

## Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos voltam a pesar a açúcar recua em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - A terça-feira foi um dia de comportamento dicotômico entre os preços do açúcar praticados no mercado físico brasileiro e os contratos futuros observados na bolsa de Nova York, onde o vencimento Outubro/18 recuou 0,91% fechando o dia na faixa de US\$/cents 10,88. Mais uma vez o mercado internacional ditou os seus limites de curto prazo ao apontar o preço de US\$/cents 11,00 como um ponto de venda, ainda que distante da realidade atual de mercado, visto que até mesmo uma aproximação e leve superação desta faixa [as máximas da terça-feira foram em US\$/cents 11,09] acabou ativando um volume muito grande de stops de venda.

A quantidade cada vez menor de fundos especuladores e agentes financeiros que ainda entram nos contratos futuros de açúcar de Nova York acabam reduzindo cada vez mais seus níveis de apostas de ganhos no curto prazo. A mais recente investida de alta de Outubro/18, observada entre a quinta e a segunda-feira anterior, mal chegou a 5%, e já foi revertida em uma realização de lucros de curto prazo de quase 1%.

Um dos pontos de forte apoio no mercado de curto prazo para Outubro/18 tem sido a faixa de US\$/cents 10,85. A expectativa da SAFRAS & Mercado é reforçar o nível de atenção sobre este preço. Por um lado, caso ele seja perdido, uma nova investida de baixa com forte intensidade pode ser observada nos contratos futuros de Nova York, com a linha de preço de Outubro/18 devendo cair novamente até a faixa de US\$/cents 10,40. Caso esta linha seja mantida no decorrer desta segunda semana de agosto, uma nova investida de alta pode ser observada, com a linha de preço tendendo a buscar a faixa de US\$/cents 11,25.

O mercado terá então espaço para a retomada do canal lateral anterior entre a mínima de US\$/cents 10,93 e a máxima de US\$/cents 11,25. Porém, ainda que provável, o mercado ainda encontra um cenário de elevação na oferta muito intenso por parte da Ásia, com a Índia elevando cada vez mais suas pressões por exportações sobre os produtores locais e com a China cada vez mais desacelerando a sua demanda interna por açúcar, em meio a uma redução estrutural de sua matriz econômica em meio aos efeitos da guerra comercial com os Estados Unidos.

A título de comparação a Índia exportou 1,4 milhão de toneladas na safra internacional anterior 2016/17 e pretende elevar este montante para 4 milhões de toneladas na safra atual 2017/18. Para a safra que vem, que começa em outubro deste ano, as exportações do país devem ser de 6 milhões de toneladas, frente a uma produção crescente de 33 milhões de toneladas de açúcar da safra atual para a faixa de 35 a 36 na próxima temporada. Ainda no início da safra internacional anterior, as estimativas eram que produção de açúcar da Índia fosse de 27 milhões de toneladas, o que já representava um crescimento significativo frente ao volume de 22 milhões de toneladas da safra passada 2016/17. Este cenário todo é o que deve manter os preços negativamente pressionados, mesmo frente a eventuais ondas de alta de curto prazo.

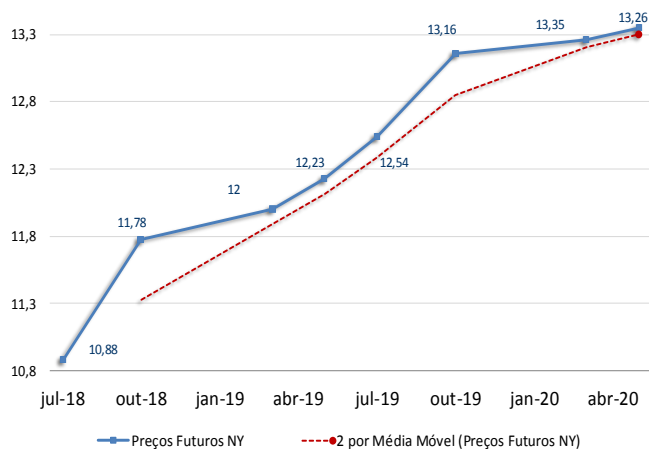
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,92% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,76]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 2% em R\$ 51,00 [US\$/cents 12,28]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 50,00 [US\$/cents 12,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,04].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,80]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,56]. O etanol hidratado se mostrou 15,52% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,38 [PVU] e 7,70% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 53,85 [US\$/cents 12,97].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a terça-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 Icumsa se manteve firme em +60 contra também para entrega em agosto e a +65 para setembro.

