

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo em alta, açúcar se mostra reticente em Nova York; ganhos seguem no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma finalização de semana marcado por ganhos reafirmados no cenário físico doméstico assim como por avanços relativamente consolidados nos preços externos, tanto por parte dos contratos futuros de Londres quanto de Nova York. Os avanços relativos dos contratos futuros de açúcar ocorrem por meio de uma recuperação que ainda se mostra longe de traduzir um mercado de reversão de tendência.

É claro que um fundo em US\$/cents 10,00 foi atingido no curto prazo e consolidado no decorrer da quarta semana de agosto com as oscilações de Outubro/18 que, na sexta-feira fecharam em alta de 1,08% negociados a US\$/cents 10,23. Este preço já oferece uma distância confortável da faixa de US\$/cents 10,00 vista no decorrer da terceira para a quarta semana de agosto.

Porém ainda é cedo para afirmar em reversão do cenário atual de baixa para um de alta, ainda mais quando o teste da máxima de US\$/cents 10,50 foi rapidamente revertido através de um forte movimento de vendas programadas nestes níveis de preço. Além disto, além de fatores gráficos, os fundamentos ainda remontam a superávits de 10 milhões de toneladas para a safra atual e a próxima.

De modo geral o que temos visto é um grande volume de ordens de compra na faixa dos US\$/cents 10,00 por parte de indústrias consumidoras. Afinal, tudo mundo [que consome] que garantir fornecimento nos menores níveis de preços em 10 anos. O detalhe é que o real fraco frente ao dólar eleva parte da disponibilidade de oferta BR lá fora.

Daí pressiona negativamente os preços. A questão da guerra comercial também não ajuda a recuperar a força compradora especuladora que dá volatilidade ao mercado. No meio disso tudo a demanda de etanol fica cada vez mais forte no Brasil [vide alta no Brent em Londres e queda no real] o que ajuda a enxugar ainda mais a oferta de açúcar no físico e sustentar seus preços.

Ainda no cenário externo os feitos sobre o açúcar da falta de sucesso nas negociações de dois dias entre o secretário de tesouro dos Estados Unidos e o vice-ministro de finanças da China são de elevação da aversão ao risco internacional e valorização do dólar sobre as demais divisas externas.

Ambos os vetores pressionam negativamente as cotações das commodities como um todo, entre elas os contratos futuros de açúcar, que já enfrentam um problema estrutural de elevado superávit por duas safras consecutivas, o que não deve resultar em reversão da tendência de baixa atual, mesmo frente a eventuais recuperações de curto prazo, como a que se observa nesta sexta-feira. O ministro das finanças da China, Liu Kun, disse à Reuters nesta sexta-feira que a China não se deixará influenciar pelas táticas fortes dos EUA no comércio.

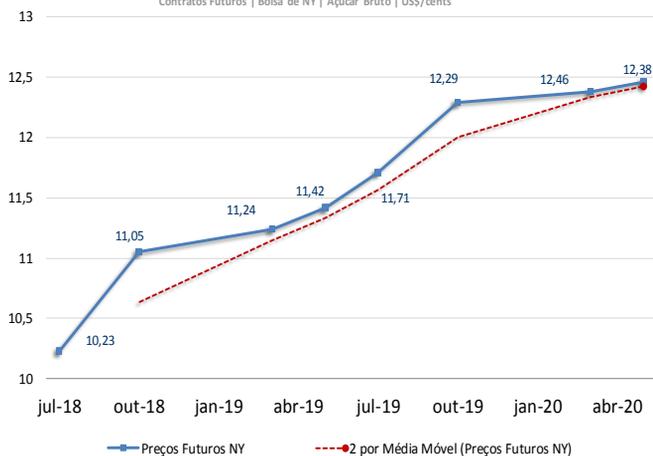
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,89% negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 11,94]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,96% a R\$ 52,00 [US\$/cents 11,49]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 11,27].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 11,27]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 11,05]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 10,83]. O etanol hidratado se mostrou 18,14% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,32 [PVU] e 11,38% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50,92 [US\$/cents 12,80].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a sexta-feira com diferenciais para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -3 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa se manteve firme em +58 também contra entrega em setembro.

