

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York recua com tenções comerciais e fundamentos ainda baixistas

**ANÁLISE DE MERCADO** - Os contratos futuros do açúcar em Nova York encerraram a quinta-feira em baixa, ainda que moderada e limitada acima dos US\$/cents 10,00, em função do acirramento e, porque não, da decepção quanto as negociações comerciais entre Estados Unidos e China, que tiveram o seu segundo e último dia de rodada nesta quinta-feira. Neste cenário, o vencimento Outubro/18 recuou mais 0,58% ao encerrar o dia a US\$/cents 10,12. Lembrando que a estimativa da SAFRAS & Mercado é de novas quedas ao nível de US\$ 10,00 que podem preceder recuos até a faixa de US\$/cents 9,90.

Ao entrarem em vigor as novas tarifas sobre US\$ 16 bilhões em bens importados da China, os mercados acionários internacionais começam a refletir negativamente a mais um dos desdobramentos da guerra comercial entre Estados Unidos e China. O tom de agravamento ocorre pelo fato de estarem em curso o segundo dia de negociações entre o secretário de tesouro dos Estados Unidos e vice-ministro de finanças da China.

A queda no mercado acionário pressiona também os mercados de derivativos agrícolas como um todo, incluindo os contratos futuros de açúcar que novamente se aproxima da faixa de US\$/cents 10,00 para Outubro/18. A valorização do dólar frente às demais divisas internacionais também é um dos reflexos das novas medidas e igualmente colabora para a pressão negativa sobre os contratos futuros de commodities, entre eles os de açúcar.

Entraram em vigor na madrugada de hoje as tarifas de 25% impostas pelos Estados Unidos a US\$ 16 bilhões de bens importados da China, ao que Pequim já anunciou retaliação na mesma medida, em mais um episódio da disputa comercial entre as duas maiores economias do mundo.

As tarifas correspondem à segunda etapa de um conjunto de sobretaxas anunciado em junho e cuja primeira fase, que atingiu US\$ 34 bilhões em mercadorias, entrou em vigor no dia 6 de julho. Segundo o governo norte-americano, o objetivo é punir a China por práticas consideradas injustas relacionadas à propriedade intelectual e à transferência de tecnologia.

As tarifas aplicadas hoje pelos Estados Unidos afetam 279 categorias de bens, incluindo máquinas, produtos químicos e eletrônicos. Em resposta, a China também aplicou taxa de 25% a US\$ 16 bilhões de produtos norte-americanos e afirmou que acionará a Organização Mundial do Comércio (OMC), como já fez em etapas anteriores da disputa comercial.

No mercado físico brasileiro novas altas nos preços do açúcar negociado no mercado físico têm sido registradas desde a quarta-feira diante das chuvas no Centro-Sul e da proximidade do fim da safra que, nesta temporada foi severamente prejudicada por uma estiagem prolongada. O retorno da ponta compradora no curto prazo também justifica o movimento.

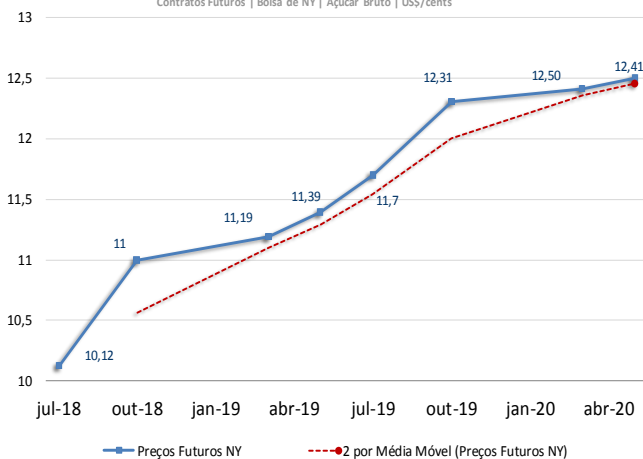
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lumsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,92% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 11,66]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 2% a R\$ 51,00 [US\$/cents 11,22]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 50,00 [US\$/cents 11,00].

