

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em NY se encaminha para o menor preço em 10 anos, desde junho de 2008

ANÁLISE DE MERCADO - A finalização da terceira semana de agosto trouxe consigo a constatação de um importante fato: o de que os preços do vencimento Outubro/18 se encaminham para o menor patamar em 10 anos. Cotações na faixa de US\$/cents 10,00 não eram observadas na tela do contrato driver em Nova York desde junho de 2008 e, por mais incrível que pareça, contrastam com um forte fenômeno de seca registrada tanto na Europa quanto nas regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil.

É importante ter em mente que as chuvas que atingiram o norte de São Paulo e o sul do Mato Grosso do sul durante a última quarta-feira, ficaram reduzidas a valores inferiores a 25 mm, durante apenas um único dia, sendo que na quinta e na sexta-feira, poucas nuvens restavam sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil, salvo no norte do Paraná, que acabou encontrando um clima mais generoso em termos de precipitação ao passo de não enfrentar uma situação tão grave quanto ao do centro e do norte de São Paulo, assim como no sul do Mato Grosso do Sul.

O fato de duas severas estiagens no Brasil e na Europa não conseguirem sustentar os preços acima de US\$/cents 12,00, de modo a levar o mercado para a faixa de US\$/cents 10,00, reforça o papel da Índia no cenário internacional, o qual já tem se mostrado forte e impactante na safra internacional atual 2017/18 [que vai até setembro deste ano] e que deve se agravar e intensificar na temporada seguinte, 2018/19 a qual começa em outubro de 2018. A SAFRAS & Mercado já vem alertando neste mesmo espaço e também em seus serviços de consultoria que a tendência de Outubro/18 era claramente a faixa dos US\$/cents 10,00 ainda no decorrer de agosto.

O pregão da sexta-feira, dia 17, acabou sendo mais um degrau em direção a este patamar, através de uma queda de 1,16% com cotações fechadas ao nível de US\$/cents 10,18. A SAFRAS & Mercado também alerta que atingido o patamar de US\$/cents 10,00 a negatividade da tendência de baixa em curso não deve parar por aí. As indicações mais atuais são de recuo nos preços até a faixa de US\$/cents 9,90 diante da manutenção do risco macroeconômico internacional advindo dos efeitos da guerra comercial entre Estados Unidos e China. A reunião entre os vice-

ministros de finanças dos dois países marcada para os dias 22 a 23 deste mês deve trazer poucas consequências para os desdobramentos da Guerra Comercial. Isto porque é notório a tendência de não cumprimento dos termos de eventuais negociações feitas através de membros de segundo e terceiro escalão por parte do presidente dos Estados Unidos.

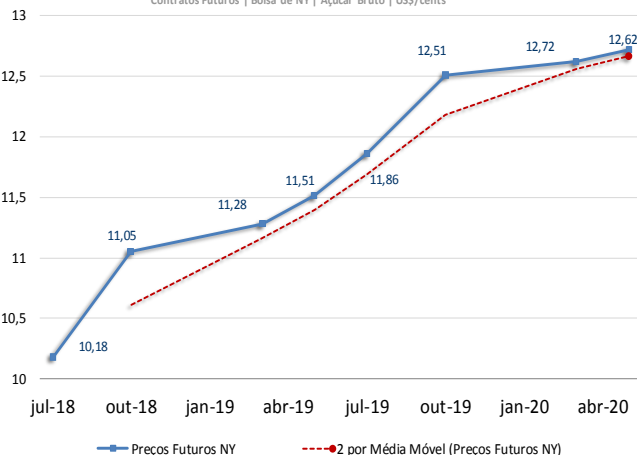
O resultado disto tudo deve ser uma economia internacional mais depreciada, um dólar mais forte no mercado internacional, em meio a uma desaceleração estrutural já em curso na China e com efeitos claramente negativos sobre a demanda das commodities, entre elas o açúcar, tanto no Brasil quanto no cenário internacional como um todo, frente a um contexto de forte superávit da safra atual, que também deve se prolongar até a próxima temporada. Com isto, é reforçada a percepção de que, no cenário doméstico, a tendência também deva ser de baixa, com preços na casa dos R\$ 48,00 a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa negociados na média de São Paulo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira ainda firme negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,05]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 50,00 [US\$/cents 11,58]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,35]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,12]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 10,89]. O etanol hidratado se mostrou 17,08% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,12 [PVU] e 9,58% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,48 [US\$/cents 12,62].

FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação encerrou a sexta-feira com diferenciais ainda estreitos para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -3 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icmsa se manteve firme em +58 também contra entrega em setembro.

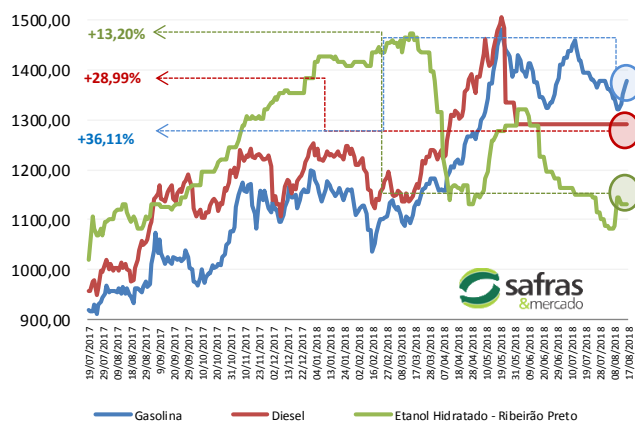
Curva de Preços Futuros NY

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			17-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	13,53	53,00	57,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	12,77	50,00	54,00	54,00
- Araçatuba	49,00	50,00	12,51	49,00	53,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	13,02	51,00	55,00	55,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
17-ago-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	49,80	49,84	-0,08	50,79	54,45	53,81
Posto Usina US\$	12,71	12,77	-0,47	13,17	14,18	17,08
Média 3 últimos dias R\$	49,96	50,03	-0,13	50,55	54,71	54,03

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

17-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,18	10,36	10,11	10,30	10,30	-1,16
Março/19	11,05	11,21	11,00	11,18	11,14	-0,80
Maió/19	11,28	11,45	11,25	11,36	11,36	-0,70

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

17-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	307,50	306,30	312,20	312,00	311,20	-1,18
Outubro/18	308,80	308,30	313,40	313,00	312,40	-1,15
Dezembro/18	312,40	311,90	317,20	317,00	316,50	-1,29

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.029	76.817	75.633	76.817	76.819	-1,02
Dow Jones	25.669	25.728	25.522	25.551	25.559	0,43
Standard & Poors	2.850	2.852	2.834	2.838	2.841	0,33

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9160	3,9540	3,9140	3,9310	0,2500
Euro/US\$	1,1408	1,1408	1,1385	1,1385	0,2000
US\$/Yuan (China)	6,8740	6,8792	6,8740	6,8792	-0,0700

