

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reafirma sua inflexão de baixa em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de novas quedas em Nova York e em Londres junto a uma estabilidade nos preços de negociação para o produto físico no mercado interno brasileiro, cenário o qual se encontra na expectativa de fortes chuvas sobre as regiões produtoras no decorrer desta segunda semana de novembro. Os modelos mais recentes indicam volumes fracos ainda sobre os canais de São Paulo e Paraná, que chegam ao máximo de 25 mm. Porém, este cenário deve mudar logo na quarta-feira, com volumes previstos de 60 mm sobre o norte do Paraná ao norte de São Paulo, passando também sobre o oeste de Mato Grosso do Sul e sul de Goiás.

Ainda assim, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de que as chuvas, mesmo que fortes [com volumes acumulados na semana atual que oscilam entre 135 mm e 105 mm sobre algumas regiões produtoras] não devem ter impacto muito forte sobre a elevação dos preços no curto prazo. Isto porque a maioria das unidades produtoras já encerrou as suas atividades da safra atual no Centro-Sul, o que acaba resultando mais na expectativa de recuperação dos canais para a próxima temporada. Com isto, no médio prazo, os efeitos das chuvas fortes tendem a ser de pressão negativa sobre os preços.

Porém, ainda em um horizonte mais imediato de análise, temos a indicação de uma leve recuperação da saca de 50kg de açúcar com até 150 lcmsa no interior de São Paulo, que deve se fortalecer da faixa atual de R\$ 66,00 para o patamar de R\$ 67,00, linha a qual já é observada para o mesmo produto colocado em Santos. Ganhos até a faixa de R\$ 68,00 a saca ainda são pouco críveis no curto prazo, isto que a precificação do cenário de entressafra já até mesmo ocorreu no mercado físico, com os agentes mais voltados aos efeitos das chuvas do verão sobre a recuperação dos canais, tendência já alertada pela SAFRAS & Mercado ainda no final de setembro.

Por outro lado, no mercado internacional, o cenário voltou a retomar sua inclinação negativa por parte de Março/19 após uma leve indecisão de quatro pregões em torno da mínima de US\$/cents 13,15. Isto porque o cenário de possível recuperação da safra do Centro-Sul na próxima temporada já se mostra visível aos operadores internacionais da commodity, que também são confrontados com o dólar mais forte no mercado internacional, frente as demais divisas. Neste cenário, perdida a faixa de US\$/cents 13,15, o próximo ponto de mínima deve ser a faixa de US\$/cents 12,60. Além disso, o dólar forte acaba pressionando negativamente os preços das commodities, entre elas os contratos futuros de açúcar diante da elevação de poder de compra da divisa a qual estes contratos são cotados.

Também existe uma pressão de baixa pelo "encarecimento" destes contratos por parte dos compradores internacionais com divisas não denominadas em dólares. No mercado brasileiro, o real mais fraco também

ajuda neste cenário, elevando a competitividade do produto brasileiro lá fora e, com isto, a sua disponibilidade de oferta. Algumas dúvidas sobre um possível acordo entre Estados Unidos e a China também resultaram na elevação de ordens de venda por parte de agentes financeiros e fundos especuladores que operam em commodities, entre elas, os contratos futuros de açúcar. Outro detalhe é que, nem mesmo a recente informação de elevação das importações de açúcar por parte da China [em 190 mil toneladas, +17% no ano e +26% na margem] foi suficiente para sustentar os preços no curto prazo.

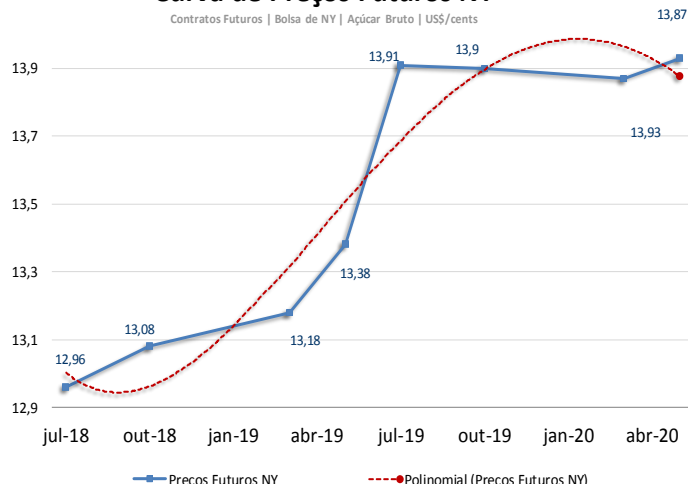
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 16,17]. Em Ribeirão Preto preços também firmes indicados a R\$ 66,00 [US\$/cents 15,93]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 65,00 [US\$/cents 15,69].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 15,69]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 15,45]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 15,20]. O etanol hidratado se mostrou 13,34% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,92 [PVU] e 0,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,87].