O açúcar com maior coloração, com 180 lumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 50,00 [US\$/cents 11,11]. Produto com 200 lumsa foi cotado na faixa de R\$ 49,00 [US\$/cents 10,78]. O açúcar com 300 lumsa oscilou ao máximo de R\$ 48,00 [US\$/cents 10,56]. O etanol hidratado se mostrou 21,10% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,45 [PVU] e 15,41% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,86 [US\$/cents 12,95].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a quinta-feira com diferenciais 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 lumsa se manteve firme em +58 também contra entrega em setembro.

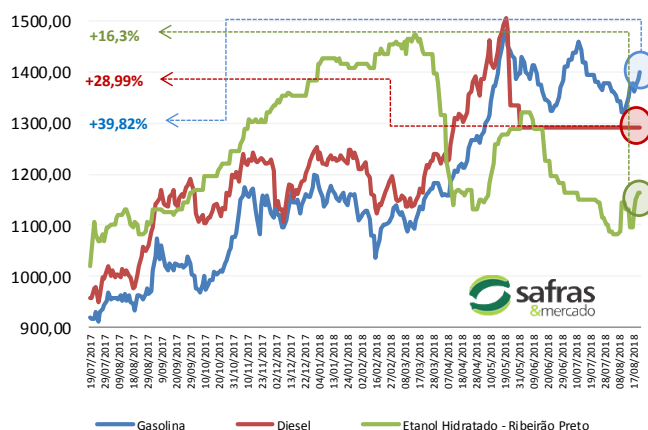
### Curva de Preços Futuros NY

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

Nº 1782

24/ 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	54,00	55,00	13,09	53,00	56,00	56,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	51,00	58,00	12,37	50,00	53,00	53,00	
- Araçatuba	50,00	51,00	12,12	49,00	52,00	52,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	52,00	53,00	12,61	51,00	54,00	54,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	51,77	51,00	1,51	49,84	53,43	52,83
Posto Usina US\$	12,58	12,57	0,08	12,77	14,11	16,84
Média 3 últimos dias R\$	50,98	50,57	0,81	50,03	53,70	52,97

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

23-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,12	10,21	10,03	10,14	10,18	-0,58
Março/19	11,00	11,09	10,94	11,05	11,07	-0,63
Maió/19	11,19	11,29	11,14	11,26	11,27	-0,70

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

23-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	306,00	302,90	307,40	305,60	305,80	0,06
Outubro/18	306,80	304,40	308,10	307,20	307,90	-0,35
Dezembro/18	310,80	309,00	312,50	312,30	312,50	-0,54

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.634	77.232	75.466	76.898	76.902	-1,64
Dow Jones	25.657	25.763	25.608	25.715	25.734	-0,30
Standard & Poors	2.856	2.867	2.854	2.860	2.862	-0,21

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1240	4,1290	4,0420	4,0660	1,6500
Euro/US\$	1,1566	1,1594	1,1566	1,1594	-0,2400
US\$/Yuan (China)	6,8748	6,8748	6,8400	6,8400	0,5000

### 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	0,27	375,20	1,92	1.060,00	0,27	257,03	0,27	11,66
Açúcar Físico RP/SP	2,00	51,00	2,00	1,49	2,00	1.488,92	0,34	361,04	2,00	1.020,00	0,34	247,33	0,34	11,22
Etanol Anidro	5,26	54,00	5,26	1,80	5,26	1.800,00	3,55	436,47	5,26	1.079,98	3,55	261,88	3,55	11,88
Etanol Hidratado	1,62	58,86	1,62	1,88	1,62	1.880,00	-0,03	455,87	1,62	1.177,17	-0,03	285,44	-0,03	12,95
Etanol Hidratado BM&F	1,13	53,22	1,13	1,70	1,13	1.700,00	-0,51	412,22	1,13	1.064,47	-0,51	258,11	-0,51	11,71
Etanol Anidro CBOT	-3,74	36,35	-3,74	1,21	-3,74	1.211,62	-5,30	293,80	-3,74	726,96	-5,30	176,28	-5,30	8,00
Açúcar NY	1,05	46,01	1,05	1,69	1,05	1.687,89	-0,59	409,28	1,05	920,10	-0,59	223,11	-0,59	10,12
Açúcar Londres	1,72	63,10	1,72	1,84	1,72	1.842,09	0,07	446,68	1,72	1.261,94	0,07	306,00	0,07	13,88
Açúcar Índia	0,29	93,90	0,29	2,74	0,29	2.741,29	-1,34	664,72	0,29	1.877,95	-1,34	455,37	-1,34	20,66
Açúcar Rússia	0,73	98,03	0,73	2,86	0,73	2.862,04	-0,90	694,00	0,73	1.960,67	-0,90	475,43	-0,90	21,56
Açúcar China	1,24	142,41	1,24	4,16	1,24	4.157,58	-0,40	1.008,14	1,24	2.848,19	-0,40	690,64	-0,40	31,33

