

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair forte em Nova York se mantendo estável no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma finalização de semana marcada por preços novamente em baixa sobre os contratos futuros internacionais da commodity e por uma estabilidade nas negociações do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde a demanda de curto prazo das indústrias compradoras continua entrando de forma muito escalonada junto as usinas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, apesar da estabilidade no cenário físico, o início da terceira semana de agosto deva ser marcado por preços novamente depreciados, tanto sobre o açúcar no mercado interno quanto sobre os contratos futuros internacionais, principalmente por parte de Outubro/18 que, ainda na segunda-feira deve ter uma nova inflexão de baixa em direção a faixa de US\$/cents 10,40 podendo chegar até mesmo a US\$/cents 10,38.

A queda de 2,76% registrada sobre Outubro/18 em Nova York, que encerrou o dia cotado a US\$/cents 10,54, e que tende a ser ampliada até o nível de US\$/cents 10,40 na segunda-feira, deve também pressionar as negociações do mercado físico brasileiro, até mesmo para o açúcar com até 150 lcmsa negociado em Santos e em Ribeirão Preto. Isto porque, além da pressão sobre o referencial interno do VHP no Brasil, as indústrias compradoras tenderão a escalonar ainda mais as suas entradas no mercado, evitando negociações com volumes mais intensos no curto prazo, com o objetivo de pressionar as vendas ao nível mínimo de R\$ 48,00.

Porém, antes disto efetivamente ocorrer, muitas usinas deverão se retirar do mercado evitando negociações e, até mesmo, tendo um sucesso inicial em manter os níveis na faixa de R\$ 50,00 a saca. Porém, salvo alguma necessidade de estoques de curto prazo por parte de alguma indústria, a pressão da demanda fraca no mercado físico deve acabar, cedo ou tarde, conduzindo as usinas a entrar no mercado a níveis iniciais de R\$ 49,00 a saca de 50 kg para açúcar com até 150 lcmsa.

Depois disto, como a oferta e os estoques tendem a continuar fortes em função de um mix de produção na faixa de 39% para ao açúcar em meio a uma demanda muito fraca das indústrias, os

preços devem manter sua tendência de baixa em direção ao nível de R\$ 48,00 a saca, antes que os efeitos da entressafra antecipada pela seca no Centro-Sul comecem a ser precificados entre agentes de mercado que ainda assim, deverão observar a bolsa de Nova York cada vez mais em direção a faixa dos US\$/cents 10,00 para o vencimento Outubro/18.

No cenário internacional a única novidade do dia foi o movimento recente de desvalorização do real frente ao dólar que se encaminha novamente para a faixa de R\$ 3,90 em função das preocupações com o risco eleitoral no Brasil. O real mais fraco frente ao dólar deve manter o açúcar brasileiro competitivo lá fora, o que deve elevar a sua disponibilidade de oferta e reforçar, por parte do Brasil, o conforto no nível de abastecimento de açúcar no curto prazo que, por parte da Índia, já se encontra acentuadamente elevado desde o início de 2018.

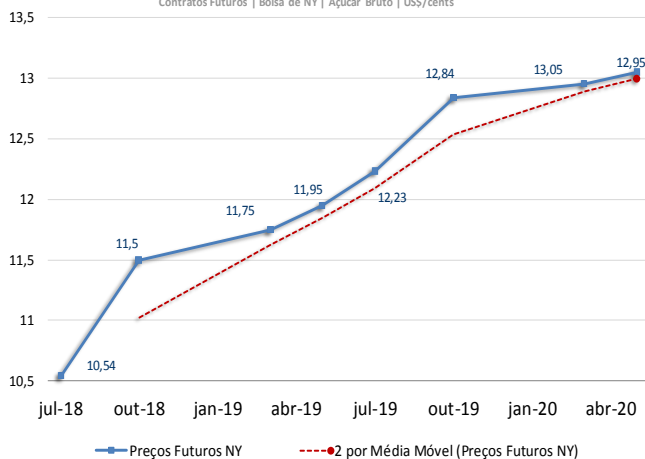
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,21]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 50,00 [US\$/cents 11,74]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,50].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,27]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 11,03]. O etanol hidratado se mostrou 24,02% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,77 [PVU] e 13,06% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,98 [US\$/cents 13,38].

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 setembro oscila em -20 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa se manteve firme em +60 também contra entrega em setembro e a +65 para outubro.

