

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com retomada da economia norte-americana

ANÁLISE DE MERCADO O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de forte recuperação nos contratos futuros internacionais da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Neste cenário o mercado teve forte suporte comprador por parte de fundos especuladores e agentes financeiros novamente otimistas, diante de indicações de crescimento de mais de 4% na economia dos Estados Unidos para o segundo trimestre de 2018.

Neste contexto o clima de aversão ao risco foi novamente reduzido no mercado internacional, de modo que houve novamente uma realocação de posições compradas por parte destes fundos e agentes financeiros sobre vários derivativos agrícolas, entre eles os contratos futuros de açúcar. Reforça este cenário de alta indicações técnicas e gráficas de manutenção dos preços, por parte do vencimento Outubro/18 acima da faixa de US\$/cents 10,50.

Por si só estas indicações de mínimas solidamente acima da faixa de US\$/cents 10,50 já despertariam novas investidas compradoras por parte destes fundos. Porém, o reforço das expectativas de manutenção do crescimento do PIB dos Estados Unidos acima do patamar de 4% no primeiro e no segundo trimestre de 2018 reforçam o tom mais otimista no mercado e representa a “cereja do bolo” na decisão de especuladores em voltar a operar nos mercados de derivativos agrícolas após o esfriamento das tensões com a guerra comercial entre Estados Unidos e China.

Outro fator que representa sólido suporte aos preços, tanto no mercado interno quanto externo de açúcar, é o cenário favorável ao consumo de etanol em grande parte do Brasil. Isto ocorre fundamentalmente porque os preços da gasolina se encontram novamente em tendência de alta, o que incrementa ainda mais a demanda pelo biocombustível, que atualmente canaliza quase 65% da cana colhida a seu favor, reduzindo drasticamente a disponibilidade de oferta de matéria prima para a fabricação de açúcar em uma safra marcada por uma prolongada estiagem que deve antecipar a entressafra em até dois meses.

Este novo movimento de alta na gasolina ocorre pela simultaneidade de dois importantes vetores na formação dos preços do combustível fóssil: câmbio e petróleo. Pelo lado do câmbio, a cotação do real frente ao dólar se aproxima dos níveis pré-impeachment de 2016 ao chegar na faixa de R\$ 4,20. Quanto mais desvalorizado for o real

frente ao dólar mais cara a importação do combustível fóssil somente pela via cambial. A grande questão é que neste meio tempo o barril de petróleo tipo Brent em Londres voltou a se valorizar, saindo do patamar de US\$ 71,00, observada durante a primeira quinzena de agosto, para o novo patamar de US\$ 77,00 o barril. Estes dois movimentos acabam elevando os preços da gasolina, reforçando o consumo do etanol hidratado, que concentra ainda mais o mix de produção a seu favor, reduzindo de modo mais acentuado a disponibilidade de oferta de açúcar no mercado de curto prazo, ajudando a reforçar com claro conforto os atuais níveis de alta observados tanto nos preços internos quanto externos.

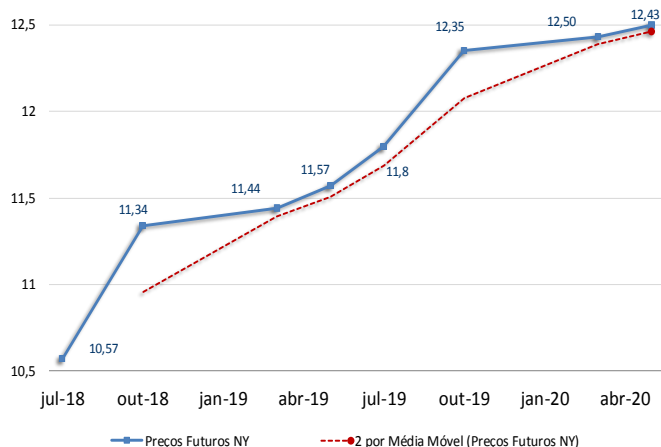
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,82% negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,26]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,85% a R\$ 55,00 [US\$/cents 12,04]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 11,82].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 11,82]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 11,60]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 11,38]. O etanol hidratado se mostrou 21,07% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,00 [PVU] e 12,71% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,99 [US\$/cents 13,57].

FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação encerrou a quinta-feira sem indicação de alterações nos diferenciais para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -40 pontos sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icmsa subiu +65 também contra entrega em setembro. Indicações de VHP na modalidade FCA com descontos de -10 pontos sobre Outubro/18 em Nova York.

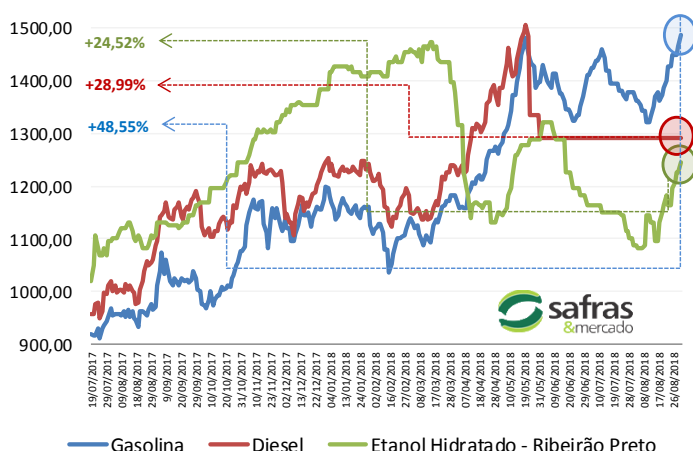
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1785

31/ agosto / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU	30-ago-18					
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	13,99	54,00	55,00	56,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	58,00	13,27	51,00	52,00	53,00
- Araçatuba	54,00	55,00	13,03	50,00	51,00	52,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	13,51	52,00	53,00	54,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	30-ago-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,59	54,65	-0,11	51,77	52,79	52,76
Posto Usina US\$	13,12	13,27	-1,13	12,58	14,16	16,70
Média 3 últimos dias R\$	54,34	53,83	0,94	50,98	53,24	52,89

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

	30-ago-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,57	10,69	10,31	10,31	10,37	1,92
Março/19	11,34	11,45	11,08	11,08	11,12	1,97
Mai/19	11,44	11,56	11,22	11,22	11,26	1,59

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

	30-ago-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	324,30	321,20	325,00	323,20	317,20	0,83
Outubro/18	321,70	317,10	322,60	319,10	314,20	1,13
Dezembro/18	320,70	315,30	321,50	318,00	314,90	1,19

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.404	78.389	76.372	78.389	78.389	-2,53
Dow Jones	25.987	26.104	25.935	26.099	26.125	-0,53
Standard & Poors	2.902	2.912	2.895	2.909	2.914	-0,42

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1450	4,2160	4,1210	4,1230	0,6300
Euro/US\$	1,1646	1,1696	1,1646	1,1696	-0,4200
US\$/Yuan (China)	6,8415	6,8415	6,8190	6,8190	0,3200

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	1,82	56,00	1,82	1,63	1,82	1.634,89	1,18	394,43	1,82	1.120,00	1,18	270,21	1,18	12,26
Açúcar Físico RP/SP	1,85	55,00	1,85	1,61	1,85	1.605,70	1,21	387,38	1,85	1.100,00	1,21	265,38	1,21	12,04
Etanol Anidro	0,00	56,70	0,00	1,89	0,00	1.890,00	-0,63	455,97	0,00	1.133,98	-0,63	273,58	-0,63	12,41
Etanol Hidratado	0,00	61,99	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-0,63	477,68	0,00	1.239,79	-0,63	299,10	-0,63	13,57
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	-0,63	389,63	0,00	1.011,24	-0,63	243,97	-0,63	11,07
Etanol Anidro CBOT	-2,68	33,75	-2,68	1,13	-2,68	1.125,12	-3,29	271,44	-2,68	675,06	-3,29	162,86	-3,29	7,39
Açúcar NY	2,57	48,30	2,57	1,77	2,57	1.771,92	1,93	427,48	2,57	965,91	1,93	233,03	1,93	10,57
Açúcar Londres	1,48	67,21	1,48	1,96	1,48	1.962,20	0,84	473,39	1,48	1.344,22	0,84	324,30	0,84	14,71
Açúcar Índia	0,80	94,32	0,80	2,75	0,80	2.753,76	0,17	664,36	0,80	1.886,49	0,17	455,12	0,17	20,64
Açúcar Rússia	0,40	96,26	0,40	2,81	0,40	2.810,31	-0,23	678,00	0,40	1.925,23	-0,23	464,47	-0,23	21,07
Açúcar China	-0,28	140,65	-0,28	4,11	-0,28	4.106,23	-0,91	990,65	-0,28	2.813,01	-0,91	678,65	-0,91	30,78

