

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo com rolagem de posições sobre Março/19, Outubro/18 ainda é contrato driver

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por leves recuos nos preços dos contratos futuros da commodity negociada tanto em Londres quanto em Nova York, onde o vencimento Outubro/18 [que continua como contrato driver com 422 mil posições em aberto] acabou recuando 0,92% cotado a US\$/cents 10,80 enquanto que Março/19 [que se mostra bem próximo de atingir a faixa de contrato driver, com 326 mil posições em aberto] acabou retrocedendo 1,11% cotado a US\$/cents 11,56.

A baixa, ainda que moderada e relativamente comportada no mercado externo, indica exatamente o que a SAFRAS & Mercado vem alertando neste mesmo espaço e através de seus serviços de consultoria: a de que a recente investida de alta não tem fôlego para uma reversão mais ampla de tendência. Neste contexto, é visível o limite da linha de preço de Outubro/18 até a faixa de US\$/cents 11,00 e a de Março/19 até o patamar entre US\$/cents 11,90 e US\$/cents 12,00. Neste cenário, Março/19 ainda tem mais um fôlego de alta, ainda que de curto prazo, a ser observado no decorrer da próxima sexta-feira [visto que o feriado é apenas no Brasil] e também no decorrer da segunda semana de setembro.

Porém, salvo o limite máximo de US\$/cents 12,00, Março/19 tende a encontrar uma forte força vendedora não somente de fundos especuladores e agentes financeiros, mas também por parte de um grande volume de ordens automáticas de venda configuradas nestes patamares. Antes dele, porém, as apostas de alta tendem a ser facilmente observáveis, ainda mais quando notamos que existe um movimento de rolagem de posições em curso, visto que muitos agentes tendem a evitar o limite de entrega física do contrato Outubro/18 e até mesmo os seus primeiros dias de notificação de entrega física, visto que no dia 17 deste mês expiram as opções sobre Outubro/18 e logo no dia 28 ocorre o último dia de negociação deste ativo, com o primeiro dia de notificação de entrega física marcado para 1º de outubro.

Outro fator que tende a impactar negativamente os preços dos contratos futuros de açúcar é a questão da guerra comercial entre Estados Unidos e China. Isto porque o mercado tende a monitorar a ameaça de novas tarifas sobre mais US\$ 200 bilhões

em produtos chineses, que pode entrar em vigor no final de setembro, após o término do período de comentários públicos a meia noite da quinta-feira. O Ministério do Comércio da China advertiu que Pequim será forçada a retaliar se Washington implementar novas medidas tarifárias. Os EUA e a China já impuseram tarifas sobre US\$ 50 bilhões em importações de um em relação ao outro. As negociações destinadas a aliviar as tensões terminaram no mês passado sem grandes avanços. Washington está exigindo que Pequim melhore o acesso ao mercado e proteja a propriedade intelectual das empresas norte-americanas, corte os subsídios industriais e reduza o déficit comercial de US\$ 375 bilhões.

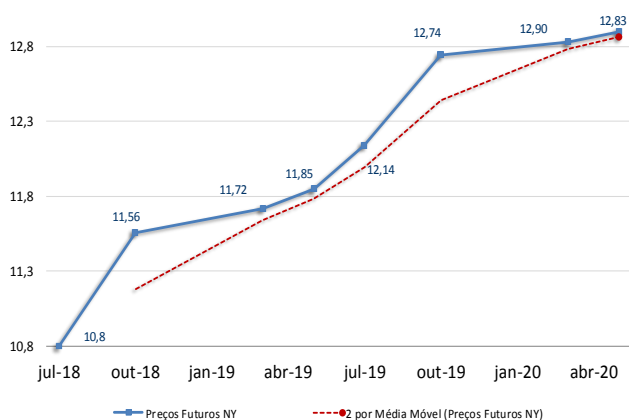
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,72% negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,04]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,79% indicados a R\$ 57,00 [US\$/cents 12,60]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 12,38].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,38]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,15]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 11,93]. O etanol hidratado se mostrou 27,17% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,83 [PVU] e 15,34% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 14,53].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação teve uma quinta-feira de diferenciais mais estreitos para o VHP negociado em Santos, onde houve uma queda de -40 para -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. A proximidade da entressafra antecipada pela estiagem reduz a oferta imediata e sustenta o estreitamento dos diferenciais e alargamento dos prêmios. Açúcar com até 150 lcmsa também teve crescimento nos prêmios chegando a +67 pontos sobre Nova York para embarque imediato e + 76 para embarques em novembro.

