

Análise Mercado de Açúcar: Nova York se mantém estável antecedendo novo recuo no médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços estáveis sobre o vencimento Outubro/18 em Nova York e de quedas bem moderadas, beirando a estabilidade sobre os demais vencimentos. No mercado físico brasileiro, a total depreciação dos ativos externos de açúcar também trouxe algum reflexo negativo, com quedas beirando a 2% tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto. A recuperação da segunda-feira ainda não foi devolvida pelo mercado externo, que ainda se encontra em uma tendência de baixa, mesmo assim os sinais de baixa continuam evidentes.

O principal deles é o dólar mais forte no mercado internacional, seguido de expectativas cada vez maiores de superávit na oferta de açúcar, tanto ao final desta quanto da próxima safra internacional. O dólar mais forte, acaba provocando uma pressão de ajuste negativo nos preços das commodities em geral, em função do aumento do poder de compra da moeda a qual elas são cotadas.

Também são dignas de nota as projeções do mercado para o decorrer do terceiro trimestre deste ano, em que muitos agentes começam a visualizar a forte possibilidade do dólar recuar a R\$ 4,00 no Brasil. Porém, este patamar tende a ser o início do movimento, diante de projeções que chegam até a R\$ 5,50 até o fim do quarto trimestre deste ano.

As apostas têm ficado mais altas diante das incertezas quanto a agenda econômica pouco definida dos candidatos que estão na liderança das pesquisas atuais junto a pouca representatividade dos candidatos mais alinhados ao mercado financeiro e, conseqüentemente, á questão da capacidade de equalização do problema fiscal brasileiro do médio ao longo prazo.

Soma-se a isto o aumento do risco político internacional em função da Guerra Comercial entre Estados Unidos e China que a cada dia encontra novas implicações entre os envolvidos, já colocando a União Europeia e a Rússia dentro da questão. Não é a toa que o termo "Guerra Fria Econômica" também tem sido usado na definição dos atuais acontecimentos.

O detalhe destes eventos é que o resultado final deles deve ser, entre outros fatos, de um dólar ainda mais forte no mercado internacional, reforçando as projeções de um câmbio tranquilamente acima dos R\$ 4,00 no decorrer deste ano, com claro direcionamento aos R\$ 5,00, reforçando ainda mais a pressão de alta sobre os preços da gasolina no mercado interno brasileiro, elevando com isto, a competitividade do hidratado e oferecendo um relativo suporte ao açúcar o mercado físico. A desvalorização do real frente ao dólar também tende a compensar, ainda que de modo relativamente limitado, a queda do preço médio de exportação convertido em moeda local.

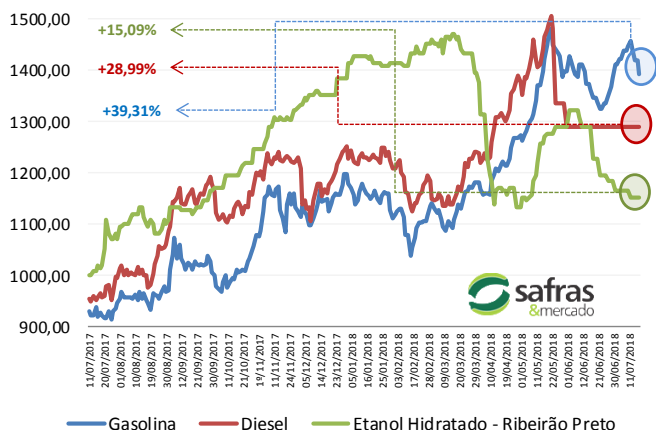
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em queda de 1,79% negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,97]. Em Ribeirão Preto em baixa de 1,82% firmes em R\$ 54,00 [US\$/cents 12,74]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,50].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,27]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,03]. O etanol hidratado se mostrou 17,44% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,88 [PVU] e 6,10% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 13,51].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a terça-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 Icumsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

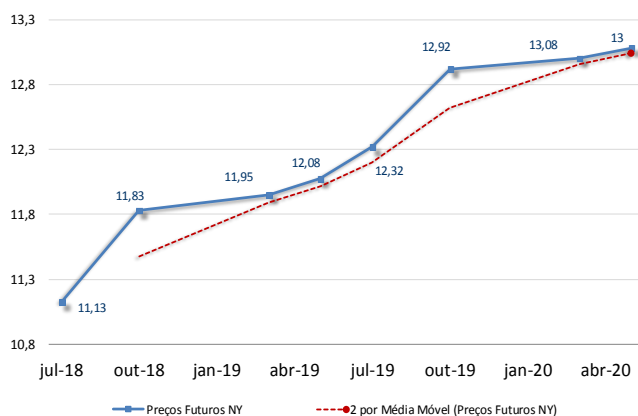
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Nº 1755

