

## Análise Mercado de Açúcar: Semana é iniciada com reafirmação de canal lateral em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de preços mais baixos sobre os contratos futuros internacionais, negociados tanto em Londres quanto em Nova York, e estáveis no curto prazo para o mercado físico de açúcar, onde o novo intervalo de oscilação na faixa de R\$ 53,00 a R\$ 55,00 tem sido mantido após a perda do intervalo anterior entre R\$ 57,00 a R\$ 59,00 visto durante o início de julho.

De modo geral, além de uma demanda naturalmente inelástica, o mercado físico de açúcar tem encontrado uma força compradora cada vez mais reticente a entrar nas negociações junto as usinas em função de volumes mais consideráveis. Isto ocorre em meio as fortes projeções de baixa para o preço da commodity em função da recente depreciação das cotações internacionais.

O cenário curioso é que a queda nos preços domésticos de açúcar ocorre exatamente em um contexto de mix claramente voltado a produção do etanol. Uma prova disto é a ocorrência de cinco quinzenas consecutivas de mix de produção acima de 62% para o biocombustível em função da maior atratividade do mesmo frente ao açúcar. Neste cenário, chama a atenção a magnitude da [baixa] força da demanda no curto prazo, que ajuda a manter os preços depreciados mesmo frente a produção cada vez menor de açúcar.

Outro detalhe que chama a atenção são os futuros impactos dos efeitos do estresse hídrico que se abate sobre o Centro-Sul do Brasil desde a quarta semana de março. Em tese, eles ainda não estão sendo vistos na evolução quinzenal dos níveis de ATR dos canais do Centro-Sul, nem no comparativo anual e nem na margem. Porém, mesmo assim este é um cenário que não se deve descartar, tanto pela expectativa de redução na qualidade da cana quanto pela indicação de término antecipado da safra atual.

Ainda assim, a redução na demanda interna e externa do açúcar [que ocorre exatamente pelo confortável excedente de oferta] acaba tendo um impacto realmente importante na formação dos preços de curto prazo, tanto pela ótica interna quanto externa. Uma das indicações da desaceleração da demanda internacional foi o fraco volume de entregas físicas agendadas sobre o ativo Julho/18 recentemente expirado na bolsa de Nova York. O volume contratado foi de 331 mil toneladas, um montante 69% menor que o montante de 1,06 milhão de toneladas agendadas sobre Maio/18 e 55% menor que as 742 mil toneladas agendadas sobre Março/18.

Em Nova York, o vencimento Outubro/18, ao fechar a segunda-feira em US\$/cents 11,08, com queda de 0,35%, acabou se mantendo dentro do intervalo entre a máxima de US\$/cents 11,25 e a mínima de US\$/cents 10,93 indicada pela SAFRAS & Mercado ainda em seu relatório da sexta-feira anterior. A SAFRAS & Mercado mantém válida sua expectativa de que a quarta e última semana de julho deve ser marcada por preços dentro deste intervalo de oscilação para o ativo Outubro/18 caso não ocorra alguma notícia realmente impactante em nível fundamental ou cambial sobre o mercado.

O mercado começa a desenvolver um novo cenário de volatilidade no decorrer desta e da próxima semana, a primeira de agosto. Novos fatores devem ser determinados, como a proximidade do ápice produtivo da safra atual do Centro-Sul, as indicações de uma nova safra volumosa na Índia e a confirmação do esperado movimento de desvalorização cambial no Brasil durante o segundo semestre do ano.

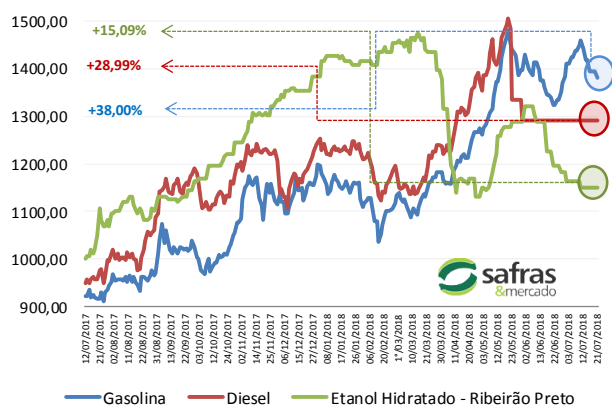
**MERADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,19]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,85% em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,71]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,47].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,23]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 11,99]. O etanol hidratado se mostrou 19,584% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalente a US\$/cents 10,99 [PVU] e 7,51% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalente a R\$ 50kg 56,98 [US\$/cents 13,66].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a segunda-feira com diferenciais inalterados 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.

