etanol Anidro	0,00	59,40	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-0,46	477,68	0,00	1.187,98	-0,46	286,60	-0,46	13,00
Etanol Hidratado	0,49	64,49	0,49	2,06	0,49	2.060,00	0,03	496,98	0,49	1.289,88	0,03	311,19	0,03	14,12
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	-0,46	389,63	0,00	1.011,24	-0,46	243,97	-0,46	11,07
Etanol Anidro CBOT	-1,70	34,63	-1,70	1,15	-1,70	1.154,34	-2,15	278,49	-1,70	692,59	-2,15	167,09	-2,15	7,58
Açúcar NY	-0,23	52,54	-0,23	1,93	-0,23	1.927,82	-0,69	465,10	-0,23	1.050,89	-0,69	253,53	-0,69	11,50
Açúcar Londres	0,16	68,21	0,16	1,99	0,16	1.991,24	-0,30	480,40	0,16	1.364,12	-0,30	329,10	-0,30	14,93
Açúcar Índia	0,52	92,79	0,52	2,71	0,52	2.708,89	0,05	653,53	0,52	1.855,75	0,05	447,71	0,05	20,31
Açúcar Rússia	1,89	104,80	1,89	3,06	1,89	3.059,55	1,42	738,13	1,89	2.095,98	1,42	505,66	1,42	22,94
Açúcar China	0,39	142,89	0,39	4,17	0,39	4.171,56	-0,07	1.006,41	0,39	2.857,77	-0,07	689,45	-0,07	31,27

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	Dezembro
06/08/2018	-30/-45	-6/-13	+5/+12	+10/+25
27/08/2018	-40	-10	-	-
22/08/2018	-3	-	-	-
21/08/2018	-3	-	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
06/09/2018	+62/+65/+67	+68/+70/+76	+76
27/08/2018	65	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
18/09/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	253,53	253,53	329,10	331,30	
Diferencial de Polarização	10,27	10,27	13,33	13,42	
Prêmio/Deságio	-1,36	-1,36	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	262,44	262,44	345,15	347,35	
Frete usina porto	19,83	19,83	19,83	19,83	
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00	

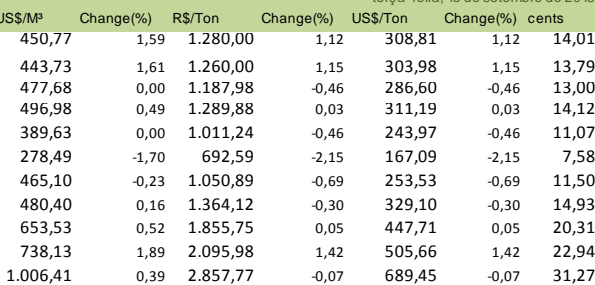
Custo sacaria dupla exportação					
VHP			BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	230,11	232,11	311,32	313,52	
PVU (US\$/saca 50kg)	11,51	11,61	15,57	15,68	
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,69	48,10	64,52	64,98	
Equivalente Interno (1)	56,94	57,44	77,04	77,58	
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			63	63	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			64,7	64,7	
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,17	

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

18-set-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	15,92	14,44
Alagoas	65,00	67,00	15,68	14,23
Pernambuco	65,00	67,00	15,68	14,23
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	15,92	14,44
Pará/Belém**	73,73	75,73	62,31	20,68

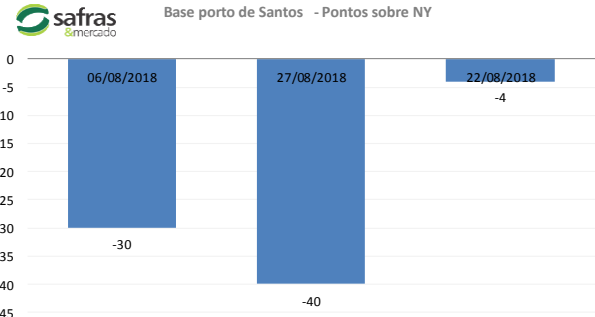
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

terça-feira, 18 de setembro de 2018



Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 18/09/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,4777	2,000	1,700	1,7
Araçatuba	1,96	1,99	0,4729	1,980	1,680	1,68
Paulínia	2,04	2,07	0,4922	2,060	1,760	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,81	1,72	0,4373	1,804	1,531	1,57
Araçatuba	1,80	1,70	0,4331	1,786	1,514	1,55
Paulínia	1,87	1,74	0,4501	1,857	1,584	1,62
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,4777	2,000	1,700	1,70
Hidratado	2,06	2,08	0,4970	2,050	1,740	1,78

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 10/09 e 14/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6640	0,4007	1,6828	-1,12	1,3911	1,4355
Anidro Combustível	1,8317	0,4411	1,7874	2,48	1,5628	1,5837
Outros Fins Hidratado	1,6648	0,4009	1,6625	0,14	1,4058	1,4790
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			10,08%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.734,50	1.730,00	1.734,50	0,26	1.466,00	1.496,00