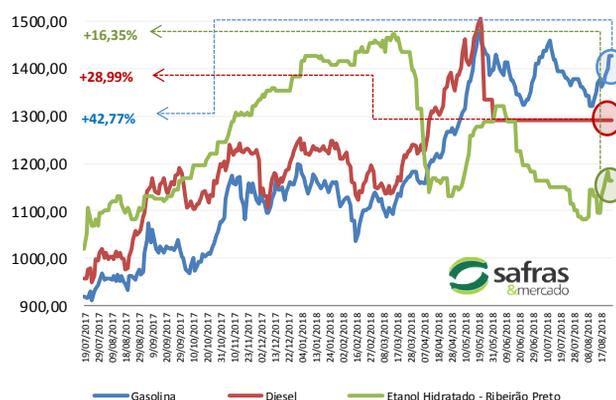
Curva de Preços Futuros NY

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná							
Maringá	55,00	56,00	13,40	53,00	56,00	56,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	52,00	58,00	12,67	50,00	53,00	53,00	
- Araçatuba	51,00	52,00	12,43	49,00	52,00	52,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	12,91	51,00	54,00	54,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,45	51,77	1,31	49,80	53,55	52,66
Posto Usina US\$	12,78	12,58	1,59	12,71	14,30	16,75
Média 3 últimos dias R\$	51,74	50,98	1,49	49,96	53,61	52,76

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

24-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,23	10,48	10,08	10,08	10,12	1,08
Março/19	11,05	11,30	10,95	10,95	11,00	0,45
Maió/19	11,24	11,46	11,15	11,15	11,19	0,44

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

24-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	310,60	305,50	315,80	306,00	306,00	1,5
Outubro/18	309,50	306,20	314,90	306,50	306,80	0,88
Dezembro/18	312,20	309,90	317,70	310,40	310,80	0,45

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.352	76.629	75.647	75.647	75.634	0,95
Dow Jones	25.790	25.815	25.689	25.689	25.657	0,52
Standard & Poors	2.874	2.876	2.864	2.862	2.857	0,59

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1040	4,1330	4,0740	4,0930	-0,4800
Euro/US\$	1,1624	1,1624	1,1566	1,1566	0,5000
US\$/Yuan (China)	6,8030	6,8748	6,8030	6,8748	-1,0400

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	1,89	54,00	1,89	1,58	1,89	1.576,50	2,38	384,14	1,89	1.080,00	2,38	263,16	2,38	11,94
Açúcar Físico RP/SP	1,96	52,00	1,96	1,52	1,96	1.518,12	2,46	369,91	1,96	1.040,00	2,46	253,41	2,46	11,49
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,49	438,60	0,00	1.079,98	0,49	263,15	0,49	11,94
Etanol Hidratado	-1,60	57,92	-1,60	1,85	-1,60	1.850,00	-1,12	450,78	-1,60	1.158,39	-1,12	282,26	-1,12	12,80
Etanol Hidratado BM&F	2,94	54,79	2,94	1,75	2,94	1.750,00	3,44	426,41	2,94	1.095,77	3,44	267,00	3,44	12,11
Etanol Anidro CBOT	-1,49	35,81	-1,49	1,19	-1,49	1.193,55	-1,01	290,83	-1,49	716,12	-1,01	174,49	-1,01	7,91
Açúcar NY	0,60	46,28	0,60	1,70	0,60	1.697,96	1,09	413,73	0,60	925,59	1,09	225,53	1,09	10,23
Açúcar Londres	1,01	63,74	1,01	1,86	1,01	1.860,72	1,50	453,39	1,01	1.274,70	1,50	310,60	1,50	14,09
Açúcar Índia	-0,23	93,69	-0,23	2,74	-0,23	2.735,12	0,26	666,45	-0,23	1.873,72	0,26	456,56	0,26	20,71
Açúcar Rússia	-0,40	97,64	-0,40	2,85	-0,40	2.850,48	0,08	694,56	-0,40	1.952,75	0,08	475,82	0,08	21,58
Açúcar China	1,16	144,06	1,16	4,21	1,16	4.205,74	1,65	1.024,79	1,16	2.881,19	1,65	702,04	1,65	31,84

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 Moscow. 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
23/08/2018	-3	-	-
22/08/2018	-3	-	-
21/08/2018	-3	-	-
20/08/2018	-3	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
23/08/2018	-3	-	-
22/08/2018	-3	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	225,53	243,61	310,60	309,50	
Diferencial de Polarização	9,13	9,87	12,58	12,53	
Prêmio/Deságio	-0,14	-0,14	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	234,53	253,34	325,90	324,67	
Frete usina porto	23,88	23,88	23,88	23,88	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	200,15	218,96	288,02	286,79
PVU (US\$/saca 50kg)	10,01	10,95	14,40	14,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,07	44,93	59,10	58,85
Equivalente Interno (1)	49,04	53,65	70,57	70,27
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			52	52
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			53,7	53,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,24

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

24-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,08	14,59
Alagoas	65,00	67,00	15,84	14,37
Pernambuco	65,00	67,00	15,84	14,37
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,08	14,59
Pará/Belém**	62,46	64,46	52,79	17,52

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços levemente mais altos sobre as vendas de hidratado no interior de São Paulo a despeito de um leve recuo no hidratado e de uma estabilidade ano anidro em Ribeirão Preto. O mercado ainda encontra sinais de uma oferta elevada, mas com uma demanda mais calma frente a finalização da semana, o que ajudou a neutralizar parte da liquidez e do volume de negociação do dia.

