

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sobe minimamente em Nova York, mas tendência de baixa permanece

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços levemente mais altos sobre os contratos futuros da commodity, negociados tanto em Nova York quanto em Londres, onde questões gráficas e técnicas de curto prazo ditaram grande parte do movimento de precificação da commodity durante o dia em um contexto de atualização dos dados quinzenais de moagem do Centro-Sul do Brasil referentes a segunda metade de julho.

A principal leitura que se faz do mercado na quinta-feira é de ganhos moderados que mais traduzem uma estabilidade de curtíssimo prazo do que uma reversão de tendência. De modo mais amplo o vencimento Outubro/18 em Nova York se encontra em uma tendência de baixa importante no médio prazo onde, mesmo em alta, os avanços são claramente limitados por indicações gráficas e técnicas que limitam qualquer movimento de valorização mais ampla sobre Outubro/18.

Este ativo, até o pregão da quinta-feira falhou em avançar o suficiente para retomar o canal lateral entre a máxima de US\$/cents 11,25 e a mínima em US\$/cents 10,93. Logo, a mínima deste canal ainda não alcançado acaba servindo como resistência de curto prazo que, por si só, já desperta uma postura vendedora entre agentes financeiros e fundos especuladores. O dia apenas não foi negativo diante dos dados da Unica que trouxeram recuos [no comparativo anual] tanto no volume de cana colhida [-6,99%] quando no montante de açúcar fabricado [-23,65%] durante a segunda quinzena de julho.

A leitura que se fez do relatório sobre a produção do Centro-Sul do Brasil na segunda quinzena de julho foi a de "mais do mesmo". Isto porque o padrão de queda na fabricação de açúcar no comparativo anual continua o mesmo, com baixas na faixa de 23% desde a segunda quinzena de junho, e recuos no volume de cana colhida também, na faixa de 5% a 6% desde o mesmo período. Logo, dada a falta de surpresas ou sobressaltos mais intensos nos rumos da safra até o momento, o mercado acabou reforçando o tom técnico no pregão da quinta-feira.

Isto ocorre ainda mais em um contexto de que a maior parte da precificação dos ativos externos se mostra mais claramente atrelada aos fundamentos de oferta [elevada] e demanda [reduzida] da Ásia do que sobre a quebra de safra de cana e de açúcar do Centro-Sul.

Reforça esta leitura o risco político e econômico na Ásia que existe em função do agravamento da guerra comercial entre Estados Unidos e China, com impactos mais profundos para a economia e a demanda por commodities do país asiático.

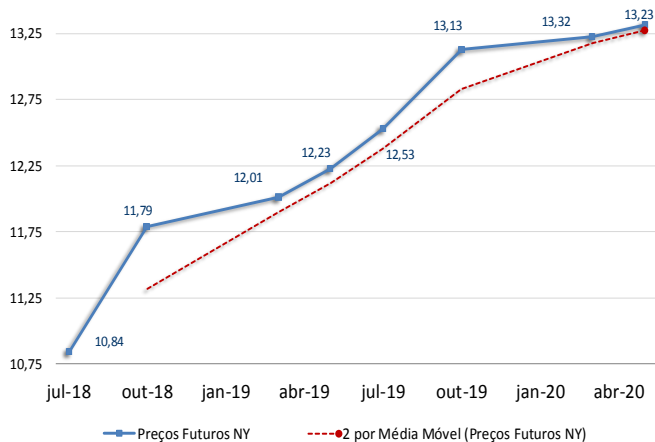
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,40]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 50,00 [US\$/cents 11,92]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,69]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,69].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,45]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 11,21]. O etanol hidratado se mostrou 22,04% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,94 [PVU] e 13,06% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,98 [US\$/cents 13,59].

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

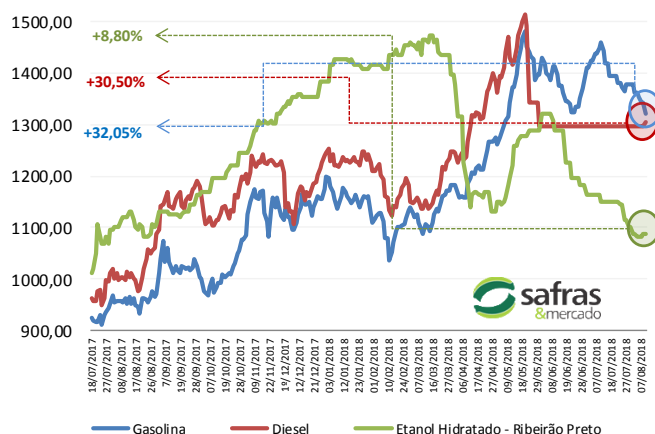
### Curva de Preços Futuros NY

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			9-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	13,93	54,00	60,00	58,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	13,14	51,00	57,00	55,00
- Araçatuba	49,00	50,00	12,88	50,00	56,00	54,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	13,41	52,00	58,00	56,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			9-ago-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,77	50,10	1,34	54,23	57,08	55,04
Posto Usina US\$	13,36	13,29	0,53	14,54	14,61	17,48
Média 3 últimos dias R\$	50,47	50,73	-0,51	53,89	57,35	56,01