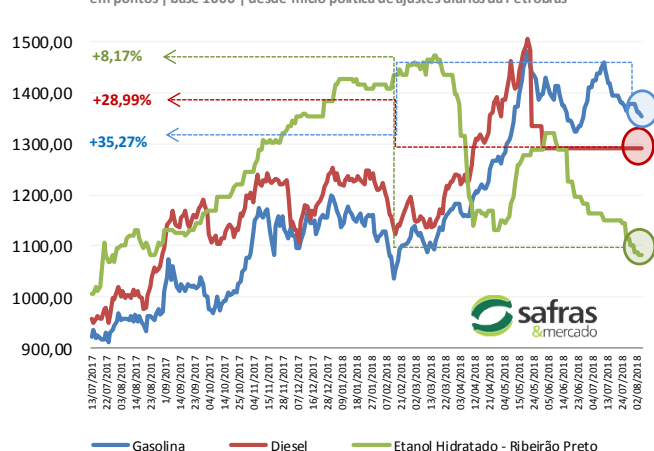
### Curva de Preços Futuros NY

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1770

08/ agosto / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	54,00	55,00	14,34	55,00	61,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	51,00	58,00	13,54	52,00	58,00	57,00
- Araçatuba	50,00	51,00	13,27	51,00	57,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	52,00	53,00	13,80	53,00	59,00	58,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
Posto Usina R\$	50,54	51,55	-1,96	52,31	57,08	57,17
Posto Usina US\$	13,43	13,82	-2,82	13,93	14,61	18,31
Média 3 últimos dias R\$	50,95	50,96	-0,01	52,60	57,61	57,27

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
7-ago-18						
Outubro/18	10,88	11,09	10,84	10,96	10,98	-0,91
Março/19	11,78	11,90	11,69	11,82	11,77	0,08
Maió/19	12,00	12,07	11,85	11,92	11,93	0,58

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
7-ago-18						
Agosto/18	323,00	322,30	329,00	327,00	327,30	-1,31
Outubro/18	323,50	323,10	327,70	325,10	325,50	-0,61
Dezembro/18	328,30	327,50	330,70	329,80	329,20	-0,27

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
7-ago-18						
Ibovespa	80.324	81.742	79.923	81.093	81.051	-0,89
Dow Jones	25.629	25.693	25.552	25.552	25.502	0,50
Standard & Poors	2.860	2.863	2.859	2.856	2.850	0,35

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
7-ago-18					
Dolar Comercial	3,7670	3,7720	3,7040	3,7170	0,9300
Euro/US\$	1,1595	1,1595	1,1562	1,1562	0,2800
US\$/Yuan (China)	6,8280	6,8500	6,8280	6,8500	-0,3200

## 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	1,92	53,00	1,92	1,55	1,92	1.547,31	0,98	410,75	1,92	1.060,00	0,98	281,39	0,98	12,76
Açúcar Físico RP/SP	2,00	51,00	2,00	1,49	2,00	1.488,92	1,05	395,25	2,00	1.020,00	1,05	270,77	1,05	12,28
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,93	451,29	0,00	1.019,98	-0,93	270,77	-0,93	12,28
Etanol Hidratado	0,00	53,85	0,00	1,72	0,00	1.720,00	-0,93	456,60	0,00	1.076,99	-0,93	285,90	-0,93	12,97
Etanol Hidratado BM&F	2,45	49,15	2,45	1,57	2,45	1.570,00	1,50	416,78	2,45	983,06	1,50	260,97	1,50	11,84
Etanol Anidro CBOT	-1,41	43,23	-1,41	1,44	-1,41	1.441,01	-2,33	382,53	-1,41	864,59	-2,33	229,52	-2,33	10,41
Açúcar NY	0,02	45,18	0,02	1,66	0,02	1.657,56	-0,91	440,02	0,02	903,57	-0,91	239,86	-0,91	10,88
Açúcar Londres	-0,39	60,84	-0,39	1,78	-0,39	1.776,11	-1,31	471,49	-0,39	1.216,74	-1,31	323,00	-1,31	14,65
Açúcar Índia	1,70	90,14	1,70	2,63	1,70	2.631,63	0,75	698,60	1,70	1.802,83	0,75	478,58	0,75	21,71
Açúcar Rússia	0,91	101,04	0,91	2,95	0,91	2.949,83	-0,03	783,07	0,91	2.020,81	-0,03	536,45	-0,03	24,33
Açúcar China	1,65	136,16	1,65	3,98	1,65	3.975,11	0,71	1.055,24	1,65	2.723,19	0,71	722,91	0,71	32,79

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	Setembro	Outubro	Novembro
07/08/2018	-20	-	-
06/08/2018	-20	-	-
03/08/2018	-20	-	-
02/08/2018	-20	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
07/08/2018	-20	65	-
06/08/2018	-20	66	-

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
07/08/2018	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	239,86	259,70	323,00	323,50
Diferencial de Polarização	9,71	10,52	13,08	13,10
Prêmio/Deságio	-0,91	-0,91	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	248,67	269,32	338,80	339,23
Frete usina porto	26,02	26,02	26,02	26,02
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	212,16	232,80	298,79	299,22
PVU (US\$/saca 50kg)	10,61	11,64	14,94	14,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,96	43,85	56,28	56,36
Equivalente Interno (1)	47,71	52,36	67,20	67,29
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			51	51
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			52,7	52,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,22