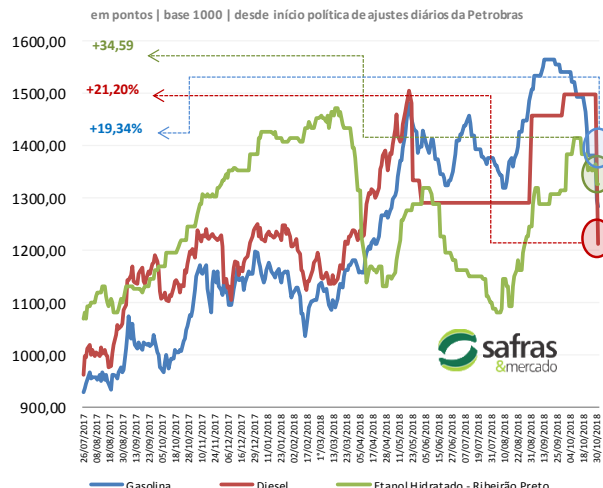
FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação trabalha na modalidade de diferenciais para embarques no decorrer do último trimestre do ano e do primeiro trimestre do ano que vem diante da recente inflexão de alta das cotações em Nova York. O destaque vai pra as primeiras indicações de diferenciais para junho de 2019 que oscilam 2 pontos abaixo do contrato Maio/19 de Nova York. Embarque imediato, em novembro oscila entre -62 a -65 pontos abaixo de Março/19 em NY.

Para embarques em dezembro os diferenciais oscilam entre -38 a -48 pontos sobre NY. Janeiro com embarques que chegam a -30 pontos e fevereiro de 2019 com diferenciais entre -5 a -12 pontos sobre Março/19. Março com embarques entre flat e prêmios de +8 pontos. Cristal 150 lcmsa com prêmios que chegam a +53 sobre NY para embarque em novembro, +66 para dezembro, +63 em janeiro e +70 sobre fevereiro e +74 sobre Março do ano que vem. Açúcar com 45 lcmsa com prêmios de +8 contra Novembro/18 para embarque imediato, em outubro.

Curva de Preços Futuros NY



Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1828

07 / novembro / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	69,00	70,00	18,36	69,00	64,00	63,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	58,00	17,56	66,00	61,00	60,00
- Araçatuba	65,00	66,00	17,29	65,00	60,00	59,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	17,82	67,00	62,00	61,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	66,57	66,32	0,38	65,98	62,27	60,25
Posto Usina US\$	17,73	17,83	-0,56	17,86	16,00	18,48
Média 3 últimos dias R\$	66,41	66,18	0,34	66,44	61,83	59,12

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/19	12,96	13,23	12,89	13,12	13,15	-1,44
Maio/19	13,08	13,37	13,04	13,20	13,29	-1,58
Julho/19	13,18	13,45	13,15	13,29	13,38	-1,49

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro18	342,00	341,70	351,20	347,30	348,00	-1,72
Março/19	349,70	348,80	356,00	353,20	353,70	-1,13
Maio/19	355,30	354,40	360,80	357,40	358,70	-0,94

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	88.966	89.587	88.066	89.587	89.598	-0,70
Dow Jones	25.556	25.616	25.445	25.453	25.462	0,37
Standard & Poors	2.751	2.753	2.744	2.738	2.738	0,45

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,7590	3,7700	3,7290	3,7280	0,8500	
Euro/US\$	1,1415	1,1415	1,1395	1,1395	0,1700	
US\$/Yuan (China)	6,9167	6,9259	6,9167	6,9259	-0,1300	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor						
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³
Açúcar Físico Santos	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03
Açúcar Físico RP/SP	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84
Etanol Anidro	-4,31	60,00	-4,31	2,00	-4,31	2.000,00
Etanol Hidratado	-1,87	65,75	-1,87	2,10	-1,87	2.100,00
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50
Etanol Anidro CBOT	-1,23	39,18	-1,23	1,31	-1,23	1.306,11
Açúcar NY	-0,60	53,70	-0,60	1,97	-0,60	1.970,25
Açúcar Londres	-0,88	64,28	-0,88	1,88	-0,88	1.876,59
Açúcar Índia	1,42	83,50	1,42	2,44	1,42	2.437,80
Açúcar Rússia	1,10	113,47	1,10	3,31	1,10	3.312,56
Açúcar China	2,51	134,24	2,51	3,92	2,51	3.918,97