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	2,05	2,10	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,80	1,82	Hidratado	1,80	1,85	2,10
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	Hidratado
Hidratado Combustível	1,80	1,85	Hidratado	1,80	1,85	1,90
Goiás						
Anidro Int.	1,88	Anidro Ext.	1,95	Hidratado Int.	2,14	Hidratado Ext. SP MG
					2,00	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/09/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 18	1,264	1,256	1,275	1,275	-0,78
Novembro/18	1,274	1,265	1,283	1,283	-0,54
Dezembro/18	1,292	1,287	1,290	1,287	-0,53

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 18	69,91	68,53	70,42	68,80	1,45
Novembro/18	69,64	68,29	70,17	68,58	1,39
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 18	2,0072	1,9643	2,0252	1,9768	1,53
Novembro/18	1,9949	1,9526	2,0119	1,9646	1,54
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/18	78,52	77,01	79,21	77,59	1,19
Dezembro/18	78,13	76,68	78,81	77,23	1,16

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	2,0600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6819
Etanol H/A (2)	-	1,7452
Conversão (VHP) (a)	55,25	54,42
Preço Açúcar VHP (b)	56,94	56,94
Diferença (a/b)	-2,97%	-4,43%
Conversão (Branco)	55,47	54,64
(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)		

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de leves ajustes positivos em algumas praças negociadoras para o etanol hidratado, e preços ainda estáveis para o anidro, produto o qual ainda se encontra com baixa liquidez nas negociações. De modo geral, olhando pela ótica do curto prazo, é possível observar uma postura mais lenta por parte das distribuidoras. Estas se encontram bem abastecidas em função das compras feitas na semana anterior.

Aquelas que não apresentam volumes tão confortáveis de estoques também se encontram relativamente tranquilas, frente ao elevado nível de produto já contratado, aguardando apenas a retirada nas usinas. Este cenário tem mantido os preços sem grandes espaços para avanços neste início de semana. Ainda assim, a proximidade da entressafra antecipada e a demanda forte nos postos acaba neutralizando uma queda mais brusca nos preços.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve uma alta de 0,49% ao sair de R\$ 2,05 para R\$ 2,06 o litro para carregamento feito para distribuidoras maiores, ligadas ao Sindicom. Pelo lado das emergentes os preços se encontram um pouco mais acima, entre R\$ 2,08 a R\$ 2,10 o litro, mas envolvendo apenas volumes pontuais de negociação. O anidro se manteve firme na faixa de R\$ 1,98 o litro, com distribuidoras tentando jogar para R\$ 1,95, mas sem encontrar usinas cedendo a estes níveis.

Nesse contexto o spread diário entre o anidro e o hidratado passou de 9,76% para 9,22% entre a segunda para a terça-feira, oscilando um pouco abaixo do nível de spread de 10,08% indicado pela média semanal de preços do Cepea. Ainda assim, os dois níveis de referência de preços se encontram abaixo do prêmio de 10,5% que o mercado de contratação prévia entre usinas e distribuidoras paga, o que ajuda a manter o mercado físico pouco movimentado.

Nas demais localidades do interior de São Paulo a terça-feira foi de breves ajustes. Em Araçatuba preços ainda firmes para o hidratado na faixa de R\$ 2,05 o litro. Em Pirassununga estabilidade em R\$ 2,10 o litro. Em Catanduva preços firmes na faixa de R\$ 2,03 o litro enquanto que em Presidente Prudente e em Piracicaba o hidratado foi indicado respectivamente nas faixas de R\$ 2,06 e R\$ 2,10 o litro. Em Paulínia estabilidade na faixa de R\$ 2,12 o litro. Enquanto que em São José do Rio Preto o hidratado teve alta de 2% ao sair de R\$ R\$ 2,00 para R\$ 2,04 o litro.

Já na região Nordeste os preços para negociação do anidro e hidratado mantiveram-se pouco alterados desde as bases de negociação registradas ainda na semana anterior. O andamento da colheita de forma bem intensa tem justificado o aumento na oferta e uma relativa falta de suporte aos ganhos após a investida de alta registrada ainda na primeira semana de setembro.

De lá para cá, a demanda se mostrou firme, mas, como a oferta tem aumentado de forma ainda mais forte, os preços não conseguiram reagir. O clima seco e favorável a colheita também ajuda na evolução mais evidente da safra do Nordeste, colaborando claramente para a estabilidade nos preços.

Em Alagoas, um dos poucos ajustes positivos da região ficou por conta do anidro, que subiu 2,50%, saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,05 o litro. No mesmo estado o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender este produto entre R\$ 1,82 a R\$ 1,83 mas sem encontrar distribuidoras que paguem estes níveis de preço. Negócios feitos ao máximo de R\$ 1,80 o litro para hidratado.

Em Pernambuco preços estáveis para o anidro e hidratado que estão sendo negociados respectivamente na faixa de R\$ 2,15 e R\$ 1,80 o litro. A mesma faixa de preço também é observada na Paraíba. No Maranhão preços estáveis a R\$ 2,10 para anidro e R\$ 1,80 o litro para hidratado enquanto que no Rio Grande do Norte preços também firmes para anidro e hidratado respectivamente indicados na faixa de R\$ 2,10 e R\$ 1,90 o litro.