

## Análise Mercado de Açúcar: Altas acumuladas evidenciam forte posicionamento comprador e retorno da aversão ao risco internacional

**ANÁLISE DE MERCADO** - O início da segunda semana de setembro foi marcado por novos ganhos por parte do contrato Outubro/18 negociado na bolsa de Nova York. O ativo avançou mais 1,72% ao sair de US\$/cents 11,01 para US\$/cents 11,20, isto depois de já ter se valorizado 1,94% na sexta-feira anterior, durante o feriado no Brasil. Desde o início da nova inflexão de alta, o vencimento Outubro/18 já acumula ganhos de 12,22% frente a mínima de US\$/cents 9,98 registrada no decorrer de agosto, e caracterizada como o menor preço em dez anos.

Diante disto, fica a dúvida sobre a viabilidade da recente tendência de alta emplacada por Outubro/18 na iminência da perda de condição de contrato driver para o vencimento Março/19. A SAFRAS & Mercado estima que um dos fatores que está por trás da lenta velocidade de rolagem de posições entre Outubro/18 e Março/19 é o forte posicionamento por parte de traders e compradores internacionais de entregas físicas por parte de Outubro.

Por um lado, as recentes mínimas históricas têm fundamentado este crescimento na posição compradora ainda no decorrer do mês anterior, visto que neste período foram registrados os menores níveis de preços nos últimos dez anos. Maior atratividade que esta não há para as tesourarias das indústrias que demandam grandes quantidade de açúcar do mercado internacional.

Por outro, a proximidade de outubro com o período de final do ano também se mostra como um importante ponto de elevar a posição compradora no mercado, diante da demanda por alimentos e bebidas que ocorre sazonalmente nesta época do ano. Quando coincide a proximidade do período de maior demanda no ano junto com os menores preços em dez anos, fica fácil entender o motivo das apostas elevadas em um grande volume de entrega física por parte de Outubro/18 que ainda se manteve como contrato driver no pregão da segunda-feira com 380 mil posições bem aberto contra 334 mil por parte de Março/19.

Por conta deste motivo a SAFRAS & Mercado elevou sua estimativa de entregas físicas sobre Outubro/18 de 1,20 milhão para um intervalo entre 2,3 a 2,5 milhões de toneladas, o que deve contrastar fortemente com os volumes registrados no decorrer deste ano. A título de comparação, o ativo Julho/18 registrou 331 mil toneladas, Maio/18 expirou com entregas de 1,067 milhão de toneladas e Março/18, ainda no início do ano, com 742 mil toneladas.

Porém, além do forte posicionamento comprador por parte de indústrias consumidoras vistas desde o início do mês passado, o mercado deve ficar ainda menos propenso a ação de fundos especuladores e agentes financeiros diante da perspectiva de novo acirramento das tensões comerciais entre Estados Unidos e China no decorrer desta semana. Isto porque Donald Trump já indicou que mira mais US\$ 200 bilhões em tarifas produtos importados da China que também prometeu retaliar.

Embora existam indicações de que as novas tarifas podem vir escalonadas em parcelas de US\$ 10 bilhões, isto não deve neutralizar o fato de que a guerra comercial entre os dois países está se agravando, com tendência a atingir 50% do fluxo comercial entre China e Estados Unidos. Estes movimentos tendem a trazer mais tensão e baixas sobre os mercados financeiros, acionários e de commodities, além de elevar o dólar [o que pressiona negativamente as commodities] e resultar em menor crescimento da economia internacional, que implica em menor demanda por açúcar no mercado externo que registra duas safras seguidas de superávits que ultrapassam 10 milhões de toneladas.

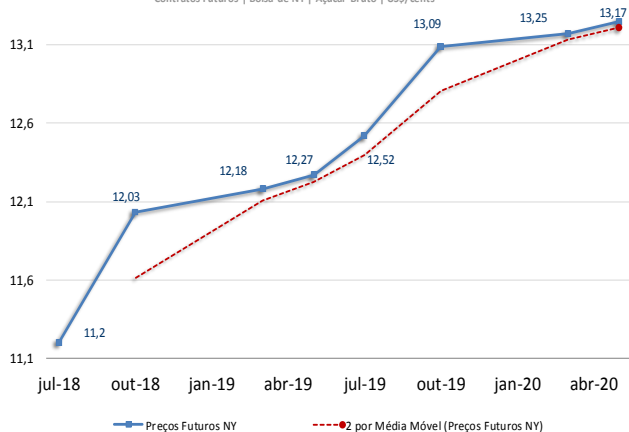
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,07]. Em Ribeirão Preto preços firmes indicados a R\$ 57,00 [US\$/cents 12,63]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 12,41].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,41]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,19]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 11,97]. O etanol hidratado se mostrou 21,03% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,74 [PVU] e 14,25% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 14,43].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação teve uma segunda-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 lcmsa também teve crescimento nos prêmios chegando a +67 pontos sobre Nova York para embarque imediato e +76 para embarques em novembro.

