

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar acentua ganhos no mercado externo mas intensifica perdas no cenário doméstico

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar encerrou a sexta-feira com novas perdas sobre os preços domésticos de negociação do produto físico no mercado interno brasileiro, onde a falta de disposição compradora por parte das indústrias nacionais tem colocado as usinas em um cenário onde se veem obrigadas a produzir açúcar pela falta de possibilidade operacional de produzir etanol em um contexto de elevada disponibilidade de oferta da commodity, tanto no mercado físico quanto no externo, tanto na versão do VHP quanto na do açúcar cristal com até 150 lcmsa.

Pelo lado do VHP os embarques feitos, mesmo em queda, têm ocorrido somente em função de contratações prévias em meses e, até mesmo em safras, anteriores. Para evitar multas pelo não carregamento, os compradores internacionais acabam aceitando embarcar a commodity resultando na formação do único vetor de fluxo externo do produto frente a uma baixíssima presença compradora de demanda nova no mercado internacional. Este, se encontra muito confortavelmente ofertado por parte de origens produtoras asiáticas.

Somente pela Índia, a oferta da safra atual deve subir do nível atual de 33 para algo entre 35 a 36 milhões de toneladas em um cenário de desaceleração da demanda da China que ainda no mês anterior já havia cumprido 85% da meta de produção interna da safra atual em 10,5 milhões de toneladas. Neste contexto, nem mesmo o ajuste negativo de 1 milhão de toneladas da próxima safra da Tailândia deve ter força para impactar o mercado na formação de algum eventual suporte, mesmo que de curto prazo.

É exatamente pela formação deste cenário que a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o forte ímpeto de alta do vencimento Outubro/18 que avançou 2,45% na sexta-feira ainda está longe de representar uma reversão de tendência sequer de médio prazo no cenário dos preços internacionais do açúcar. Neste sentido, o fechamento na faixa de US\$/cents 10,85, ainda que afastado do suporte natural e psicológico de US\$/cents 10,50, não deve, por hora, ser visto como o início do retorno da linha de preço para o patamar acima de US\$/cents 11,00.

A investida de alta atual se mostrou limitada por vetores gráfico e técnicos de curto prazo em um contexto de fundamentos de mercado ainda expressamente baixistas.

Devemos lembrar que a entressafra prolongada no Brasil deve preceder a um período maior de maturação dos canaviais para a próxima temporada, exatamente em um momento em que a Índia deve ter uma nova elevação em sua oferta. Logo, teremos Brasil e Índia com amplas ofertas internacionais em meio a uma demanda marginalmente elevada, o que tende facilmente conduzir as cotações de Nova York à faixa de um dígito apenas.

Para a segunda semana de agosto a expectativa da SAFRAS & Mercado é de cotações novamente em direção a faixa de US\$/cents 10,50 no início do período que deverá fundamentar recuos ao nível de US\$/cents 10,00 até o final da semana, com o mercado físico brasileiro acomodado junto a atual faixa de R\$ 50,00.

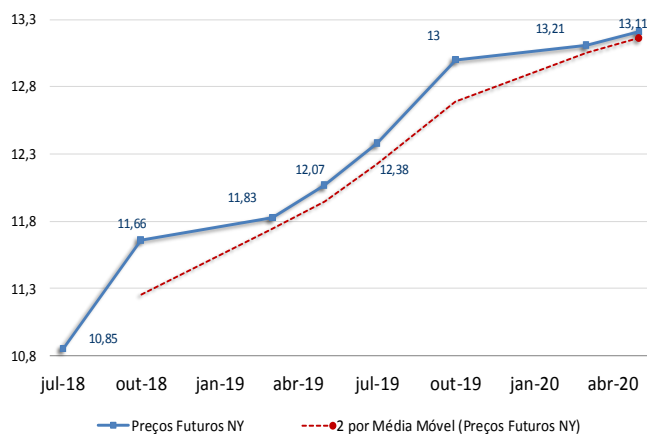
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,89% negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,72]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,96% em R\$ 50,00 [US\$/cents 12,23]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,99].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,74]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 11,50]. O etanol hidratado se mostrou 18,03% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,94 [PVU] e 7,70% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 53,85 [US\$/cents 13,17].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a sexta-feira com diferenciais firmes para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em agosto oscila em -20 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa se manteve firme em +60 contra também para entrega em agosto e a +65 para setembro.