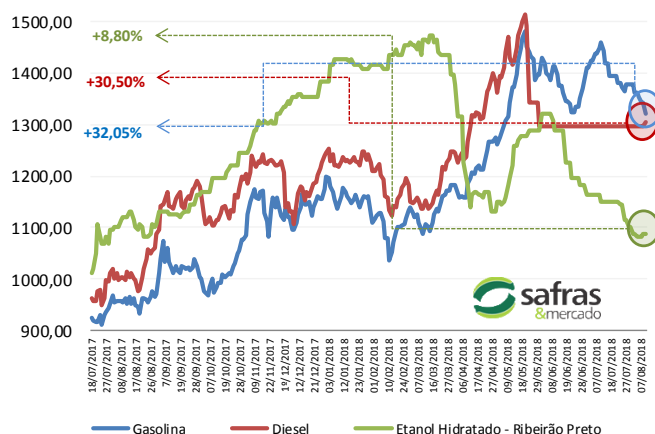
Curva de Preços Futuros NY

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

Nº 1773

13/ agosto / 2018

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU | | | | | | | |
|--|---------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|
| Região/Estado | Comprac | | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | |
| Paraná | | | | | | | |
| Maringá | 53,00 | 54,00 | 13,72 | 54,00 | 60,00 | 58,00 | |
| São Paulo | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 50,00 | 58,00 | 12,94 | 51,00 | 57,00 | 55,00 | |
| - Araçatuba | 49,00 | 50,00 | 12,68 | 50,00 | 56,00 | 54,00 | |
| Minas Gerais | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 51,00 | 52,00 | 13,20 | 52,00 | 58,00 | 56,00 | |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) | | | | | | |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$ | 50,79 | 50,77 | 0,04 | 54,23 | 57,08 | 55,04 |
| Posto Usina US\$ | 13,17 | 13,36 | -1,42 | 14,54 | 14,61 | 17,48 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 50,55 | 50,47 | 0,17 | 53,89 | 57,35 | 56,01 |

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

| 10-ago-18 | | | | | | |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Outubro/18 | 10,54 | 10,83 | 10,43 | 10,79 | 10,84 | -2,76 |
| Março/19 | 11,50 | 11,75 | 11,40 | 11,75 | 11,79 | -2,45 |
| Maió/19 | 11,75 | 11,97 | 11,63 | 11,94 | 12,01 | -2,16 |

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

| 10-ago-18 | | | | | | |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Agosto/18 | 321,70 | 314,10 | 321,30 | 321,30 | 321,70 | -1,77 |
| Outubro/18 | 323,30 | 316,10 | 323,10 | 323,10 | 323,30 | -1,54 |
| Dezembro/18 | 328,10 | 320,40 | 327,60 | 327,60 | 328,10 | -1,58 |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa | 76.527 | 78.766 | 76.043 | 78.766 | 78.768 | -2,84 |
| Dow Jones | 25.313 | 25.401 | 25.223 | 25.401 | 25.509 | -0,77 |
| Standard & Poors | 2.833 | 2.842 | 2.828 | 2.840 | 2.854 | -0,71 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial | 3,8640 | 3,8740 | 3,8250 | 3,8350 | 1,5700 |
| Euro/US\$ | 1,1395 | 1,1564 | 1,1395 | 1,1564 | -1,4600 |
| US\$/Yuan (China) | 6,8458 | 6,8458 | 6,8199 | 6,8199 | 0,3700 |

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 | -1,55 | 392,89 | 0,00 | 1.040,00 | -1,55 | 269,15 | -1,55 | 12,21 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 50,00 | 0,00 | 1,46 | 0,00 | 1.459,73 | -1,55 | 377,78 | 0,00 | 1.000,00 | -1,55 | 258,80 | -1,55 | 11,74 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 51,00 | 0,00 | 1,70 | 0,00 | 1.700,00 | -1,55 | 439,96 | 0,00 | 1.019,98 | -1,55 | 263,97 | -1,55 | 11,97 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 56,98 | 0,00 | 1,82 | 0,00 | 1.820,00 | -1,55 | 471,01 | 0,00 | 1.139,60 | -1,55 | 294,93 | -1,55 | 13,38 |
| Etanol Hidratado BM&F | 1,59 | 50,09 | 1,59 | 1,60 | 1,59 | 1.600,00 | 0,01 | 414,08 | 1,59 | 1.001,85 | 0,01 | 259,28 | 0,01 | 11,76 |
| Etanol Anidro CBOT | -2,90 | 40,26 | -2,90 | 1,34 | -2,90 | 1.342,14 | -4,41 | 347,34 | -2,90 | 805,27 | -4,41 | 208,40 | -4,41 | 9,45 |
| Açúcar NY | -1,23 | 44,89 | -1,23 | 1,65 | -1,23 | 1.647,11 | -2,77 | 426,27 | -1,23 | 897,87 | -2,77 | 232,37 | -2,77 | 10,54 |
| Açúcar Londres | 1,58 | 62,15 | 1,58 | 1,81 | 1,58 | 1.814,51 | 0,00 | 469,59 | 1,58 | 1.243,05 | 0,00 | 321,70 | 0,00 | 14,59 |
| Açúcar Índia | 0,42 | 90,97 | 0,42 | 2,66 | 0,42 | 2.655,88 | -1,14 | 687,34 | 0,42 | 1.819,44 | -1,14 | 470,87 | -1,14 | 21,36 |
| Açúcar Rússia | -0,46 | 96,32 | -0,46 | 2,81 | -0,46 | 2.811,91 | -2,01 | 727,72 | -0,46 | 1.926,33 | -2,01 | 498,53 | -2,01 | 22,61 |
| Açúcar China | 0,25 | 137,95 | 0,25 | 4,03 | 0,25 | 4.027,31 | -1,31 | 1.042,27 | 0,25 | 2.758,95 | -1,31 | 714,01 | -1,31 | 32,39 |