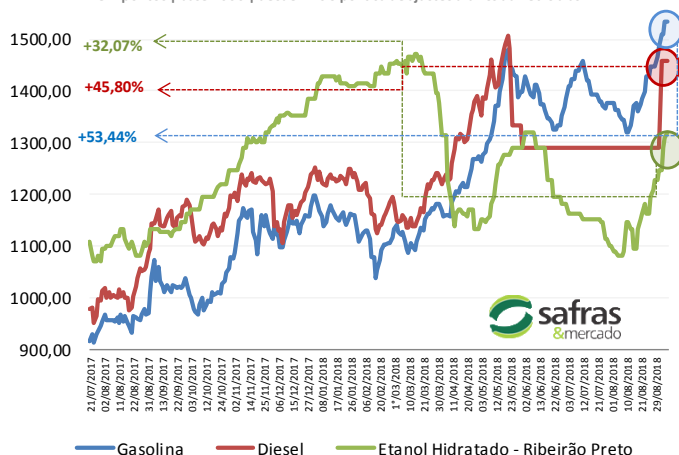
Curva de Preços Futuros NY

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 ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 06/09/18						
	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	0,4823	1,890	1,700	1,75
Araçatuba	1,96	1,99	0,4775	1,870	1,680	1,73
Paulínia	2,04	2,07	0,4970	1,950	1,760	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,72	0,4502	1,742	1,514	1,58
Araçatuba	1,83	1,70	0,4459	1,725	1,496	1,57
Paulínia	1,90	1,74	0,4630	1,795	1,566	1,64
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,4823	1,890	1,700	1,75
Hidratado	2,10	2,12	0,5116	1,980	1,720	1,80
*PVU - Posto Veículo Usina						

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de baixa volatilidade nos preços de negociação do anidro e do hidratado na região de São Paulo, onde a proximidade do feriado prolongado acabou deixando muitos agentes, tanto compradores quanto vendedores, de fora do mercado até a definição de novas informações fundamentais do setor no decorrer da próxima semana, a segunda do mês de setembro. Neste sentido, em Ribeirão Preto, os preços do hidratado se mantiveram estáveis na faixa de R\$ 2,10 o litro, enquanto os do anidro se mantiveram firmes em R\$ 1,98 o litro. Em Catanduva houve apenas um pequeno ajuste negativo de 0,49% nas negociações com hidratado que recuaram de R\$ 2,05 para R\$ 2,04 o litro, ficando praticamente estáveis. Já em Pirassununga e Paulínia preços estáveis respectivamente em R\$ 2,01 e R\$ 2,12 o litro.

Já na região nordeste do Brasil, o andamento da colheita continua acelerada, mas com indicações de alta nos preços do etanol, que cresceram em função dos ganhos observado no Centro-Sul, mesmo com uma postura mais alcooleira das usinas locais. De modo geral as chuvas esperadas para os meses de julho e agosto acabaram não ocorrendo em toda a sua intensidade, o que tende a prejudicar o desenvolvimento da safra local, com um volume na faixa de 10% na safra de cana mas com tendência de maior concentração do ATR, que ainda tende a ser confirmado, mas que já ajuda na sustentação dos preços internos do etanol.

O anidro apresentou ganhos de 5,26% em Alagoas, saindo de R\$ 1,90 para R\$ 2,00. Já em Pernambuco os ganhos foram de 7,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,15 o litro. Este mesmo avanço foi observado também na Paraíba onde o anidro saiu de R\$ 2,00 para R\$ 2,15 o litro. Já no Maranhão houve alta de 5% com o anidro saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,10 o litro. Por fim, no Rio Grande do Norte os ganhos os mais amenos na região, oscilando na faixa de 3,96% com o anidro saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,10 o litro.