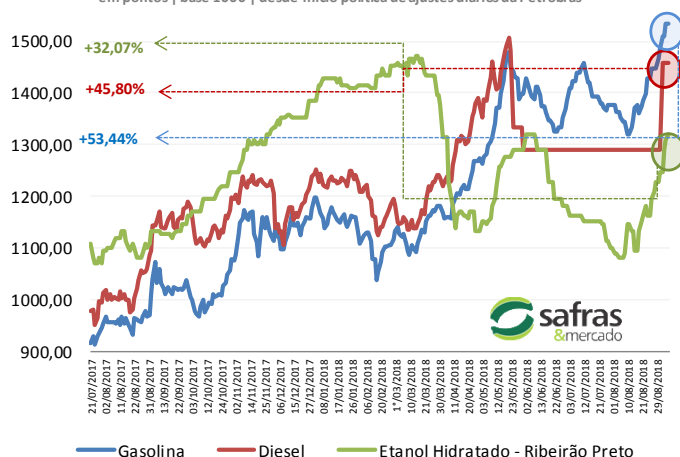
### Curva de Preços Futuros NY

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





## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 10/09/18						
	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	1,98	2,02	0,4836	1,930	1,700	1,75
Araçatuba	1,96	1,99	0,4787	1,910	1,680	1,73
Paulínia	2,04	2,07	0,4983	1,990	1,760	1,81
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,83	1,72	0,4471	1,804	1,602	1,58
Araçatuba	1,81	1,70	0,4428	1,786	1,584	1,56
Paulínia	1,88	1,74	0,4600	1,857	1,654	1,63
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,98	2,00	0,4836	1,930	1,700	1,75
Hidratado	2,08	2,10	0,5081	2,050	1,820	1,79

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 03/09 e 06/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (%)</b>			6,22%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.749,00	1.763,00	1.678,00	-0,79	1464,50	1508,00

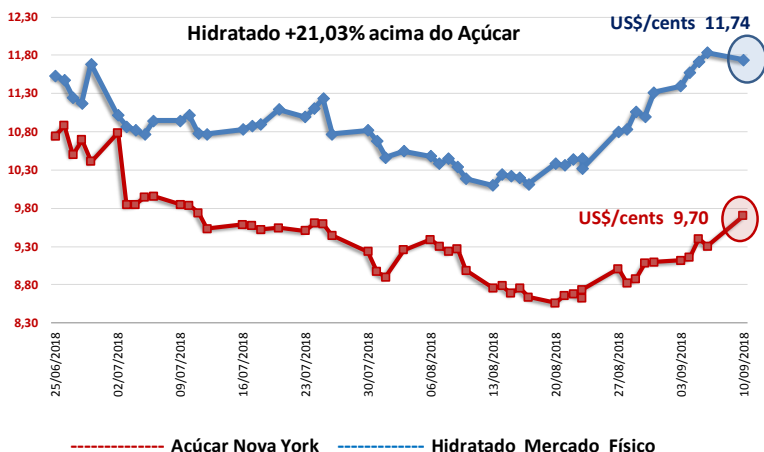
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,00	2,05	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,80	1,82	Hidratado	1,80	1,85	2,10
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
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
<b>Goiás</b>						
	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	1,292	1,282	1,300	1,288	0,00
Outubro/ 18	1,302	1,294	1,305	1,295	0,07
Novembro/18	1,320	1,310	1,323	1,310	0,38

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/ 18	67,53	67,33	68,52	67,82	-0,32
Outubro/ 18	67,40	67,19	68,33	67,64	-0,22
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/ 18	1,9599	1,9564	1,9998	1,9700	-0,51
Outubro/ 18	1,9443	1,9412	1,9792	1,9501	-0,29
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/ 18	77,37	76,90	77,92	76,83	0,70
Outubro/ 18	76,92	76,53	77,55	76,47	0,58

### 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	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	55,25	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	54,82	54,82
Diferença (a/b)	0,78%	0,31%
Conversão (Branco)	55,47	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)