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

			9-ago-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,84	11,01	10,78	10,82	10,81	0,27
Março/19	11,79	11,90	11,65	11,71	11,69	0,85
Maió/19	12,01	12,08	11,87	11,91	11,89	1,00

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

			9-ago-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	321,70	318,90	324,20	320,70	319,40	0,72
Outubro/18	323,30	320,20	324,10	321,10	320,90	0,74
Dezembro/18	328,10	325,10	328,50	325,70	326,00	0,64

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.787	79.461	78.156	79.171	79.152	-0,46
Dow Jones	25.509	25.613	25.493	25.590	25.584	-0,29
Standard & Poors	2.857	2.862	2.856	2.857	2.858	-0,02

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8040	3,8210	3,7780	3,7900	0,9800
Euro/US\$	1,1564	1,1597	1,1564	1,1597	-0,2800
US\$/Yuan (China)	6,8199	6,8344	6,8199	6,8344	-0,2100

**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	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,97	399,08	0,00	1.040,00	-0,97	273,40	-0,97	12,40
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-0,97	383,73	0,00	1.000,00	-0,97	262,88	-0,97	11,92
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,97	446,90	0,00	1.019,98	-0,97	268,13	-0,97	12,16
Etanol Hidratado	5,20	56,98	5,20	1,82	5,20	1.820,00	4,18	478,44	5,20	1.139,60	4,18	299,58	4,18	13,59
Etanol Hidratado BM&F	0,00	49,31	0,00	1,58	0,00	1.575,00	-0,97	414,04	0,00	986,20	-0,97	259,25	-0,97	11,76
Etanol Anidro CBOT	-3,20	41,47	-3,20	1,38	-3,20	1.382,21	-4,14	363,36	-3,20	829,31	-4,14	218,01	-4,14	9,89
Açúcar NY	1,26	45,45	1,26	1,67	1,26	1.667,69	0,28	438,40	1,26	909,09	0,28	238,98	0,28	10,84
Açúcar Londres	1,71	61,19	1,71	1,79	1,71	1.786,34	0,72	469,59	1,71	1.223,75	0,72	321,70	0,72	14,59
Açúcar Índia	1,31	90,59	1,31	2,64	1,31	2.644,77	0,33	695,26	1,31	1.811,82	0,33	476,29	0,33	21,60
Açúcar Rússia	-1,28	96,77	-1,28	2,83	-1,28	2.825,01	-2,24	742,64	-1,28	1.935,30	-2,24	508,75	-2,24	23,08
Açúcar China	1,14	137,60	1,14	4,02	1,14	4.017,29	0,15	1.056,07	1,14	2.752,08	0,15	723,47	0,15	32,82

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
09/08/2018	-20	-	-
08/08/2018	-20	-	-
07/08/2018	-20	-	-
06/08/2018	-20	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
09/08/2018	-20	65	-
08/08/2018	-20	66	-

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)					
09/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	238,98	259,92	321,70	323,30	
Diferencial de Polarização	9,68	10,53	13,03	13,09	
Prêmio/Deságio	-0,91	-0,91	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	247,75	269,54	337,45	339,02	
Frete usina porto	25,76	25,76	25,76	25,76	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	211,49	233,28	297,69	299,26
PVU (US\$/saca 50kg)	10,57	11,66	14,88	14,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,23	44,37	56,62	56,92
Equivalente Interno (1)	48,03	52,98	67,61	67,96
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)			-0,24	-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

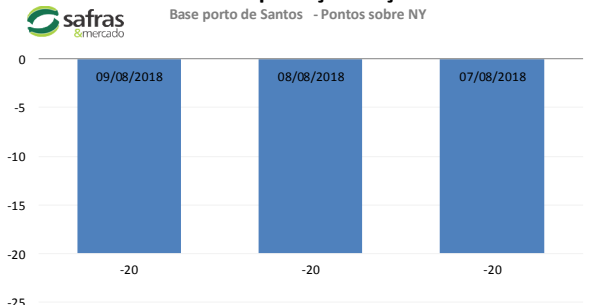
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