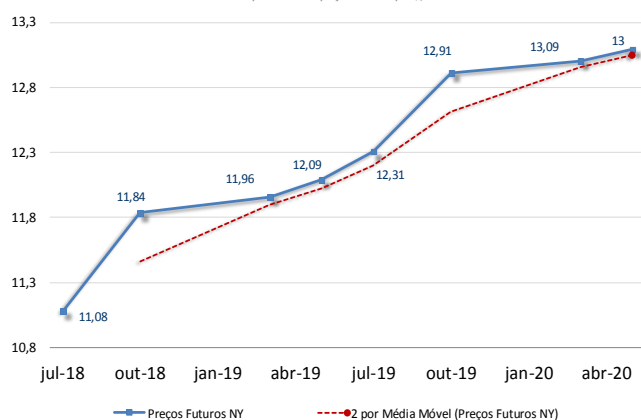
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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**

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	56,00	57,00	14,80	58,00	61,00	62,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	53,00	58,00	14,01	55,00	58,00	59,00	
- Araçatuba	52,00	53,00	13,74	54,00	57,00	58,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	14,27	56,00	59,00	60,00	

\*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\$	53,43	53,84	-0,76	54,36	58,94	59,16
Posto Usina US\$	14,11	14,24	-0,91	14,08	15,58	18,80
Média 3 últimos dias R\$	53,70	54,07	-0,69	55,11	58,15	59,32

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

23-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,08	11,30	11,01	11,18	11,12	-0,35
Março/19	11,84	12,02	11,77	11,92	11,84	0,00
Mai/19	11,96	12,13	11,89	12,06	11,96	0,00

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

23-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	324,00	322,70	327,10	323,40	322,20	0,55
Outubro/18	322,30	321,00	325,40	322,50	321,20	0,34
Dezembro/18	327,50	326,40	330,70	327,60	326,50	0,3

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.996	78.639	77.871	78.571	78.571	-0,73
Dow Jones	25.044	25.081	24.983	25.037	25.058	-0,06
Standard & Poors	2.807	2.809	2.796		2.802	0,18

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7840	3,8040	3,7740	3,7760	0,2600
Euro/US\$	1,1700	1,1707	1,1700	1,1707	-0,0500
US\$/Yuan (China)	6,7927	6,7927	6,7659	6,7659	0,3900

**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	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,26	424,34	0,00	1.100,00	-0,26	290,70	-0,26	13,19
Açúcar Físico RP/SP	-1,85	53,00	-1,85	1,55	-1,85	1.547,31	-2,11	408,91	-1,85	1.060,00	-2,11	280,13	-2,11	12,71
Etanol Anidro	0,00	53,70	0,00	1,79	0,00	1.790,00	-0,26	473,04	0,00	1.073,98	-0,26	283,82	-0,26	12,87
Etanol Hidratado	-0,55	56,98	-0,55	1,82	-0,55	1.820,00	-0,81	480,97	-0,55	1.139,60	-0,81	301,16	-0,81	13,66
Etanol Hidratado BM&F	-1,24	49,94	-1,24	1,60	-1,24	1.595,00	-1,50	421,51	-1,24	998,72	-1,50	263,93	-1,50	11,97
Etanol Anidro CBOT	0,37	42,89	0,37	1,43	0,37	1.429,53	0,10	377,78	0,37	857,70	0,10	226,67	0,10	10,28
Açúcar NY	-0,10	46,22	-0,10	1,70	-0,10	1.695,65	-0,36	448,11	-0,10	924,33	-0,36	244,27	-0,36	11,08
Açúcar Londres	0,83	61,30	0,83	1,79	0,83	1.789,65	0,56	472,95	0,83	1.226,02	0,56	324,00	0,56	14,70
Açúcar Índia	-1,06	90,82	-1,06	2,65	-1,06	2.651,49	-1,32	700,71	-1,06	1.816,43	-1,32	480,03	-1,32	21,77
Açúcar Rússia	1,87	104,55	1,87	3,05	1,87	3.052,25	1,60	806,62	1,87	2.090,97	1,60	552,58	1,60	25,06
Açúcar China	-1,13	135,06	-1,13	3,94	-1,13	3.943,05	-1,39	1.042,03	-1,13	2.701,23	-1,39	713,85	-1,39	32,38

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
23/07/2018	-15	-	-
20/07/2018	-15	-	-
19/07/2018	-15	-	-
18/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
23/07/2018	56	66	-
20/07/2018	56	66	-