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
23/08/2018	-3	-	-
22/08/2018	-3	-	-
21/08/2018	-3	-	-
20/08/2018	-3	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
23/08/2018	-3	-	-
22/08/2018	-3	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
23/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	223,11	242,51	306,00	306,80	
Diferencial de Polarização	9,04	9,82	12,39	12,43	
Prêmio/Deságio	-0,14	-0,14	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	232,01	252,19	321,11	321,86	
Frete usina porto	23,76	23,76	23,76	23,76	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

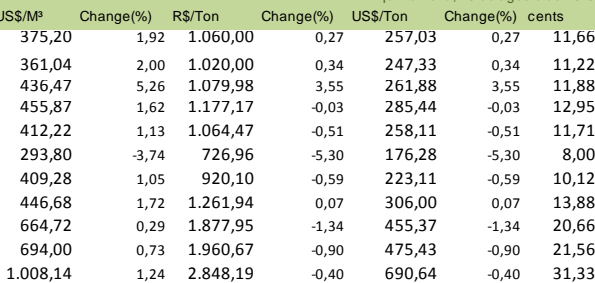
Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	197,75	217,93	283,35
PVU (US\$/saca 50kg)	9,89	10,90	14,17
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,78	44,94	58,43
Equivalente Interno (1)	48,69	53,66	69,76
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			51
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			52,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24

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

23-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,00	14,52
Alagoas	65,00	67,00	15,76	14,30
Pernambuco	65,00	67,00	15,76	14,30
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,00	14,52
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%

quinta-feira, 23 de agosto de 2018



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 23/08/18						
	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	1,80	1,84	0,4365	1,700	1,790	1,7
Araçatuba	1,78	1,81	0,4316	1,680	1,770	1,68
Paulínia	1,86	1,89	0,4510	1,760	1,850	1,76
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,65	1,72	0,4012	1,540	1,602	1,51
Araçatuba	1,64	1,70	0,3969	1,522	1,584	1,50
Paulínia	1,71	1,74	0,4140	1,593	1,654	1,57
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,80	1,82	0,4365	1,700	1,790	1,70
Hidratado	1,88	1,90	0,4559	1,750	1,820	1,72

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\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (%)</b>			12,34%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.562,00	1.535,00	1.456,00	1,76	1526,50	1464,00

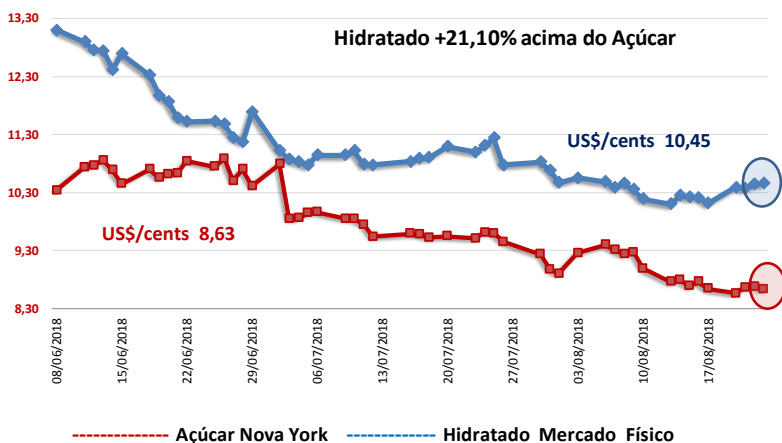
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	1,97	
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	
<b>Pernambuco</b>						
Anidro Combustível	1,98	2,03	Anidro	2,00	2,05	
Hidratado Combustível	1,78	1,83	Hidratado	1,80	1,85	
<b>Goiás</b>						
Anidro Int.	1,70	1,75	Anidro Ext.	1,87	1,72	
Hidratado Int.			Hidratado Ext.			
			SP			
			MG			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,295	1,285	1,315	1,315	-1,89
Outubro/ 18	1,298	1,290	1,330	1,330	-1,66
Novembro/18	1,304	1,298	1,305	1,305	-1,13