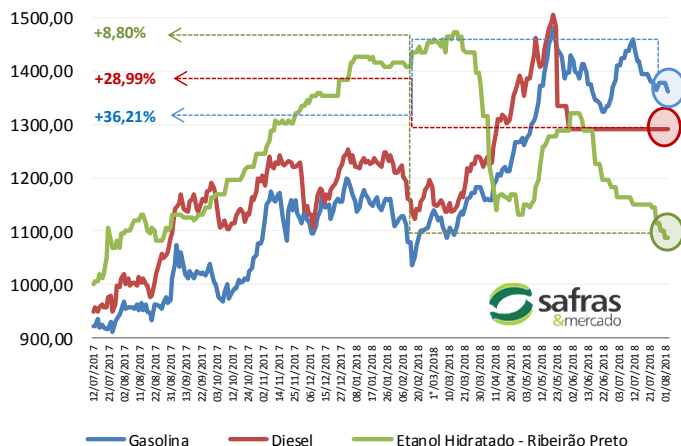
### Curva de Preços Futuros NY

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



# Informativo Diário

# AÇÚCAR

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1768

06/ agosto / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU	3-ago-18					
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	53,00	54,00	14,29	56,00	61,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	13,48	53,00	58,00	58,00
- Araçatuba	49,00	50,00	13,21	52,00	57,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	13,75	54,00	59,00	59,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	3-ago-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,77	50,55	0,44	54,23	58,23	57,19
Posto Usina US\$	13,70	13,46	1,78	14,54	14,96	18,37
Média 3 últimos dias R\$	50,87	51,38	-1,00	53,89	58,39	57,59

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

	3-ago-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,85	11,05	10,56	10,58	10,59	2,45
Março/19	11,66	11,84	11,37	11,41	11,39	2,37
Maió/19	11,83	12,00	11,57	11,60	11,58	2,15

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

	3-ago-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	324,30	317,00	327,80	319,00	314,50	1,88
Outubro/18	323,40	316,30	326,30	317,60	314,80	1,95
Dezembro/18	327,00	320,50	330,00	321,20	318,90	1,83

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	81.435	81.792	79.656	79.656	79.637	2,25
Dow Jones	25.463	25.468	25.335	25.360	25.326	0,54
Standard & Poors	2.839	2.840	2.827	2.830	2.827	0,41

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7080	3,7510	3,7000	3,7440	-1,3300
Euro/US\$	1,1596	1,1611	1,1596	1,1611	-0,1200
US\$/Yuan (China)	6,8309	6,8380	6,8309	6,8380	-0,1000

## 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	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-0,56	409,42	-1,89	1.040,00	-0,56	280,47	-0,56	12,72
Açúcar Físico RP/SP	-1,96	50,00	-1,96	1,46	-1,96	1.459,73	-0,64	393,67	-1,96	1.000,00	-0,64	269,69	-0,64	12,23
Etanol Anidro	0,00	50,40	0,00	1,68	0,00	1.680,00	1,35	453,07	0,00	1.007,98	1,35	271,84	1,35	12,33
Etanol Hidratado	0,00	53,85	0,00	1,72	0,00	1.720,00	1,35	463,86	0,00	1.076,99	1,35	290,45	1,35	13,17
Etanol Hidratado BM&F	-5,43	47,74	-5,43	1,53	-5,43	1.525,00	-4,15	411,27	-5,43	954,89	-4,15	257,52	-4,15	11,68
Etanol Anidro CBOT	1,35	44,13	1,35	1,47	1,35	1.471,08	2,72	396,73	1,35	882,63	2,72	238,03	2,72	10,80
Açúcar NY	1,09	44,35	1,09	1,63	1,09	1.627,10	2,46	438,81	1,09	886,96	2,46	239,20	2,46	10,85
Açúcar Londres	0,53	60,13	0,53	1,76	0,53	1.755,33	1,89	473,39	0,53	1.202,50	1,89	324,30	1,89	14,71
Açúcar Índia	-1,65	89,14	-1,65	2,60	-1,65	2.602,48	-0,32	701,85	-1,65	1.782,85	-0,32	480,81	-0,32	21,81
Açúcar Rússia	-1,12	100,17	-1,12	2,92	-1,12	2.924,40	0,22	788,67	-1,12	2.003,39	0,22	540,29	0,22	24,51
Açúcar China	-0,80	133,45	-0,80	3,90	-0,80	3.896,13	0,53	1.050,74	-0,80	2.669,08	0,53	719,82	0,53	32,65

