

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar tem quarta-feira de estabilidade nos preços físicos e leves ganhos nos preços externos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de consolidação nas negociações envolvendo o produto físico com até 150 Icmsa frente ao arrefecimento pontual da ponta compradora. Ainda assim a demanda segue firme por parte de indústrias consumidoras que buscam contratar entre o final de setembro e a primeira quinzena de outubro o volume de açúcar necessário para o atendimento da demanda extra por alimentos e bebidas que ocorre ao final do ano, através das festas de natal, réveillon e carnaval.

Com isso a pressão de demanda continua firme em um contexto de final de safra antecipado e entressafra prolongada em até dois meses por conta da estiagem que atingiu as regiões produtoras de cana-de-açúcar do centro-sul entre o final de março e o final de agosto. Outro fator que ajuda sustentar os preços do açúcar com até 150 Icmsa no mercado físico brasileiro é a forte concorrência frente ao açúcar VHP e ao etanol, ambos com demanda aquecida nos seus respectivos mercados.

Neste contexto, mesmo frente a uma recente estabilidade e dificuldade de superar o nível de R\$ 63,00 a saca, o mercado ainda permanece com viés de alta, tendendo a valores de R\$ 70,00 a saca para o produto colocado em Santos e R\$ 65,00 para a média de negociações no interior de São Paulo. A questão do real desvalorizado frente ao dólar acaba ajudando a sustentar os preços do açúcar no mercado físico. Isto porque uma taxa de câmbio acima de R\$ 4,10 impulsiona os ganhos em reais dos exportadores que embarcam etanol hidratado e açúcar VHP, limitando ainda mais a disponibilidade de oferta de cana para a fabricação dos 150 Icmsa.

No mercado externo a quarta-feira foi de recompra de posições vendidas após quedas acumuladas de 8,73% nos três últimos pregões, onde o contrato Março/19 recuou da faixa de US\$/cents 12,60 para mínima de US\$/cents 11,50. Além disso, a questão do aumento sazonal da demanda por entregas físicas no curto prazo também ajudou a sustentar os ganhos em um horizonte mais estreito de análise, lembrando que a tendência predominante sobre Março/19 ainda é de baixa em direção a faixa de US\$/cents 11,25.

Porém, a SAFRAS & Mercado não descarta a possibilidade da formação de uma segunda onda de Elliot a partir da mínima de US\$/cents 11,50. Este movimento, caso seja confirmado, depende ainda de dois a três

pregões de preços estáveis acima ou ao redor de US\$/cents 11,50 para a sua efetivação e nova inflexão de alta em direção ao patamar de US\$/cents 13,00. Ainda assim, atenção especial é redobrada para os efeitos da guerra comercial entre Estados Unidos e China e principalmente para os fundamentos do mercado de açúcar por conta da Índia [vide expectativas de exportações de 7 milhões de toneladas e produção mínima de 36 milhões de toneladas na próxima safra internacional que começa no mês que vem], que podem limitar os avanços frente a uma nova investida de alta por parte de Março/19.

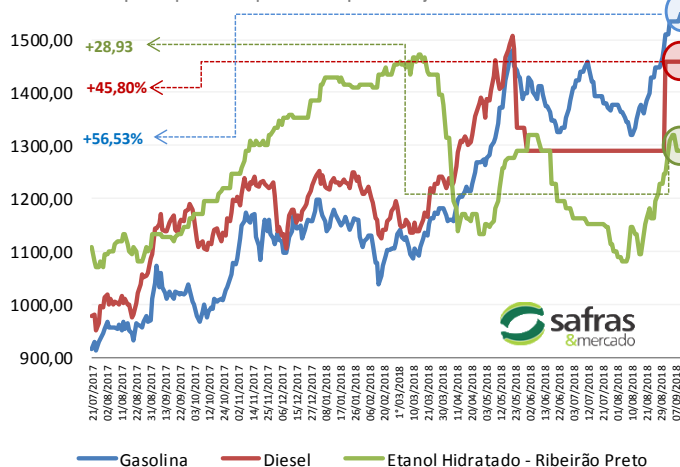
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,56% negociada ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 13,84]. Em Ribeirão Preto preços estáveis indicados a R\$ 63,00 [US\$/cents 13,84]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 62,00 [US\$/cents 13,62].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 13,62]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 13,40]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 13,18]. O etanol hidratado se mostrou 14,49% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,64 [PVU] e 2,37% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 14,31].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação teve uma quarta-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.