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

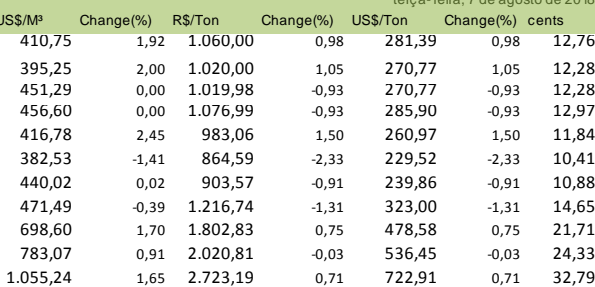
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

7-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	17,52	15,89
Alagoas	65,00	67,00	17,26	15,65
Pernambuco	65,00	67,00	17,26	15,65
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,52	15,89
Pará/Belém**	61,44	63,44	51,93	17,23

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

terça-feira, 7 de agosto de 2018



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV/07/08/18						
	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	1,70	1,74	0,4513	1,680	1,800	1,65
Araçatuba	1,68	1,71	0,4460	1,660	1,780	1,63
Paulínia	1,76	1,79	0,4672	1,740	1,860	1,71
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,51	1,72	0,4018	1,549	1,628	1,54
Araçatuba	1,50	1,70	0,3971	1,531	1,610	1,52
Paulínia	1,57	1,74	0,4158	1,602	1,681	1,59
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,70	1,72	0,4513	1,680	1,800	1,65
Hidratado	1,72	1,74	0,4566	1,760	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	1,7273	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	1,446,50	1,454,50	1,469,00	-0,55	1538,00	1460,00

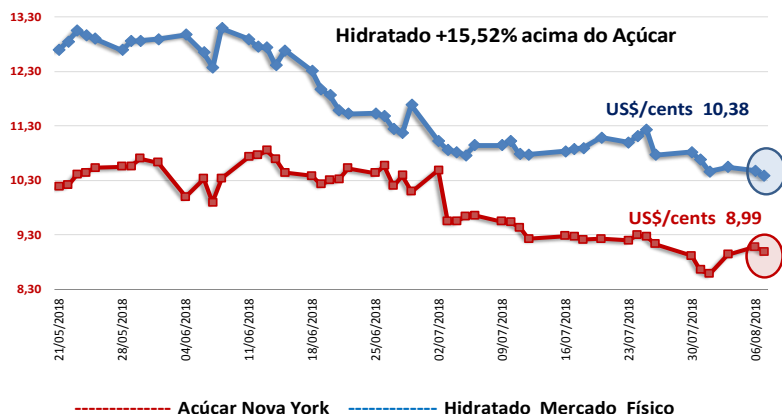
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	VENDA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,14	2,19	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,07	Hidratado	2,05	2,07	2,16
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</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					
07/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,424	1,416	1,435	1,432	-0,69
Outubro/ 18	1,415	1,414	1,421	1,420	-0,91
Novembro/18	1,405				-0,91

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/ 18	69,03	68,81	69,83	68,90	0,02
Outubro/ 18	68,20	67,77	68,86	67,89	0,38
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/ 18	2,0973	2,0596	2,1056	2,0651	1,55
Outubro/ 18	1,9767	1,9421	1,9847	1,9469	1,53
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/ 18	74,50	73,57	74,90	73,75	1,01
Outubro/ 18	74,84	73,91	75,27	74,07	1,03

### 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 físico de etanol teve uma terça-feira de preços estáveis para o anidro e o hidratado negociado em Ribeirão Preto com indicações de valores respectivos na faixa de R\$ 1,70 e R\$ 1,72 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a máxima de R\$ 1,80 e a mínima de R\$ 1,68 o litro, indicando uma amplitude de oscilação de 7,14% entre as máximas e mínimas praticadas no estado.

Um ponto importante a analisar sobre a forte amplitude de oscilação no estado durante o dia é a acentuada atividade compradora com muitas usinas ainda presentes na ponta de oferta junto a distribuidoras atuantes, com sinais de demanda ainda forte nas bombas, onde as indicações mais recentes de consumo no país apontam para vendas de 1,4 bilhão de litros de hidratado em junho.

Apesar de movimentado, aquecido e ativo, o referencial de preços nas praças de negociação tem se alterado relativamente pouco, tomando como exemplo a região de Ribeirão Preto que tem se mantido firme na faixa de R\$ 1,70 a R\$ 1,72 o litro, dependendo o volume negociado. Isto resulta de um equilíbrio sólido entre a oferta elevada e a demanda aquecida.

Se por um lado, a oferta tem sido intensa, com mais de seis semanas consecutivas com mix de produção acima de 61% para o etanol, por outro a demanda tem sido forte no Brasil, com o Centro-Sul competitivo o suficiente para atender também a demanda do Nordeste, que começa a intensificar a oferta da safra nova.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,3827
Etanol H/A (2)	-	1,4348
Conversão (VHP) (a)	46,88	44,74
Preço Açúcar VHP (b)	47,71	47,71
Diferença (a/b)	-1,74%	-6,23%
Conversão (Branco)	47,07	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)