Já o hidratado também apresentou alta, ganhos os quais também acabaram influenciando os avanços do anidro. Em Pernambuco alta de 1,69% com o hidratado saindo de R\$ 1,77 para R\$ 1,80 o litro. Em Alagoas alta de 1,12% com o hidratado saindo de R\$ 1,78 para R\$ 1,80 o litro. Na Paraíba alta de 2,27% com o hidratado saindo de R\$ 1,76 para R\$ 1,80 o litro enquanto que no Maranhão os preços acaram estáveis na faixa de R\$ 1,80, preço que já era observado ainda na semana anterior. Por fim, no Rio Grande do Norte o hidratado avançou 2,70% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,90 o litro.

Por sua vez, no Centro-Oeste as vendas continuam fortes por parte do hidratado, que encontra uma demanda elevada nas bombas frente aos preços caros da gasolina. Em Goiás o hidratado negociado para fora do estado subiu 3,37% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,15 o litro enquanto que para fora os preços subiram de R\$ 1,97 para R\$ 2,05 para embarques até São Paulo e Minas Gerais, indicando alta de 4,06%. Embarcado para o Nordeste os ganhos do hidratado foram de 2,50% saindo de faixa de R\$ 2,00 de modo a também atingi o novo patamar de R\$ 2,05 o litro. Já o anidro se mostrou de estável a mais baixo permanecendo a R\$ 1,90 para vendas para fora do estado e caindo 2,70% para vendas internas ao sair de R\$ 1,85 para R\$ 1,80 o litro.

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	1,6828	0,4067	1,5897	5,86	1,3887	1,4435
Anidro Combustível	1,7874	0,4320	1,6885	5,86	1,5889	1,6156
Outros Fins Hidratado	1,6625	0,4018	1,5960	4,17	1,4231	1,4849
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (%)			6,22%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.763,00	1.768,00	1.665,50	-0,28	1454,50	1513,00

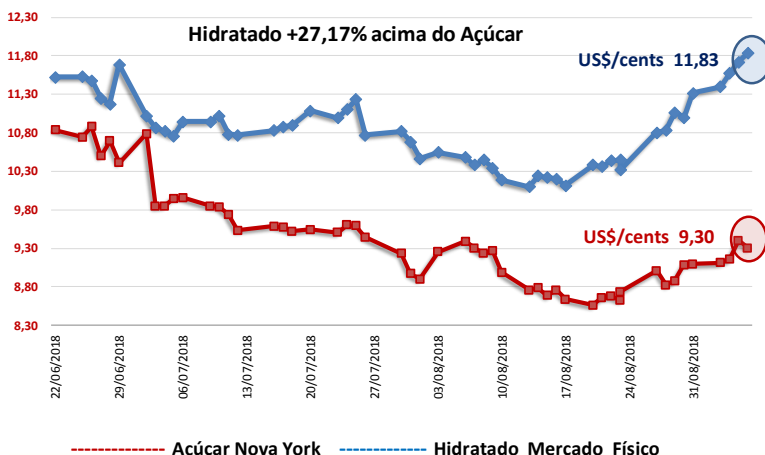
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,80	1,82	Hidratado	1,80	1,85	2,10
Pernambuco						
Maranhão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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Setembro/18	1,284	1,280	1,300	1,284	-1,00	
Outubro/18	1,293	1,310	1,314	1,310	-0,99	
Novembro/18	1,299				-0,99	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Setembro/18	67,92	67,00	69,02	68,64	-1,16	
Outubro/18	67,69	66,72	68,72	68,34	-1,06	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Setembro/18	1,9588	1,9260	1,9845	1,9648	-0,30	
Outubro/18	1,9447	1,9130	1,9702	1,9524	-0,39	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Setembro/18	76,70	75,64	77,77	77,27	-0,73	
Outubro/18	76,35	75,32	77,39	76,90	-0,71	

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	1,9800	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	55,25	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	52,73	52,73
Diferença (a/b)	4,77%	5,36%
Conversão (Branco)	55,47	55,78

(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)