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
27/08/2018	-40	-10	-
22/08/2018	-3	-	-
21/08/2018	-3	-	-
20/08/2018	-3	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
27/08/2018	65	-	-
22/08/2018	58	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
30/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	233,03	250,00	324,30	321,70
Diferencial de Polarização	9,44	10,13	13,13	13,03
Prêmio/Deságio	-1,81	-1,81	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	240,65	258,31	340,16	337,36
Frete usina porto	20,51	20,51	20,51	20,51
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

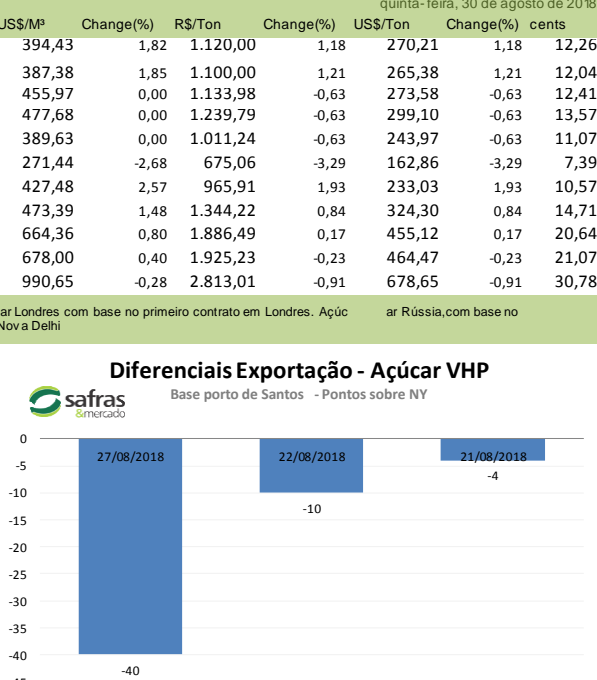
Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	209,65	227,31	305,65
PVU (US\$/saca 50kg)	10,48	11,37	15,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,45	47,11	63,35
Equivalente Interno (1)	51,88	56,25	75,64
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25

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

30-ago-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**	65,54	67,54	55,39	18,38

** 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 uma quinta-feira de moderada atividade negociadora e preços pouco voláteis com um ritmo de venda ainda relativamente dentro da média da semana a qual se encontra impulsionada pela demanda elevada nas bombas e por uma gasolina mais cara frente aos recentes avanços nos preços do petróleo em Londres e da desvalorização do real frente ao dólar.

Em Ribeirão Preto os preços se mantiveram estáveis, tanto para o anidro quanto para o hidratado que encerraram o dia negociados respectivamente na faixa de R\$ 1,89 e a R\$ 1,98 o litro. Em Araçatuba e Pirassununga preços também estáveis para o hidratado que encerrou a quinta-feira respectivamente negociado na faixa de R\$ 1,95 a R\$ 1,93 o litro.

Um dos poucos destaques foi a queda de 0,99% observada em Paulínia onde as indicações de venda de hidratado saíram de R\$ 2,02 para R\$ 2,00 o litro. Além disso o atual nível de spread do anidro sobre o hidratado em Ribeirão Preto se mantém na faixa de 8,47%, que se mostra em linha com a média da semana anterior calculada com base nos preços do Cepea, mas ainda assim muito abaixo da remuneração paga através dos contratos de fornecimento entre usinas e distribuidoras que pagam um prêmio de 10,5% no anidro sobre os preços do hidratado.