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	sexta-feira, 17 de agosto de 2018	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,26	387,67	0,00	1.040,00	-0,26	265,58	-0,26	12,05
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-0,26	372,76	0,00	1.000,00	-0,26	255,36	-0,26	11,58
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,26	434,12	0,00	1.019,98	-0,26	260,46	-0,26	11,81
Etanol Hidratado	-0,57	54,48	-0,57	1,74	-0,57	1.740,00	-0,83	444,33	-0,57	1.089,51	-0,83	278,22	-0,83	12,62
Etanol Hidratado BM&F	1,19	50,37	1,19	1,61	1,19	1.609,00	0,94	410,88	1,19	1.007,48	0,94	257,27	0,94	11,67
Etanol Anidro CBOT	0,48	39,64	0,48	1,32	0,48	1.321,41	0,22	337,44	0,48	792,83	0,22	202,46	0,22	9,18
Açúcar NY	-0,91	43,94	-0,91	1,61	-0,91	1.612,26	-1,17	411,71	-0,91	878,87	-1,17	224,43	-1,17	10,18
Açúcar Londres	-0,94	60,21	-0,94	1,76	-0,94	1.757,76	-1,19	448,87	-0,94	1.204,17	-1,19	307,50	-1,19	13,95
Açúcar Índia	0,40	90,28	0,40	2,64	0,40	2.635,56	0,14	673,02	0,40	1.805,52	0,14	461,06	0,14	20,91
Açúcar Rússia	-1,44	96,46	-1,44	2,82	-1,44	2.816,04	-1,69	719,11	-1,44	1.929,16	-1,69	492,63	-1,69	22,35
Açúcar China	0,81	133,45	0,81	3,90	0,81	3.895,96	0,55	994,88	0,81	2.668,96	0,55	681,55	0,55	30,91

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
17/08/2018	-3	-	-
16/08/2018	-3	-	-
15/08/2018	-3	-	-
14/08/2018	-3	-	-

Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
17/08/2018	58	-	-
16/08/2018	58	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
17/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	224,43	243,61	307,50	308,80	
Diferencial de Polarização	9,09	9,87	12,45	12,51	
Prêmio/Deságio	-0,14	-0,14	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	233,39	253,34	322,68	323,94	
Frete usina porto	25,03	25,03	25,03	25,03	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

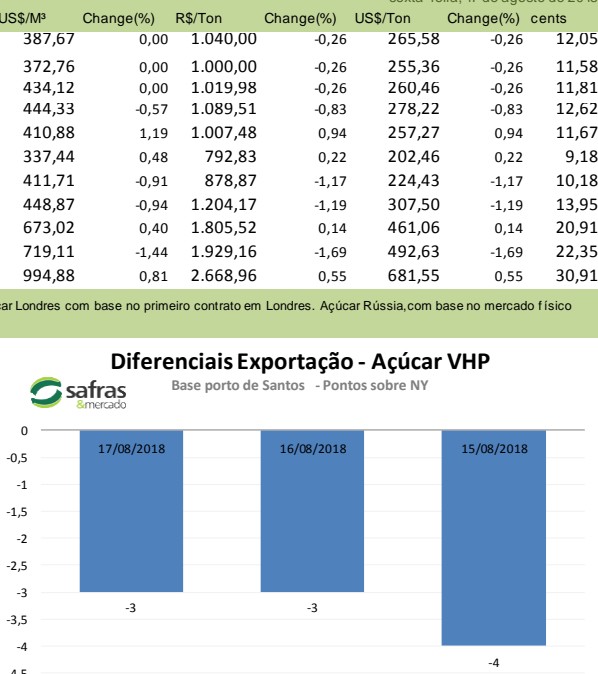
Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	197,86	217,82	283,65	284,91
PVU (US\$/saca 50kg)	9,89	10,89	14,18	14,25
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,74	42,65	55,54	55,79

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

17-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,85	15,29
Alagoas	65,00	67,00	16,60	15,06
Pernambuco	65,00	67,00	16,60	15,06
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,85	15,29
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 17/08/18						
	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	0,4341	1,700	1,790	1,69
Araçatuba	1,68	1,71	0,4290	1,680	1,770	1,67
Paulínia	1,76	1,79	0,4494	1,760	1,850	1,75
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,53	1,72	0,3910	1,602	1,610	1,56
Araçatuba	1,51	1,70	0,3865	1,584	1,593	1,54
Paulínia	1,58	1,74	0,4045	1,654	1,663	1,61
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,4341	1,700	1,790	1,69
Hidratado	1,74	1,76	0,4443	1,820	1,830	1,77

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 13/08 e 17/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3911	0,4010	1,3887	0,17	1,6491	1,3020
Anidro Combustível	1,5628	0,3569	1,5889	-1,64	1,8333	1,4180
Outros Fins Hidratado	1,4058	0,3607	1,4231	-1,22	1,6643	1,3187
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (%)		12,34%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.466,00	1.456,00	1.464,50	0,69	1533,50	1484,50