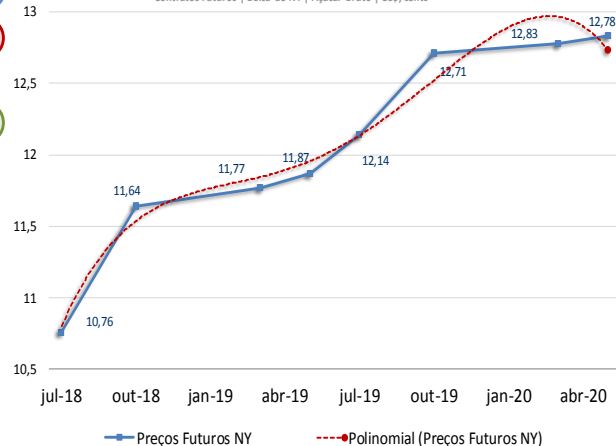
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
Nº 1798

20 / setembro / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			19-set-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	66,00	67,00	15,98	62,00	53,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	63,00	58,00	15,26	59,00	50,00	52,00
- Araçatuba	62,00	63,00	15,02	58,00	49,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	64,00	65,00	15,50	60,00	51,00	53,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)			19-set-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	63,11	63,04	0,11	59,50	50,54	52,42
Posto Usina US\$	15,30	15,26	0,26	14,35	12,77	16,70
Média 3 últimos dias R\$	63,11	62,61	0,80	59,25	50,06	52,52

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

19-set-18			19-set-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,76	10,89	10,53	10,54	10,52	2,28
Março/19	11,64	11,80	11,51	11,52	11,50	1,21
Maió/19	11,77	11,92	11,64	11,64	11,65	1,03

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

19-set-18			19-set-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	330,20	329,30	334,40	329,90	329,10	0,33
Outubro/18	332,70	331,60	336,70	332,20	331,30	0,42
Dezembro/18	335,80	335,40	339,40	335,40	334,60	0,35

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.917	79.021	77.624	78.268	78.314	-0,50
Dow Jones	26.406	26.464	26.281	26.288	26.247	0,61
Standard & Poors	2.909	2.912	2.904	2.907	2.904	0,17

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1290	4,1780	4,1020	4,1740	-0,3800
Euro/US\$	1,1684	1,1690	1,1684	1,1690	-0,0500
US\$/Yuan (China)	6,8466	6,8591	6,8466	6,8591	-0,1800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
19/09/2018	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	256,62	256,62	330,20	332,70
Diferencial de Polarização	10,39	10,39	13,37	13,47
Prêmio/Deságio	-1,36	-1,36	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	265,65	265,65	346,29	348,81
Frete usina porto	19,91	19,91	19,91	19,91
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	233,24	235,24	312,39	314,90
PVU (US\$/saca 50kg)	11,66	11,76	15,62	15,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,15	48,57	64,49	65,01
Equivalente Interno (1)	57,50	57,99	77,01	77,62
Preço Cristal (Icmsa 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

19-set-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	15,98	14,50
Alagoas	65,00	67,00	15,74	14,28
Pernambuco	65,00	67,00	15,74	14,28
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	15,98	14,50
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%

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	-1,56	63,00	-1,56	1,84	-1,56	1.839,25	-1,18	445,45	-1,56	1.260,00	-1,18	305,16	-1,18	13,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	0,39	445,45	0,00	1.260,00	0,39	305,16	0,39	13,84
Etanol Anidro	-1,52	58,50	-1,52	1,95	-1,52	1.950,00	-1,13	472,27	-1,52	1.169,98	-1,13	283,36	-1,13	12,85
Etanol Hidratado	0,97	65,12	0,97	2,08	0,97	2.080,00	1,36	503,75	0,97	1.302,40	1,36	315,43	1,36	14,31
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	0,39	391,14	0,00	1.011,24	0,39	244,91	0,39	11,11
Etanol Anidro CBOT	-0,72	34,38	-0,72	1,15	-0,72	1.145,98	-0,34	277,54	-0,72	687,58	-0,34	166,52	-0,34	7,55
Açúcar NY	0,83	52,98	0,83	1,94	0,83	1.943,76	1,22	470,76	0,83	1.059,58	1,22	256,62	1,22	11,64
Açúcar Londres	-0,05	68,17	-0,05	1,99	-0,05	1.990,18	0,33	482,00	-0,05	1.363,40	0,33	330,20	0,33	14,98
Açúcar Índia	-0,23	92,57	-0,23	2,70	-0,23	2.702,54	0,15	654,53	-0,23	1.851,40	0,15	448,39	0,15	20,34
Açúcar Rússia	1,28	106,15	1,28	3,10	1,28	3.098,86	1,68	750,51	1,28	2.122,90	1,68	514,14	1,68	23,32
Açúcar China	-1,70	140,46	-1,70	4,10	-1,70	4.100,54	-1,32	993,11	-1,70	2.809,11	-1,32	680,34	-1,32	30,86

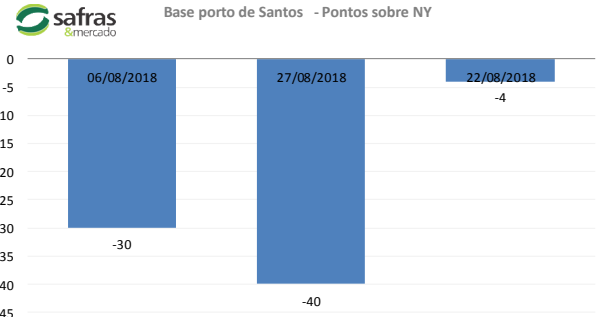
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 19/09/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,95	1,99	0,4723	1,980	1,700	1,70
Araçatuba	1,93	1,96	0,4674	1,960	1,680	1,68
Paulínia	2,01	2,04	0,4868	2,040	1,760	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,83	1,72	0,4433	1,804	1,531	1,58
Araçatuba	1,81	1,70	0,4390	1,786	1,514	1,56
Paulínia	1,88	1,74	0,4561	1,857	1,584	1,63
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,95	1,97	0,4723	1,980	1,700	1,70
Hidratado	2,08	2,10	0,5038	2,050	1,740	1,79