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 |
|------------|----------|---------|----------|
| 10/08/2018 | -20 | - | - |
| 09/08/2018 | -20 | - | - |
| 08/08/2018 | -20 | - | - |
| 07/08/2018 | -20 | - | - |

Prêmios Cristal 150 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | Pontos sobre Nova York

| Entrega | Setembro | Outubro | Novembro |
|------------|----------|---------|----------|
| 10/08/2018 | -20 | 65 | - |
| 09/08/2018 | -20 | 66 | - |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

| | Ice Futures* | | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|----------|-----------|------------|--------|
| 10/08/2018 | Outubro/18 | Março/19 | Agosto/18 | Outubro/18 | |
| Bolsa* | 232,37 | 253,53 | 321,70 | 323,30 | 323,30 |
| Diferencial de Polarização | 9,41 | 10,27 | 13,03 | 13,03 | 13,09 |
| Prêmio/Deságio | -0,91 | -0,91 | 2,72 | 2,72 | 2,63 |
| Preço FOB porto **** | 240,87 | 262,89 | 337,45 | 339,02 | 339,02 |
| Frete usina porto | 25,36 | 25,36 | 25,36 | 25,36 | 25,36 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 | 14,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | | BRANCO | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 205,01 | 227,03 | 298,09 | 299,66 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 10,25 | 11,35 | 14,90 | 14,98 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 39,61 | 43,86 | 57,59 | 57,89 |
| Equivalente Interno (1) | 47,29 | 52,37 | 68,76 | 69,13 |
| Preço Cristal (Icmsa 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) | | | -0,25 | -0,25 |

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

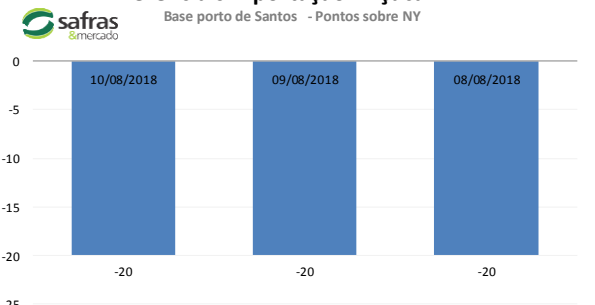
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

| 10-ago-18 | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba | 66,00 | 67,00 | 17,08 | 15,50 |
| Alagoas | 65,00 | 67,00 | 16,82 | 15,26 |
| Pernambuco | 65,00 | 67,00 | 16,82 | 15,26 |
| Rio Grande do Norte | 66,00 | 67,00 | 17,08 | 15,50 |
| 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%

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 10/08/18 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,70 | 1,74 | 0,4400 | 1,680 | 1,800 | 1,67 |
| Araçatuba | 1,68 | 1,71 | 0,4348 | 1,660 | 1,780 | 1,65 |
| Paulínia | 1,76 | 1,79 | 0,4555 | 1,740 | 1,860 | 1,73 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,60 | 1,72 | 0,4145 | 1,514 | 1,628 | 1,57 |
| Araçatuba | 1,58 | 1,70 | 0,4099 | 1,496 | 1,610 | 1,55 |
| Paulínia | 1,65 | 1,74 | 0,4282 | 1,566 | 1,681 | 1,62 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 1,70 | 1,72 | 0,4400 | 1,680 | 1,800 | 1,67 |
| Hidratado | 1,82 | 1,84 | 0,4710 | 1,720 | 1,850 | 1,78 |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|----------|--------------------------------------|----------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| entre 06/08 e 10/08 | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível | 1,3887 | 0,3670 | 1,4004 | -0,84 | 1,6966 | 1,2730 |
| Anidro Combustível | 1,5889 | 0,4199 | 1,5915 | -0,16 | 1,8550 | 1,4180 |
| Outros Fins Hidratado | 1,4231 | 0,3761 | 1,4155 | 0,54 | 1,6643 | 1,3187 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | Spread Anidro x Hidratado (%) | | | | 14,42% |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1,464,50 | 1,464,00 | 1,447,00 | 0,03 | 1542,00 | 1494,00 |