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/ 18	67,88	67,32	68,12	68,07	0,02
Outubro/ 18	67,57	67,01	67,75	67,72	0,08
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/ 18	2,0601	2,0456	2,0710	2,0680	-0,38
Outubro/ 18	1,9563	1,9420	1,9641	1,9606	-0,21
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/ 18	75,19	74,58	75,18	75,07	0,15
Outubro/ 18	75,18	74,61	75,19	75,06	0,15

### 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 quinta-feira de novos ganhos sobre os preços tanto do anidro quanto do hidratado. A expectativa entre usinas e distribuidoras é de fortes ganhos de demanda frente a desvalorização do real contra o dólar que já supera a faixa dos R\$ 4,12 em um cenário de cotações do barril de petróleo em Londres saindo da faixa de US\$/barril 71,00 para o patamar de US\$/barril 75,00.

Estes dois vetores devem elevar bruscamente os preços da gasolina no mercado físico através do duplo encarecimento dos custos de importação, tanto pelo aumento no petróleo quanto pela desvalorização do real frente ao dólar, mesmo frente a um movimento de baixa nos volumes importados de gasolina. Isto deve elevar ainda mais a competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil em um cenário de demanda já elevada, o que pode trazer mais estados para a lista de entes da federação em que é matematicamente mais vantajoso abastecer com hidratado.

Além disto as chuvas do início desta quarta semana de agosto também ajudaram a enxugar parte da oferta disponível no curto prazo em algumas regiões produtoras do centro e do sul de São Paulo, assim como da proximidade com o norte do Paraná. Também existe no mercado o início da pressão de alta frente a uma safra mais curta no Centro-Sul, com as curvas de produção mais atuais já demonstrando sinais de queda desde a segunda quinzena de julho, mesmo frente a um ATR mais concentrado, o que também é reflexo da estiagem.

Este cenário todo também acaba neutralizando a forte e importante taxa de mix de produção acima de 61% por sete quinzenas consecutivas, o que reforça o tom de uma oferta volumosa que nem mesmo assim tem conseguido atender o forte crescimento na demanda. Além disso, o real mais desvalorizado e os recentes preços competitivos no Centro-Sul também contribuíram para a abertura, ainda que gradual, do mercado de exportação, o que ajuda a enxugar parte da oferta no médio prazo, colaborando para alguma sustentação nos preços.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve alta de 1,62% na quinta-feira ao sair de R\$ 1,85 para R\$ 1,88 o litro, com muitas usinas já pressionando para a negociação na faixa de R\$ 1,90 a R\$ 1,95 o litro, mas sem encontrar distribuidoras dispostas a pagar estes valores. Ainda em Ribeirão Preto o anidro teve alta de 5,26% ao sair de R\$ 1,71 para R\$ 1,80 o litro, em grande parte diretamente influenciado pela forte elevação do hidratado. Em Araçatuba alta de 2,25% para o hidratado que saiu de R\$ 1,78 para R\$ 1,82 o litro. Em Pirassununga ganhos de 2,15% entre a quarta e a quinta-feira para o hidratado que saiu de R\$ 1,86 para R\$ 1,90 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,5235
Etanol H/A (2)	-	1,5809
Conversão (VHP) (a)	49,87	49,30
Preço Açúcar VHP (b)	48,69	48,69
Diferença (a/b)	2,43%	1,25%
Conversão (Branco)	50,07	49,49

(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)