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	1.744,50	1.734,50	1.724,50	0,58	1467,50	1500,50

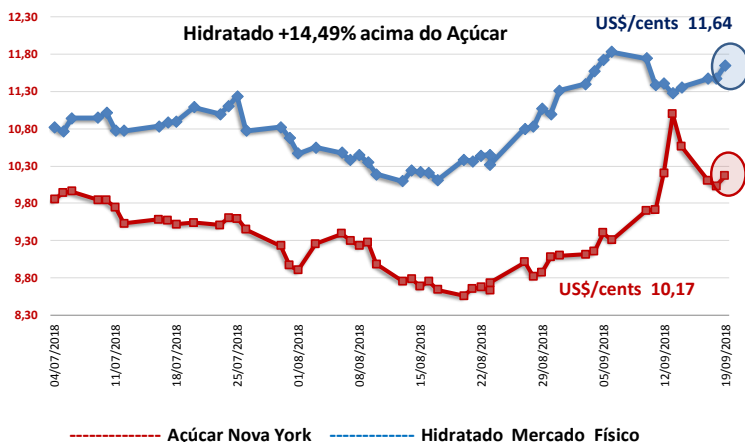
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	2,05	2,10	Anidro	2,15	2,17	2,10
Hidratado Combustível	1,80	1,82	Hidratado	1,80	1,85	1,90
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	2,15
Hidratado Combustível	1,80	1,85	Hidratado	1,80	1,85	1,85
Goiás						
Anidro Int.	1,88	1,95	Anidro Ext.	2,00	Hidratado Int.	2,05
Hidratado Int.	2,14	Hidratado Ext.	2,00	SP	MG	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
19/09/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Outubro/ 18	1,250	1,250	1,265	1,260	-1,34	
Novembro/18	1,260	1,260	1,274	1,272	-1,09	
Dezembro/18	1,285				-0,54	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Outubro/ 18	70,72	69,36	70,82	69,46	1,62	
Novembro/18	70,45	69,17	70,56	69,41	1,43	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Outubro/ 18	2,0195	1,9978	2,0224	2,0049	0,72	
Novembro/18	2,0072	1,9849	2,0101	1,9927	0,72	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Novembro/18	78,73	77,97	79,00	78,53	0,25	
Dezembro/18	78,36	77,60	78,60	78,15	0,26	

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos sobre as negociações registradas em Ribeirão Preto e de leves ajustes negativos sobre os demais pontos observados no interior de São Paulo. Os ganhos do dia em Ribeirão ocorreram frente a novas expectativas de chuvas para a quinta-feira sobre as regiões produtoras de São Paulo e do norte do Paraná.

As indicações mais recentes apontam para volumes de até 60 mm sobre os canais do Centro-Sul, valores próximos aos registrados durante o final de semana anterior. Isto ocorre pós um arrefecimento observado no decorrer da terça e da quarta-feira. Com isto, fica mais evidente a tendência de redução da atividade de colheita e moagem de cana no curto prazo, o que reduz o conforto de oferta de hidratado.

Neste sentido, apesar de pouco incipiente durante este início de terceira semana de setembro, a demanda das distribuidoras tende a encontrar um gargalo de oferta caso as chuvas do Centro-Sul se prolonguem até a próxima sexta-feira, com a semana atual tendo registrado apenas dois dias de recuo nas precipitações.

É importante lembrar que a demanda nas bombas segue firme, com consumos recordes registrados com frequência sobre o Centro-Sul. Neste ponto, a demanda das distribuidoras apenas se encontra relativamente fraca no curto prazo diante do forte volume de contratação já feita ainda nas semanas anteriores e de estoques em poder das distribuidoras.

Neste contexto o hidratado registrou uma alta de 0,97% na quarta-feira, saindo de R\$ 2,06 para R\$ 2,08 o litro em Ribeirão Preto. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que as negociações de hidratado retornem ao patamar de R\$ 2,10 o litro conforme registrado na semana anterior. Por sua vez o anidro teve uma queda de 1,52% ao sair de R\$ 1,98 para R\$ 1,95 o litro. Com isto o spread do anidro sobre o hidratado caiu de 9,22% para 6,53%, reduzindo ainda mais a atividade negociadora do mercado físico de anidro.

Em Araçatuba, para o etanol hidratado, indicação de queda de 1,46% com preços saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,02 o litro assim como baixa de 0,94% para o hidratado em Paulínia que saiu de R\$ 2,12 para R\$ 2,10 o litro. Em Pirassununga preços estáveis a R\$ 2,10 o litro assim como em Catanduva, com estabilidade a R\$ 2,03 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	54,35	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	57,50	57,50
Diferença (a/b)	-5,47%	-4,36%
Conversão (Branco)	54,57	55,21

(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)