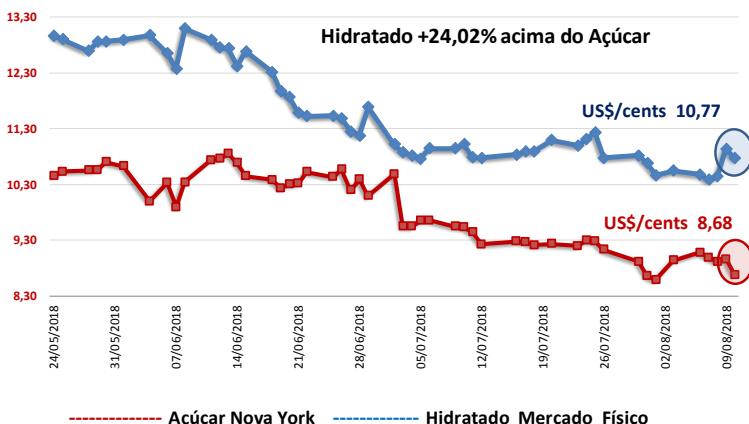
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
|--|--------|-------------|----------------|----------------|---------------------|-----------|
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA | Rio Grande do Norte | |
| | R\$ | R\$ | R\$ | R\$ | Anidro | Hidratado |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,09 | 2,14 | Anidro | 2,00 | 2,02 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 2,02 | 2,04 | Hidratado | 1,90 | 1,92 | 2,07 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,04 | 2,09 | Anidro | 2,04 | 2,09 | Hidratado |
| Hidratado Combustível | 1,93 | 1,98 | Hidratado | 2,03 | 2,08 | 2,00 |
| Goiás | | | | | | |
| Anidro Int. | | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | | |
| 1,75 | | 1,80 | 1,78 | 1,73 | | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 10/08/18 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Setembro/ 18 | 1,352 | 1,344 | 1,366 | 1,365 | -1,31 |
| Outubro/ 18 | 1,351 | 1,347 | 1,368 | 1,367 | -1,67 |
| Novembro/18 | 1,347 | 1,353 | 1,353 | 1,353 | -1,60 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Setembro/ 18 | 67,72 | 66,14 | 67,87 | 66,74 | 1,36 |
| Outubro/ 18 | 66,99 | 65,49 | 67,17 | 66,06 | 1,28 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Setembro/ 18 | 2,0401 | 1,9934 | 2,0515 | 1,9999 | 2,01 |
| Outubro/ 18 | 1,9283 | 1,8850 | 1,9376 | 1,8926 | 1,88 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Setembro/ 18 | 72,90 | 71,40 | 73,14 | 72,07 | 1,15 |
| Outubro/ 18 | 73,21 | 71,73 | 73,43 | 72,39 | 1,13 |

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 uma sexta-feira de preços firmes para o anidro e para o hidratado na região de Ribeirão Preto e em São Paulo. Apenas nas regiões Nordeste e Centro-Oeste os preços apresentaram quedas mais expressivas diante do aumento da oferta no curto prazo, decorrente ainda do processo de andamento da safra no Centro-Oeste e de início da temporada de colheita e dos fortes carregamentos de importação no Nordeste.

Em Ribeirão Preto o anidro e o hidratado mantiveram as indicações dos últimos reportes de venda realizados na faixa de R\$ 1,70 e a R\$ 1,82 o litro. O recente movimento de alta do hidratado ocorreu em função de maior demanda de curto prazo por parte de distribuidoras. Além disso, as recentes indicações de forte avanço na demanda nas bombas fundamentam as recentes investidas de preço do biocombustível.

A expectativa de redução no prazo de colheita e antecipação de uma entressafra mais longa em dois meses também coloca pressão de alta nos preços em função do lento movimento de formação de estoques em meio a uma demanda acelerada no curto prazo diante dos altos preços da gasolina. A questão da redução na oferta de cana nos meses a frente se mostra como outro fator de impulso aos preços no curto prazo.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma melhor definição nos preços até a próxima terça-feira onde, ainda no início da semana, grande parte dos players e operadores do mercado esperam novas definições de preços e posturas compradoras e vendedoras das usinas e distribuidoras. Porém, como a tendência de alta se mostra condizente com fundamentos de médio a longo prazo, os preços tendem no mínimo a manter os recentes ganhos.

| 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) | 47,29 | 47,29 |
| Diferença (a/b) | -0,87% | 0,62% |
| 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)