

## Análise Mercado de Açúcar: Novas tensões comerciais pressionam contratos futuros de açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais baixos sobre os contratos futuros das commodities e também sob as negociações do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde a demanda de curto prazo tem se mostrado mais fraca em meio a oferta crescente no andamento da safra atual, que ainda não chegou em seu ápice.

Em Nova York os contratos futuros caíram 1,15% para o vencimento Outubro/18 que, ao fechar em US\$/cents 11,28, busca a sua mínima de curto prazo em US\$/cents 11,25. Atingido este patamar o próximo passo tende a ser a faixa de US\$/cents 11,00 conforme tem alertado a SAFRAS & Mercado desde o início desta segunda semana de junho.

Um dos fatores que impacta negativamente o mercado são as novas rodadas de tarifas anunciadas pelo governo norte-americano ainda na terça-feira contra produtos chineses. Estas novas medidas elevam mais uma vez o tom da guerra comercial trazendo impactos negativos aos mercados de commodities e índices acionários como um todo, entre eles os contratos futuros de açúcar.

A intensificação da guerra comercial tende a desacelerar o fluxo de comércio internacional e com isto o crescimento mundial, levando com ele a demanda por commodities, como os grãos e açúcar, que justifica parte das baixas observadas. Além disto, as medidas também provocam a elevação do dólar frente as demais divisas no mercado internacional. O dólar forte resulta em ajuste negativo nas cotações das commodities pelo aumento do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas.

Também existe o efeito da baixa liquidez agregada no mercado, visto que, sob tantas perspectivas baixistas resultantes de um único acontecimento, muito agentes especuladores e fundos financeiros desmontam suas posições compradas nas commodities em um natural movimento de aversão ao risco. Esta última medida, além de provocar a baixa nos preços, também dificulta qualquer recuperação do curto ao médio prazo, por reduzir a liquidez do mercado.

No Brasil o destaque da quarta-feira foi a atualização dos dados quinzenais de moagem de cana e fabricação de açúcar durante a segunda metade de junho. A primeira leitura que se faz dos fundamentos internacionais é que nem mesmo com a queda na moagem e cana e na fabricação de açúcar os preços externos conseguiram se recuperar. Além do excedente de oferta da Ásia, todos os efeitos da guerra comercial descritos acima também acabam dificultando qualquer recuperação no curto prazo. Em linhas gerais no ano a colheita de cana recuou 5% reduzindo em 23% a produção de açúcar.

Porém, as vendas de hidratado no mercado interno subiram 47%, elevando com isto a fabricação do mesmo em 60% e concentrando o mix de produção ainda na faixa de 62% para o biocombustível. No acompanhamento das variações na margem, frente a quinzena imediatamente anterior, destacamos o avanço fraco na moagem de cana [+7,05%], evolução moderada na fabricação de açúcar [+15,12%], elevação moderada na fabricação de anidro [+14,12%] e crescimento fraco na produção de hidratado [+7,11%].

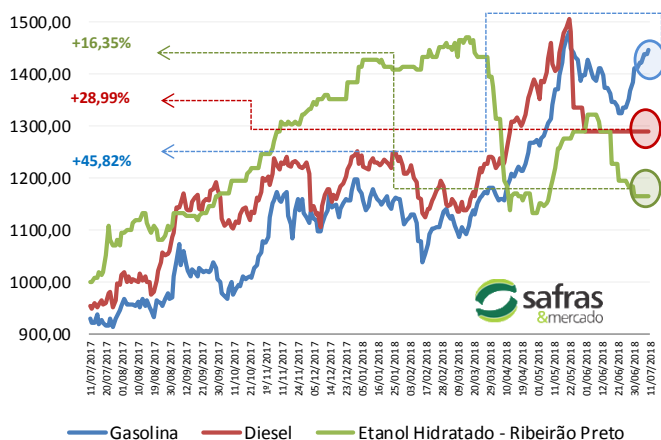
**MERADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,72% negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,32]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,75% negociados a R\$ 56,00 [US\$/cents 13,09]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 12,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,85]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,62]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,39].

O etanol hidratado se mostrou 14,23% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,78 [PVU] e 1,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 13,39].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a quarta-feira com diferenciais estáveis sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em julho se manteve em -15 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

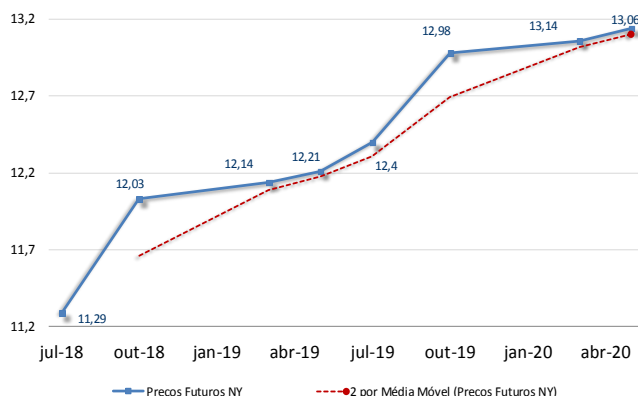
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



### Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



**MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR**

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			11-jul-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	59,00	60,00	15,20	61,00	60,00	66,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	58,00	14,43	58,00	57,00	63,00
- Araçatuba	55,00	56,00	14,17	57,00	56,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	14,68	59,00	58,00	64,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			11-jul-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	56,17	56,68	-0,90	57,85	58,44	77,47
Posto Usina US\$	14,48	14,92	-2,95	14,79	15,71	19,51
Média 3 últimos dias R\$	56,64	56,95	-0,53	58,21	57,65	63,47

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

11-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,29	11,43	11,25	11,39	11,41	-1,05
Março/19	12,03	12,17	12,00	12,16	12,13	-0,82
Maió/19	12,14	12,27	12,12	12,26	12,24	-0,81

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

11-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	340,20	339,40	342,30	339,40	339,70	0,14
Outubro/18	331,30	330,30	333,40	331,30	332,10	-0,24
Dezembro/18	328,90	327,60	330,60	328,50	329,10	-0,06

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.496	75.025	74.196	74.862	74.862	-0,48
Dow Jones	24.700	24.815	24.664	24.789	24.920	-0,88
Standard & Poors	2.776	2.786	2.771	2.780	2.794	-0,63

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8820	3,8870	3,8160	3,8410	2,1300
Euro/US\$	1,1720	1,1726	1,1720	1,1726	-0,0500
US\$/Yuan (China)	6,6764	6,6764	6,6296	6,6296	0,7000

**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	-1,72	57,00	-1,72	1,66	-1,72	1.664,09	-3,85	428,67	-1,72	1.140,00	-3,85	293,66	-3,85	13,32
Açúcar Físico RP/SP	-1,75	56,00	-1,75	1,63	-1,75	1.634,89	-3,88	421,15	-1,75	1.120,00	-3,88	288,51	-3,88	13,09
Etanol Anidro	-0,56	53,70	-0,56	1,79	-0,56	1.790,00	-2,71	461,10	-0,56	1.073,98	-2,71	276,66	-2,71	12,55
Etanol Hidratado	0,00	57,29	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-2,16	471,41	0,00	1.145,87	-2,16	295,17	-2,16	13,39
Etanol Hidratado BM&F	-0,30	52,28	-0,30	1,67	-0,30	1.670,00	-2,46	430,19	-0,30	1.045,68	-2,46	269,37	-2,46	12,22
Etanol Anidro CBOT	-2,71	41,69	-2,71	1,39	-2,71	1.389,54	-4,82	357,95	-2,71	833,71	-4,82	214,76	-4,82	9,74
Açúcar NY	1,14	48,31	1,14	1,77	1,14	1.772,53	-1,05	456,60	1,14	966,24	-1,05	248,90	-1,05	11,29
Açúcar Londres	2,36	66,03	2,36	1,93	2,36	1.927,80	0,15	496,60	2,36	1.320,66	0,15	340,20	0,15	15,43
Açúcar Índia	2,31	94,49	2,31	2,76	2,31	2.758,49	0,09	710,58	2,31	1.889,73	0,09	486,79	0,09	22,08
Açúcar Rússia	-0,49	102,03	-0,49	2,98	-0,49	2.978,85	-2,64	767,35	-0,49	2.040,69	-2,64	525,68	-2,64	23,84
Açúcar China	0,08	137,31	0,08	4,01	0,08	4.008,69	-2,09	1.032,64	0,08	2.746,19	-2,09	707,42	-2,09	32,09

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**

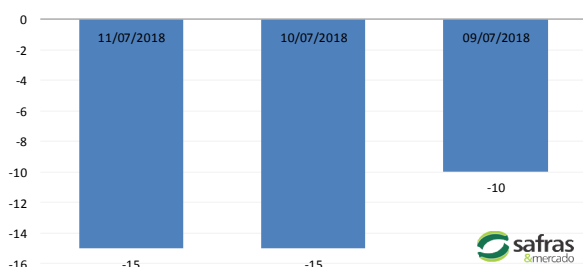
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
11/07/2018	-15	-	-
10/07/2018	-15	-	-
09/07/2018	-15	-	-
06/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
11/07/2018	56	66	-
10/07/2018	56	66	-

**Diferenciais Exportação - Açúcar VHP**

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 11/07/18						
	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	1,79	1,83	0,4611	1,800	1,980	1,55
Araçatuba	1,77	1,80	0,4560	1,780	1,960	1,53
Paulínia	1,85	1,88	0,4766	1,860	2,040	1,61
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,61	1,72	0,4148	1,628	1,786	1,40
Araçatuba	1,59	1,70	0,4103	1,610	1,769	1,38
Paulínia	1,66	1,74	0,4284	1,681	1,839	1,45
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,79	1,81	0,4611	1,800	1,980	1,55
Hidratado	1,83	1,85	0,4714	1,850	2,030	1,59

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4736	0,3768	1,5070	-2,22	1,6966	1,2686
Anidro Combustível	1,6681	0,4265	1,7484	-4,59	1,8550	1,4203
Outros Fins Hidratado	1,5074	0,3854	1,5180	-0,70	1,7273	1,3183
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (%)</b>			13,20%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.536,50	1.542,00	1.547,00	-0,36	1628,00	1404,50