Mesmo assim o cenário de curto prazo para o mercado de etanol continua o mesmo onde se observa uma demanda firme nas bombas, ainda reflexo dos preços baixos das últimas semanas, que tem elevado a competitividade do hidratado. As chuvas do início da quarta semana de agosto, que ofereceram forte sustentação aos preços, acabaram arrefecendo, o que provocou o referido recuo, ainda que moderado, nas indicações de venda em Ribeirão Preto. Já pelo lado do câmbio e do petróleo o cenário se mantém sólido.

O Brent em Londres avançou para o patamar de US\$/barril 75,00 na sexta-feira, em clara direção ao nível de US\$/barril 76,00, em um cenário de forte desvalorização cambial no Brasil, o que encarece duplamente as importações de gasolina e amparam as perspectivas de novos ajustes de alta na gasolina para a quinta e última semana de agosto.

Isto deve oferecer um novo impulso para as vendas de hidratado e até mesmo para a manutenção dos recentes ganhos sem que o nível de competitividade seja perdido. E, exatamente com fundamentos neste cenário é que o mix de produção tem se intensificado no Centro-Sul, com uma taxa de 64% durante a primeira quinzena de agosto.

Na sexta-feira o hidratado teve baixa de 1,60% em Ribeirão Preto ao sair de 1,88 o litro para R\$ 1,85 enquanto que o anidro se manteve estável em R\$ 1,80 o litro, ambos em Ribeirão Preto. Em Araçatuba o dia foi de ganhos de 1,65% para o hidratado que saiu de R\$ 1,82 para R\$ 1,85 o litro. Em Pirassununga a baixa foi de 1,05% para o hidratado que saiu de R\$ 1,90 para R\$ 1,88 o litro. E, por fim, em Catanduva, houve alta de 2,16%, com preços saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,89 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 24/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,4386	1,700	1,800	1,7
Araçatuba	1,78	1,81	0,4337	1,680	1,780	1,68
Paulínia	1,86	1,89	0,4532	1,760	1,860	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,63	1,72	0,3967	1,531	1,602	1,52
Araçatuba	1,61	1,70	0,3924	1,514	1,584	1,50
Paulínia	1,68	1,74	0,4096	1,584	1,654	1,58
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,4386	1,700	1,800	1,70
Hidratado	1,85	1,87	0,4508	1,740	1,820	1,73

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	1.575,00	1.562,00	1.466,00	0,83	1521,00	1451,50

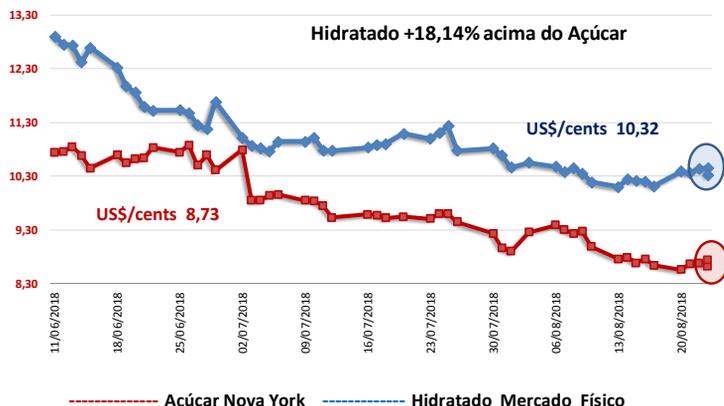
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	1,97	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	2,00
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,98	2,03	Anidro	2,00	2,05	Hidratado
Hidratado Combustível	1,78	1,83	Hidratado	1,80	1,85	1,85
Goiás						
Anidro Int.	1,70	1,75	Anidro Ext.	1,87	1,72	NE
Hidratado Int.			Hidratado Ext.			MG
						1,77

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,310	1,288	1,313	1,292	1,23
Outubro/ 18	1,313		1,315		0,61
Novembro/18	1,312	1,306			0,61

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	68,60	67,78	69,31	67,90	1,13
Outubro/ 18	68,22	67,47	68,96	67,60	1,02
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,0766	2,0598	2,0885	2,0592	0,84
Outubro/ 18	1,9742	1,9555	1,9889	1,9551	0,97
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	75,95	75,06	76,74	75,09	1,14
Outubro/ 18	75,89	75,09	76,69	75,10	1,05

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	1,8000	1,8500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,4971
Etanol H/A (2)	-	1,5535
Conversão (VHP) (a)	49,87	48,44
Preço Açúcar VHP (b)	49,04	49,04
Diferença (a/b)	1,69%	-1,22%
Conversão (Branco)	50,07	48,64

(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)