Isto ajuda a manter o mercado físico de anidro com uma movimentação fortemente reduzida em meio a demanda elevada por parte do hidratado. Este, tem encontrado um forte impulso nas perspectivas de venda por parte da desvalorização do real frente ao dólar que ocorre ao mesmo tempo de uma nova investida de alta nas cotações do petróleo em Londres, onde o barril saiu da faixa de US\$ 71,00 da semana anterior para o patamar de R\$ 77,00 observado na quinta-feira, e um contexto de um dólar batendo na máxima de R\$ 4,21 antes de fechar m R\$ 4,15.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU/30/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,89	1,93	0,4560	1,800	1,750	1,71
Araçatuba	1,87	1,90	0,4511	1,780	1,730	1,69
Paulínia	1,95	1,98	0,4704	1,860	1,810	1,77
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,72	0,4204	1,654	1,549	1,54
Araçatuba	1,72	1,70	0,4161	1,637	1,531	1,52
Paulínia	1,80	1,74	0,4331	1,707	1,602	1,59
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,89	1,91	0,4560	1,800	1,750	1,71
Hidratado	1,98	2,00	0,4777	1,880	1,760	1,75

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 20/08 e 24/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4572	0,3597	1,3911	4,75	1,5621	1,3632
Anidro Combustível	1,5805	0,3901	1,5628	1,13	1,8019	1,5133
Outros Fins Hidratado	1,4684	0,3624	1,4058	4,45	1,5180	1,3843
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			8,46%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.665,50	1.662,50	1.562,00	0,18	1485,00	1459,50

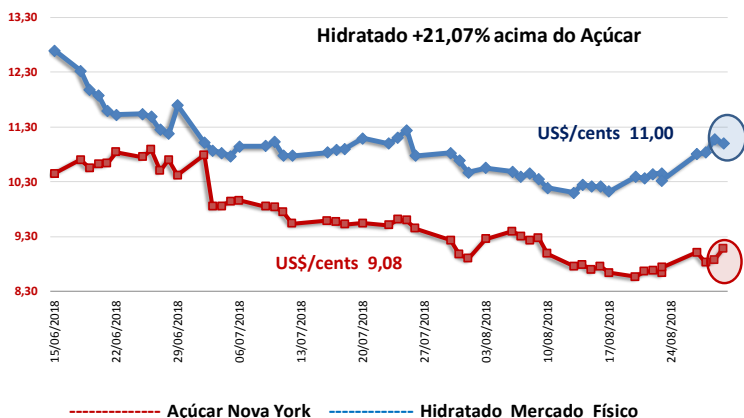
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	Hidratado
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,00	2,05	Hidratado
Hidratado Combustível	1,77	1,82	Hidratado	1,80	1,85	Hidratado
Goiás						
Anidro Int.	1,85	1,90	Anidro Ext.	2,08	1,97	Hidratado Ext. SP/ MG
						NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 30/08/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Setembro/ 18	1,232	1,213	1,274	1,274	-2,06	
Outubro/ 18	1,247	1,233	1,274	1,269	-1,73	
Novembro/18	1,259	1,245	1,275	1,267	-0,70	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Setembro/ 18	70,15	69,55	70,50	69,71	0,92	
Outubro/ 18	69,71	69,21	70,07	69,37	0,78	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Setembro/ 18	2,1459	2,1089	2,1526	2,1060	1,89	
Outubro/ 18	2,0075	1,9998	2,0162	1,9998	0,38	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Setembro/ 18	77,85	77,51	78,32	77,46	0,50	
Outubro/ 18	77,63	77,37	78,11	77,34	0,37	

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	1,8900	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7591	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	52,56	52,14
Preço Açúcar VHP (b)	51,88	51,88
Diferença (a/b)	1,31%	0,51%
Conversão (Branco)	52,77	52,35

(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)