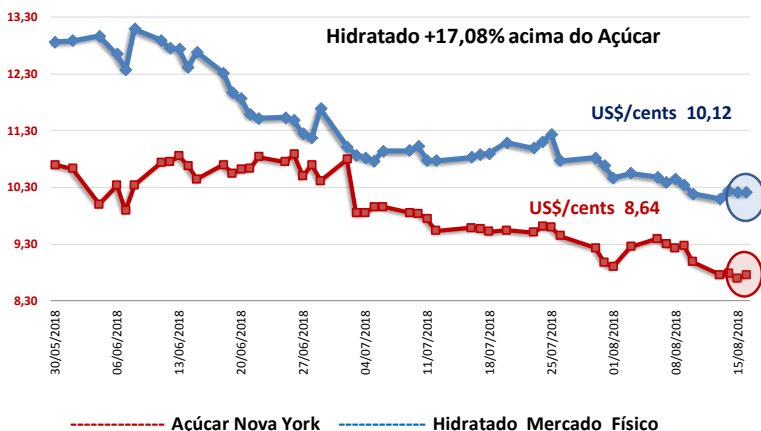
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,02	2,04	Hidratado	1,90	1,92	2,07
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro 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.		
	1,70	1,75	1,80	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,359	1,349	1,365	1,361	-0,58
Outubro/ 18	1,360	1,353	1,368	1,368	-0,58
Novembro/18	1,359	1,355	1,360	1,358	-0,43

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	65,90	65,30	66,39	65,47	0,67
Outubro/ 18	65,20	64,69	65,76	64,85	0,49
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	1,9798	1,9748	2,0085	1,9874	-0,38
Outubro/ 18	1,8839	1,8782	1,9077	1,8853	-0,07
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	71,99	71,57	72,75	71,75	0,33
Outubro/ 18	72,08	71,71	72,84	71,88	0,27

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 finalização de semana com movimentação forte no Centro-Oeste do país e de volume de venda levemente mais alto em São Paulo que, levando em conta a tradicional baixa movimentação usualmente registrada nas sextas-feiras, acabou destacando o dia com o nível de vendas reportado entre traders e operadores de mercado.

Em Goiás o etanol hidratado para vendas internas [modalidade de venda que movimenta maior fluxo de comercialização no estado] encerrou o dia negociado na faixa de R\$ 1,80 o litro, com alta de 2,86% frente ao nível de preço praticado no início da semana em R\$ 2,75 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que as negociações internas de hidratado tenham uma nova valorização na semana que vem, a quarta semana do mês, chegando ao nível de R\$ 1,85 o litro, com indicações de avanço de 2,78% sobre o nível de preço de R\$ 1,80 o litro praticado atualmente.

Por parte das vendas externas em Goiás, as negociações ainda oscilam na faixa de R\$ 1,80 o litro para o Nordeste e a R\$ 1,65 o litro para São Paulo e Minas Gerais. Já as vendas de anidro continuam relativamente estáveis na faixa de R\$ 1,70 a R\$ 1,75 pra vendas para dentro e para fora do estado, com uma demanda levemente maior, mas não igual a do hidratado.

Em Ribeirão Preto o hidratado acabou recuando marginalmente na faixa de 0,57%, saindo da faixa de R\$ 1,75 para o patamar de R\$ 1,74 o litro enquanto que o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 1,70 o litro com baixo volume de vendas e preços nominais. O spread diário do anidro continua em 11,02%, pouco acima no mercado de contratação prévia que paga 10,5%.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4003
Etanol H/A (2)	-	1,4530
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,31
Preço Açúcar VHP (b)	46,26	46,26
Diferença (a/b)	1,35%	-2,05%
Conversão (Branco)	47,07	45,49

(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)