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	Agosto	Setembro	Outubro
03/08/2018	-20	-	-
02/08/2018	-20	-	-
01/08/2018	-20	-	-
31/07/2018	-20	-	-

## Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | Pontos sobre Nova York

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
03/08/2018	-20	65	-
02/08/2018	-20	66	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
03/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	239,20	257,06	324,30	323,40
Diferencial de Polarização	9,69	10,41	13,13	13,10
Prêmio/Deságio	-0,91	-0,91	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	247,98	266,56	340,16	339,13
Frete usina porto	26,43	26,43	26,43	26,43
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

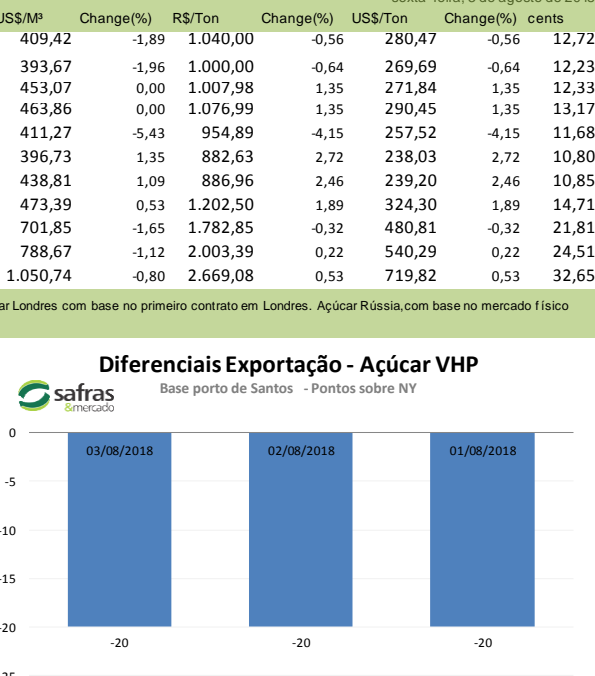
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	211,05	229,63	299,73	298,70
PVU (US\$/saca 50kg)	10,55	11,48	14,99	14,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,13	42,57	55,57	55,38
Equivalente Interno (1)	46,72	50,83	66,35	66,12
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,22

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

3-ago-18	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	67,00	68,00	18,07	16,39
Alagoas	68,00	69,00	18,34	16,64
Pernambuco	68,00	69,00	18,34	16,64
Rio Grande do Norte	67,00	68,00	18,07	16,39
Pará/Belém**	60,42	62,42	51,06	16,94

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

sexta-feira, 3 de agosto de 2018



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 03/08/18						
	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	1,68	1,72	0,4531	1,750	1,800	1,65
Araçatuba	1,66	1,69	0,4477	1,730	1,780	1,63
Paulínia	1,74	1,77	0,4693	1,810	1,860	1,71
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,51	1,72	0,4082	1,558	1,628	1,54
Araçatuba	1,50	1,70	0,4035	1,540	1,610	1,52
Paulínia	1,57	1,74	0,4224	1,610	1,681	1,59
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,68	1,70	0,4531	1,750	1,800	1,65
Hidratado	1,72	1,74	0,4639	1,770	1,850	1,75

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 30/07 e 03/08			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4004	0,3745	1,4312	-2,15	1,6868	1,2686
Anidro Combustível	1,5915	0,4256	1,6526	-3,70	1,8209	1,4203
Outros Fins Hidratado	1,4155	0,3785	1,4557	-2,76	1,4273	1,3183
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (%)</b>			13,65%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.447,00	1.452,00	1.497,00	-0,34	1547,00	1443,50