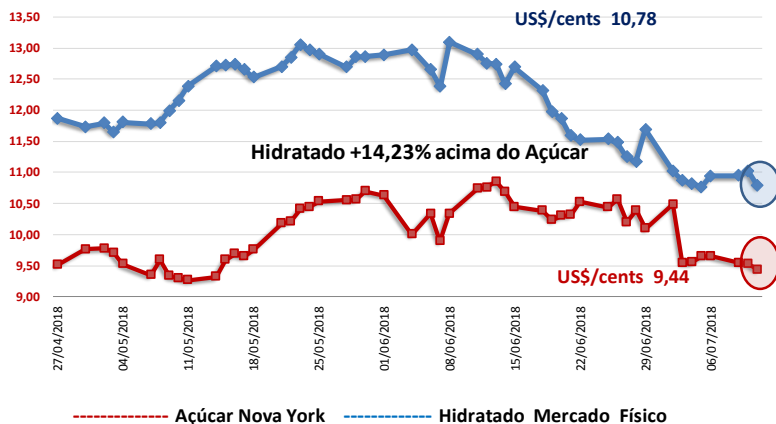
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	2,15
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	Hidratado
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,15	2,20	2,15
<b>Goiás</b>						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
1,80		1,85	1,98	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
11/07/18					
Julho/ 18	1,396	1,391	1,422	1,418	-2,0
Agosto/ 18	1,401	1,396	1,410	1,410	-1,8
Setembro/18	1,395	1,392	1,405	1,393	-1,8

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/ 18	70,47	70,02	74,26	74,20	-4,91
Setembro/ 18	69,00	68,40	72,76	72,67	-4,90
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/ 18	2,0614	2,0521	2,1695	2,1603	-4,57
Setembro/ 18	2,0376	2,0284	2,1474	2,1396	-4,76
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Agosto/ 18	74,18	73,04	78,83	78,86	-5,93
Setembro/ 18	74,10	72,97	78,64	78,62	-5,74

### Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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 quarta-feira de preços de estáveis a mais baixos com significativo volume de negociação entre usinas e distribuidoras. O fluxo acabou sendo maior na quarta-feira em função dos outros dias diante da maior necessidade de tancagem por parte das unidades produtoras que acabaram aceitando as disponibilidades de compras das distribuidoras.

Ainda assim, o hidratado conseguiu se sustentar na faixa de R\$ 1,83 em Ribeirão Preto, mas com um número maior de distribuidoras tentando pagar R\$ 1,80 para este mesmo produto nesta região. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que no máximo até a próxima sexta-feira o preço de referência para o hidratado em Ribeirão chegue a R\$ 1,80 o litro.

Ainda na quarta-feira o anidro apresentou uma queda moderada de 0,56% saindo de R\$ 1,80 para R\$ 1,79 o litro, também em Ribeirão Preto. Frente a possibilidade de queda do hidratado até a faixa de R\$ 1,80 até o final desta segunda semana de julho, o anidro também pode acabar recuado até a faixa de R\$ 1,77 ou até mesmo R\$ 1,75 o litro.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre mínimas de R\$ 1,79 e máximas de R\$ 1,90 o litro, enquanto o anidro, em um mercado pouco movimentado, se manteve firme com mínimas na faixa de R\$ 1,79 e máximas ao redor e R\$ 1,83 o litro .

Com a queda no anidro e a estabilidade no hidratado o nível de spread diário do anidro acabou oscilando em 11,15%, levemente acima da faixa de 10,5% dos prêmios pagos sobre as contratações prévias entre usinas e distribuidoras, mas fortemente abaixo da média do spread da semana anterior que os oscilou em 13,20% de acordo com os preços semanais indicados pelo Cepea.

Outro destaque da quarta-feira foi a atualização dos dados quinzenais de moagem de cana do Centro-Sul do Brasil referentes a segunda semana de junho. Pelo lado do etanol o destaque foi o volume de vendas de 1,687 bilhão de litros de hidratado no Centro-Sul que representou um crescimento de 47,80% no ano (frente ao volume de 1,141 bilhão de litros no mesmo momento do ano anterior) e de uma alta de 27,62% na margem (frente ao volume de 1,322 bilhão de litros da quinzena imediatamente anterior).

Isto tudo levou a um crescimento na produção em 1,55 bilhão de litros na segunda metade de junho, uma alta de 60,18% no ano (frente ao volume de 967 milhões de litros) e uma alta de 7,11% na margem (frente ao volume de 1,44 bilhão de litros da quinzena imediatamente anterior). Neste contexto todo, o mix de produção se manteve fortemente voltado ao etanol, na faixa de 62,33%, completando a quinta quinzena consecutiva de mix de produção com concentração acima de 60% para o etanol.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7900	1,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6591	1,4795
Etanol H/A (2)	-	1,5352
Conversão (VHP) (a)	49,57	47,87
Preço Açúcar VHP (b)	51,58	51,58
Diferença (a/b)	-3,89%	-7,19%
Conversão (Branco)	49,77	48,06

(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)