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

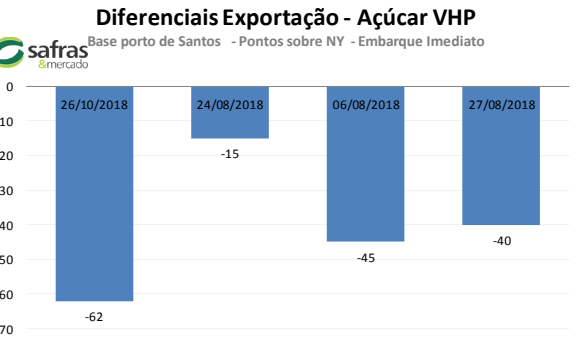
Prêmios Diários VHP base Santos a granel Pontos sobre Nova York					
Entrega	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/10/2018	-62/-65	-38/-48	-20/-30	-5/-12	+0/+8
24/08/2018	-7/-15	+5/+15	+20/+25	+25/+35	
06/08/2018	-30/-45	-6/-13	+5/+12	+10/+25	
27/08/2018	-40	-10	-		

Prêmios Cristal 150 lcumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
26/09/2018	+50/+53	+66/+70	+60/+63	+68/+70	+70/+74
24/09/2018	+60/+69	+66/+70	+70/+73	+73/+76	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
06/11/2018	Ice Futures*			LIFFE***
	Março/19	Maio/19	Dezembro 18	Março/19
Bolsa*	285,72	288,36	342,00	349,70
Diferencial de Polarização	11,57	11,68	13,85	14,16
Prêmio/Deságio	-2,81	-2,81	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	294,48	297,23	358,57	366,49
Frete usina porto	21,87	21,87	21,87	21,87
Elevação (fobização)	12,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	260,11	264,86	322,71	330,63
PVU (US\$/saca 50kg)	13,01	13,24	16,14	16,53
PVU (R\$/saca 50kg)**	48,89	49,78	60,65	62,14
Equivalente Interno (1)	58,37	59,44	72,42	74,20
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			66	66
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			67,7	67,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,07	-0,09
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dolares 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				
6-nov-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	17,29	15,69
Alagoas	61,00	67,00	16,23	14,72
Pernambuco	66,00	67,00	17,56	15,93
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,56	15,93
Pará/Belém**	76,80	78,80	64,91	21,54
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				

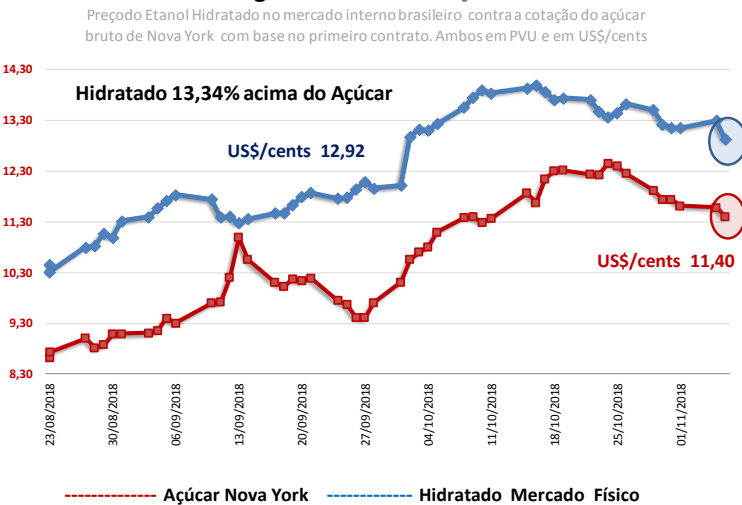
terça-feira, 6 de novembro de 2018													
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	-0,85	520,36	0,00	1.340,00	-0,85	356,48	-0,85 16,17
Açúcar Físico RP/SP	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	-0,85	512,59	0,00	1.320,00	-0,85	351,16	-0,85 15,93
Etanol Anidro	-4,31	60,00	-4,31	2,00	-4,31	2.000,00	-5,12	532,06	-4,31	1.199,98	-5,12	319,23	-5,12 14,48
Etanol Hidratado	-1,87	65,75	-1,87	2,10	-1,87	2.100,00	-2,70	558,66	-1,87	1.314,93	-2,70	349,81	-2,70 15,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-0,85	482,18	0,00	1.134,91	-0,85	301,92	-0,85 13,69
Etanol Anidro CBOT	-1,23	39,18	-1,23	1,31	-1,23	1.306,11	-2,07	347,46	-1,23	783,65	-2,07	208,47	-2,07 9,46
Açúcar NY	-0,60	53,70	-0,60	1,97	-0,60	1.970,25	-1,44	524,14	-0,60	1.074,02	-1,44	285,72	-1,44 12,96
Açúcar Londres	-0,88	64,28	-0,88	1,88	-0,88	1.876,59	-1,72	499,23	-0,88	1.285,58	-1,72	342,00	-1,72 15,51
Açúcar Índia	1,42	83,50	1,42	2,44	1,42	2.437,80	0,56	648,52	1,42	1.670,04	0,56	444,28	0,56 20,15
Açúcar Rússia	1,10	113,47	1,10	3,31	1,10	3.312,56	0,24	881,24	1,10	2.269,31	0,24	603,70	0,24 27,38
Açúcar China	2,51	134,24	2,51	3,92	2,51	3.918,97	1,63	1.042,56	2,51	2.684,73	1,63	714,21	1,63 32,40