18/ julho / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	57,00	58,00	14,82	59,00	61,00	65,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	58,00	14,04	56,00	58,00	62,00
- Araçatuba	53,00	54,00	13,78	55,00	57,00	61,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	14,30	57,00	59,00	63,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,45	54,36	0,17	56,68	58,50	77,47
Posto Usina US\$	14,18	14,08	0,71	14,92	15,61	19,27
Média 3 últimos dias R\$	54,71	55,11	-0,72	56,95	58,08	62,09

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,13	11,21	11,01	11,15	11,14	-0,08
Março/19	11,83	11,90	11,70	11,83	11,83	0,00
Maió/19	11,95	12,03	11,84	11,96	11,96	-0,08

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	326,30	325,60	332,10	330,60	330,30	-1,21
Outubro/18	323,40	322,30	328,30	327,00	326,60	-0,97
Dezembro/18	326,30	325,00	330,90	330,50	329,50	-0,97

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.130	78.522	76.482	76.653	76.653	1,92
Dow Jones	25.120	25.155	24.990	25.034	25.064	0,22
Standard & Poors	2.810	2.814	2.793	2.789	2.798	0,42

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8460	3,8800	3,8390	3,8710	-0,4600
Euro/US\$	1,1663	1,1709	1,1663	1,1709	-0,3900
US\$/Yuan (China)	6,7018	6,7018	6,6866	6,6866	0,2200

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	-1,79	55,00	-1,79	1,61	-1,79	1.605,70	-1,37	417,50	-1,79	1.100,00	-1,37	286,01	-1,37	12,97
Açúcar Físico RP/SP	-1,82	54,00	-1,82	1,58	-1,82	1.576,50	-1,40	409,91	-1,82	1.080,00	-1,40	280,81	-1,40	12,74
Etanol Anidro	0,00	53,70	0,00	1,79	0,00	1.790,00	0,42	465,42	0,00	1.073,98	0,42	279,25	0,42	12,67
Etanol Hidratado	0,00	57,29	0,00	1,83	0,00	1.830,00	0,42	475,82	0,00	1.145,87	0,42	297,94	0,42	13,51
Etanol Hidratado BM&F	0,25	50,84	0,25	1,62	0,25	1.624,00	0,67	422,26	0,25	1.016,88	0,67	264,40	0,67	11,99
Etanol Anidro CBOT	-0,01	41,49	-0,01	1,38	-0,01	1.382,87	0,42	359,56	-0,01	829,70	0,42	215,73	0,42	9,79
Açúcar NY	-0,51	47,19	-0,51	1,73	-0,51	1.731,21	-0,09	450,13	-0,51	943,72	-0,09	245,38	-0,09	11,13
Açúcar Londres	-5,84	62,75	-5,84	1,83	-5,84	1.831,88	-5,45	476,31	-5,84	1.254,95	-5,45	326,30	-5,45	14,80
Açúcar Índia	-0,39	92,58	-0,39	2,70	-0,39	2.702,88	0,03	702,78	-0,39	1.851,63	0,03	481,44	0,03	21,84
Açúcar Rússia	-1,65	98,44	-1,65	2,87	-1,65	2.873,87	-1,24	747,24	-1,65	1.968,77	-1,24	511,90	-1,24	23,22
Açúcar China	1,07	141,23	1,07	4,12	1,07	4.123,17	1,49	1.072,07	1,07	2.824,62	1,49	734,43	1,49	33,31

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

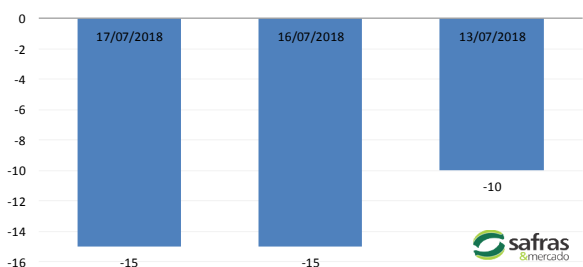
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
17/07/2018	-15	-	-
16/07/2018	-15	-	-
13/07/2018	-15	-	-
12/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
17/07/2018	56	66	-
16/07/2018	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 17/07/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,79	1,83	0,4654	1,800	1,940	1,55
Araçatuba	1,77	1,80	0,4602	1,780	1,920	1,53
Paulínia	1,85	1,88	0,4810	1,860	2,000	1,61
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,61	1,72	0,4187	1,610	1,760	1,43
Araçatuba	1,59	1,70	0,4141	1,593	1,742	1,41
Paulínia	1,66	1,74	0,4324	1,663	1,813	1,48
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,79	1,81	0,4654	1,800	1,940	1,55
Hidratado	1,83	1,85	0,4758	1,830	2,000	1,62