9-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	17,35	15,74
Alagoas	65,00	67,00	17,09	15,50
Pernambuco	65,00	67,00	17,09	15,50
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,35	15,74
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%

quinta-feira, 9 de agosto de 2018

**Diferenciais Exportação - Açúcar VHP**


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 09/08/18						
	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	0,4469	1,680	1,800	1,67
Araçatuba	1,68	1,71	0,4416	1,660	1,780	1,65
Paulínia	1,76	1,79	0,4627	1,740	1,860	1,73
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,60	1,72	0,4210	1,514	1,628	1,57
Araçatuba	1,58	1,70	0,4164	1,496	1,610	1,55
Paulínia	1,65	1,74	0,4349	1,566	1,681	1,62
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,70	1,72	0,4469	1,680	1,800	1,67
Hidratado	1,82	1,84	0,4784	1,720	1,850	1,78

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	1,464,00	1,467,00	1,452,00	-0,20	1542,00	1488,50

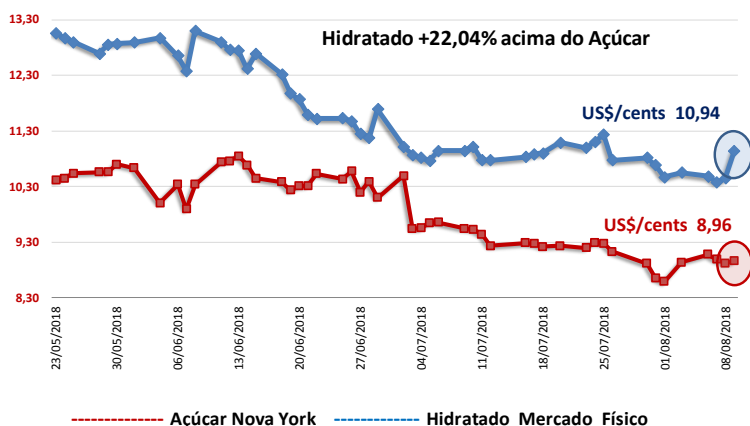
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,14	2,19	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	2,05	2,07	Hidratado	2,05	2,16	
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,08	2,13	
Hidratado Combustível	1,98	2,03	Hidratado	2,08	2,13	
<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					
09/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,368	1,362	1,385	1,381	-1,51
Outubro/ 18	1,372	1,370	1,378	1,371	-0,93
Novembro/18	1,369	1,363	1,363	1,363	-0,79

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/ 18	66,72	66,49	67,41	66,79	-0,32
Outubro/ 18	66,03	65,87	66,75	65,95	-0,33
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/ 18	2,0034	1,9945	2,0224	2,0195	-0,79
Outubro/ 18	1,8950	1,8884	1,9148	1,9080	-0,68
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/ 18	71,99	71,86	72,89	72,28	-0,40
Outubro/ 18	72,34	72,22	73,19	72,64	-0,41

### 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



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um dia mais aquecido pela ponta vendedora que acabou precificando de forma mais intensa as recentes indicações de incremento nas vendas de hidratado no Centro-Sul do país e também no Brasil como um todo. Neste contexto o hidratado teve uma alta de 5,20% em Ribeirão Preto, saindo de R\$ 1,73 para R\$ 1,82 o litro. Em São Paulo como um todo, este biocombustível acabou oscilando entre a máxima de R\$ 1,82 e a mínima de R\$ 1,71 observada na região de Araçatuba.

O anidro se manteve sem referenciais durante o dia o que acabou deixando as referências nominais e equivalentes para a negociação de deste biocombustível ainda na faixa de R\$ 1,70 o litro. Com a valorização do hidratado e a estabilidade ainda que nominal do anidro, o spread diário entre ambos caiu de 11,67% para 6,14%, o que inibe ainda mais as negociações na modalidade do mercado físico para o anidro entre usinas e distribuidoras, as quais já se encontravam baixas ainda no início da semana, quando o spread se mostrava atrativo, oscilando em 12,32%, bem acima do mercado de contratação antecipada que paga 10,5%.

Um dos destaques do dia foi a atualização dos dados de vendas de hidratado na segunda quinzena de julho no Centro-Sul. Neste sentido, as vendas de hidratado no mercado interno ficaram em 1,69 bilhão de litros no período, um valor 51,95% acima do montante de 1,11 bilhão de litros vistos durante o mesmo momento da safra passada, mas apenas 0,74% acima das vendas de 1,68 bilhão de litros vistos durante a quinzena imediatamente anterior. O anidro teve demanda interna no Centro-Sul de 748 milhões de litros com baixa de 10,35% no ano, frente a vendas de 835 milhões durante o mesmo momento da safra passada, e queda de 11,00% na margem, frente a vendas de 841 milhões de litros da quinzena imediatamente anterior.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,8200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4707
Etanol H/A (2)	-	1,5261
Conversão (VHP) (a)	46,88	47,59
Preço Açúcar VHP (b)	48,03	48,03
Diferença (a/b)	-2,39%	-0,92%
Conversão (Branco)	47,07	47,78

(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)