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 06/11/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5321	2,100	2,020	1,90
Araçatuba	1,98	2,01	0,5267	2,080	2,000	1,88
Paulínia	2,06	2,09	0,5480	2,160	2,080	1,96
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4916	1,857	1,936	1,74
Araçatuba	1,80	1,82	0,4776	1,822	1,910	1,72
Paulínia	2,02	2,04	0,5384	2,024	1,962	1,80
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5321	2,100	2,020	1,90
Hidratado	2,10	2,12	0,5587	2,110	2,200	1,98
*PVU - Posto Veículo Usina						

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]	1,7315	0,4679	1,772	-2,29	1,7894	1,5889
Anidro Combustível [2]	1,9394	0,5241	1,9874	-2,42	1,9193	1,7450
Outros Fins Hidratado	1,7849	0,4832	1,7849	0,00	1,7997	1,6757
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,01%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.749,50	1.780,00	1.821,00	-1,71	1870,50	1674,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,18	2,23	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,80	1,85	2,20
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,17	2,22	1,82
Hidratado Combustível	1,80	1,85	Hidratado	1,80	1,85	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,10	2,05	2,23	2,15		2,18
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
	FECH.		MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/18						
Janeiro/19	1,297	1,290	1,316	1,304	-1,06	
Março/19	1,316	1,312	1,322	1,318	-1,12	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.		MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Dezembro/18	62,20	61,31	63,32	62,70	-1,42	
Janeiro19	62,32	61,45	63,42	62,84	-1,40	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Janeiro/19	1,6916	1,6610	1,7014	1,6919	-0,01	
Fevereiro/19	1,6843	1,6566	1,6979	1,6897	-0,31	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Dezembro/18	72,12	71,18	73,28	73,17	-1,43	
Janeiro19	72,11	71,21	73,27	73,10	-1,35	

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol votou a apresentar quedas substanciais em algumas regiões produtoras do Centro-Sul diante da retração da ponta compradora frente a novas reduções nos preços da gasolina indicados pela Petrobras no início de novembro. Até o dia 7 deste mês já foram programados três ajustes de baixa nos preços do combustivel fóssil nas refinarias que totalizam 7,94%.

Esta intensidade de queda se mostra semelhante ao que fora observado em outubro quanto, até então, também através de sete ajustes de baixa, a gasolina chegou a ser negativamente reajustada em 17,07%. Outro detalhe é que, nos primeiros sete dias de novembro já foi possível observar quase a metade do número de reajustes observado durante o mês de outubro inteiro. Desde outubro, no acumulado geral, a gasolina já teve quedas acumuladas de 24,99%.

Com base nisto as distribuidoras começam a pressionar as usinas por novas quedas no hidratado, diante da expectativa de aceleração da perda de competitividade nos postos e, com ela, a queda na demanda, que ainda em setembro já deu sinais iniciais do que pode ser o mercado de etanol daqui para frente. A título de comparação, desde o início da nova política de ajustes nos preços da Petrobras, a gasolina se encontra com ganhos acumulados de 19,34% enquanto o hidratado apresenta alta acumulada de 32,07% já com a queda desta terça-feira incluída no cálculo.

Neste meio tempo, em setembro, as vendas de etanol hidratado nos postos em todo o Brasil chegaram a 1,80 bilhão de litros, com baixa de 1,21% sobre o volume de 1,82 bilhão visto no mês imediatamente anterior, o que reforça a postura mais incisiva das distribuidoras em negociar preços mais baixos pelo hidratado frente as usinas.

Neste cenário o hidratado teve baixa de 1,87% em Ribeirão Preto, saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,10 o litro. O anidro, nesta mesma localidade acabou caindo 4,31% ao sair de R\$ 2,09 para R\$ 2,00. Em Araçatuba queda de 0,97% para o hidratado que saiu de R\$ 2,06 para R\$ 2,04 o litro enquanto que em Catanduva houve alta de 0,48% com o hidratado saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,11 litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	55,85	55,56
Preço Açúcar VHP(b)	58,37	58,37
Diferença (a/b)	-4,33%	-4,82%
Conversão (Branco)	56,07	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)