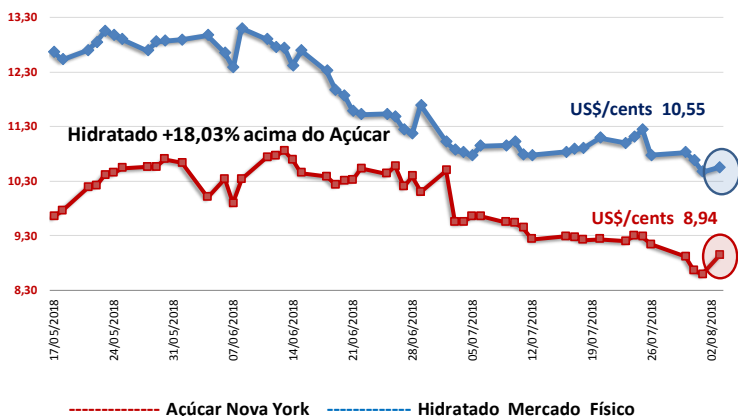
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,14	2,19	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,07	Hidratado	2,05	2,07	2,16
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,08	2,13	Hidratado
Hidratado Combustível	1,98	2,03	Hidratado	2,08	2,13	2,07
<b>Goiás</b>						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
1,80		1,80	1,88	1,82		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,441	1,433	1,441	1,441	0,00
Outubro/ 18	1,435	1,428	1,438	1,433	0,00
Novembro/18	1,425				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/ 18	68,60	67,87	69,24	68,99	-0,52
Outubro/ 18	67,46	66,68	67,94	67,69	-0,29
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/ 18	2,0669	2,0547	2,0906	2,0681	-0,05
Outubro/ 18	1,9450	1,9304	1,9636	1,9487	-0,18
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/ 18	73,29	72,48	73,73	73,45	-0,21
Outubro/ 18	73,62	72,79	73,98	73,68	-0,08

### 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



O mercado interno de etanol encerrou a sexta-feira com preços estável para o hidratado e igualmente firmes para o anidro, mesmo após a perda do nível de R\$ 1,70 ao final de julho.

Em Ribeirão Preto o hidratado se manteve em R\$ 1,72 o litro com um grande volume de distribuidoras tentando pressionar as baixas até o nível de R\$ 1,70 o litro, movimento que se mostra altamente provável no decorrer desta primeira semana de agosto, onde o fluxo de negociações deve ser mais intenso no mercado doméstico, sem a baixa atividade característica da sexta-feira.

Já o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 1,68 o litro com base em Ribeirão Preto, com um grande volume de usinas claramente de fora da modalidade diante do nível pouco atrativo do spread frente ao hidratado que, na sexta-feira se manteve em 10,99%.

Em São Paulo como um todo o hidratado continuou oscilando entre a máxima de R\$ 1,81 e a mínima de R\$ 1,70 o litro enquanto o anidro teve negociações registradas entre R\$ 1,76 a R\$ 1,70 o litro, com a indicação de R\$ 1,68 o litro em Ribeirão Preto sendo preço equivalente e nominal, sem reporte de vendas executadas neste nível.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que os preços do hidratado caiam ao máximo de R\$ 1,70 o litro com base em Ribeirão Preto. As indicações mais recentes pontam para uma demanda ainda forte por parte dos consumidores finais, de acordo com os dados de junho informados pela ANP neste início de agosto, onde, em todo o Brasil a demanda fora de 1,4 bilhão de litros, um dos maiores níveis de venda do ano.

Isto deve ajudar a manter os preços firmes acima do piso projetado em R\$ 1,70 ao mesmo tempo em que a oferta se mostra cada dia maior, com usinas observando prêmios acima de 23% do hidratado sobre o açúcar de Nova York em plena colheita.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6800	1,7200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,3827
Etanol H/A (2)	-	1,4348
Conversão (VHP) (a)	46,29	44,74
Preço Açúcar VHP (b)	46,72	46,72
Diferença (a/b)	-0,93%	-4,24%
Conversão (Branco)	46,47	44,92

(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)