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 09/07 e 13/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4652	0,3799	1,4736	-0,57	1,6491	1,2730
Anidro Combustível	1,6660	0,4320	1,6681	-0,13	1,8333	1,4180
Outros Fins Hidratado	1,4928	0,3871	1,5074	-0,97	1,6643	1,3187
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			13,70%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.533,50	1.531,50	1.542,00	0,13	1702,50	1392,00

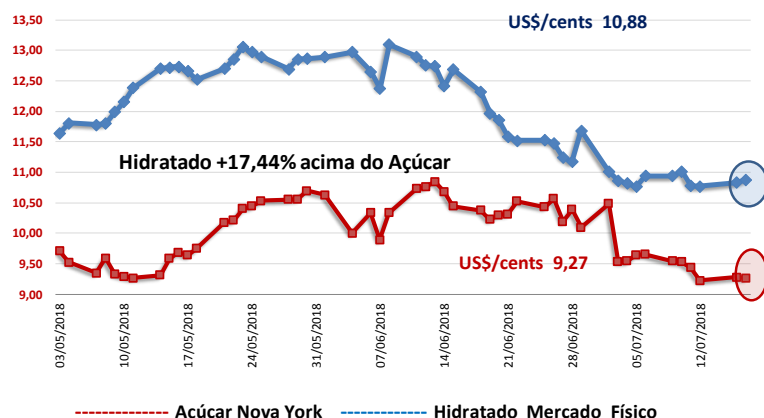
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,15	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,15	2,20	
Goiás						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
1,82		1,85	1,98	1,85		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,409	1,402	1,418	1,410	0,28
Agosto/ 18	1,410	1,406	1,416	1,407	0,42
Setembro/18	1,405				0,50

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/ 18	68,02	67,03	68,44	68,03	-0,05
Setembro/ 18	67,11	66,35	67,61	67,11	0,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 18	2,0261	1,9982	2,0283	2,0022	1,19
Setembro/ 18	1,9972	1,9715	2,0011	1,9757	1,08
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Agosto/ 18	72,22	71,33	72,82	71,82	0,55
Setembro/ 18	72,29	71,33	72,83	71,85	0,61

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 terça-feira de preços estáveis em Ribeirão Preto tanto para o anidro quanto para o hidratado que encerraram o dia indicados respectivamente na faixa de R\$ 1,79 e R\$ 1,83 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro não encontrou muitas ofertas distantes da faixa de R\$ 1,79 a R\$ 1,80 o litro enquanto o hidratado acabou tendo uma amplitude maior entre as mínimas e máximas do dia que oscilaram entre R\$ 1,78 e R\$ 1,85 o litro.

Um detalhe que chama a atenção é o comportamento da máxima que, no início desta terceira semana de julho oscilava na faixa de R\$ 1,87 o litro e que agora já é observada na faixa de R\$ 1,85 o litro. Isto pode indicar apenas uma fraqueza bem moderada no mercado, onde as distribuidoras têm conseguido recuar nos pontos de pico de preço em função de volumes mais significativos de compras.

Porém, a leitura que a SAFRAS & Mercado faz é que, o excesso de oferta de etanol produzido pelas usinas tem encontrado uma demanda sólida nas bombas, com os atuais cinco estados brasileiros onde a competitividade do hidratado frente a gasolina se mostra válida por oito semanas consecutivas ampliando seus níveis de vantagem para o biocombustível. Estes ganhos do hidratado sobre a gasolina tendem a seguir aumentando no médio a longo prazo, caso não seja pela alta no Brent, deve ser pelo câmbio.

Pelo Brent as projeções da SAFRAS & Mercado são de um barril a US\$ 90,00 até o fim de 2018 e de US\$ 100,00 durante 2019. Pelo câmbio as projeções são de um dólar entre R\$ 4,00 a R\$ 4,50 até o fim de 2018 e de R\$ 5,00 a R\$ 5,50 até o fim de 2019. Neste meio tempo, os sucessivos superávits marginalmente acima de 10 milhões de toneladas de açúcar para a safra internacional atual e para a temporada 2018/19 tendem a manter os preços da commodity negativamente pressionados, o que garantirá que o mix de produção deverá se manter fortemente alinhado ao etanol acima de 60%.

Isto sem falar nos efeitos da seca sobre o Centro-Sul do Brasil que serão sentidos somente a partir de agosto, quando a qualidade da cana cair e a curva de oferta de seus sinais sazonais de arrefecimento, em um mercado de demanda ainda sólida para o hidratado nos postos.

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)	50,21	50,21
Diferença (a/b)	-1,26%	-4,65%
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)