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)					
23/07/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	244,27	261,03	324,00	322,30	
Diferencial de Polarização	9,89	10,57	13,12	13,05	
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	253,49	270,92	339,84	337,98	
Frete usina porto	25,90	25,90	25,90	25,90	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	217,09	234,52	299,95	298,09
PVU (US\$/saca 50kg)	10,85	11,73	15,00	14,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,07	44,37	56,75	56,40
Equivalente Interno (1)	49,04	52,98	67,76	67,34
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			53	53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			54,7	54,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,19	-0,19

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

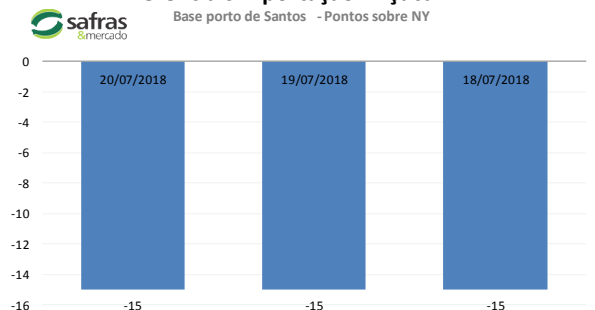
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

23-jul-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	67,00	68,00	17,71	16,06
Alagoas	68,00	69,00	17,97	16,30
Pernambuco	68,00	69,00	17,97	16,30
Rio Grande do Norte	67,00	68,00	17,71	16,06
Pará/Belém**	63,49	65,49	53,66	17,80

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

**Diferenciais Exportação - Açúcar VHP**


## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 23/07/18						
	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	0,4730	1,790	1,850	1,62
Araçatuba	1,77	1,80	0,4678	1,770	1,830	1,6
Paulínia	1,85	1,88	0,4889	1,850	1,910	1,68
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,60	1,72	0,4233	1,610	1,672	1,51
Araçatuba	1,58	1,70	0,4186	1,593	1,654	1,50
Paulínia	1,65	1,74	0,4372	1,663	1,725	1,57
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,79	1,81	0,4730	1,790	1,850	1,62
Hidratado	1,82	1,84	0,4810	1,830	1,900	1,72

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 16/07 e 20/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4561	0,3796	1,4652	-0,62	1,5621	1,3020
Anidro Combustível	1,6565	0,4318	1,666	-0,57	1,8019	1,4127
Outros Fins Hidratado	1,4585	0,3802	1,4928	-2,30	1,6227	1,3168
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (%)</b>			13,76%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1,526,50	1,524,50	1,531,50	0,13	1,710,00	1,360,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,18	2,20	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,05	2,07	2,15
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,14	2,19	Anidro	2,10	2,15	Hidratado
Hidratado Combustível	1,98	2,03	Hidratado	2,15	2,20	2,15
<b>Goiás</b>						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
1,78		1,85	1,95	1,85		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 23/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,428	1,420	1,435	1,433	-0,06
Agosto/ 18	1,429	1,420	1,433	1,425	0,14
Setembro/18	1,423	1,421	1,425	1,421	0,14

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/ 18	67,83	67,60	69,31	68,29	-0,62
Setembro/ 18	66,69	66,26	67,64	66,72	0,07
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/ 18	2,0931	2,0556	2,1043	2,0690	1,16
Setembro/ 18	2,0541	2,0209	2,0684	2,0343	0,97
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Agosto/ 18	73,21	72,78	74,61	73,14	0,09
Setembro/ 18	73,39	72,87	74,66	73,22	0,23

O mercado de etanol teve um início de semana de preços levemente mais baixos sobre as negociações do mercado físico, onde a demanda ainda se mantém firme e constante, mas somente em função de carregamentos mais pontuais, onde as distribuidoras, mesmo sabendo da demanda forte nas bombas, acabam entrando de forma ainda gradual nas negociações, buscando maximizar a tendência de baixa em curso.

Outro ponto que se destaca no mercado são as baixas acumuladas na gasolina em função da recente redução dos preços do Brent em Londres e junto a valorização do real frente ao dólar o que pode limitar ainda mais qualquer recuperação nos preços do etanol no curto prazo em função da expectativa de efeito negativo sobre a demanda dos biocombustíveis.

Mesmo assim, este impacto tende a ter suas limitações, visto que nominalmente a gasolina ainda se mostra bem mais elevada que o biocombustível. Outro ponto é a expectativa de declínio na curva de oferta a partir e agosto, o que deve ajudar em uma nova sustentação dos preços atuais do etanol anidro e hidratado.

Neste contexto, na segunda-feira hidratado acabou tendo uma baixa de 0,55% ao sair de R\$ 1,83 para R\$ 1,82 o litro enquanto que o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 1,79 o litro, ambos em Ribeirão Preto.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7900	1,8200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6591	1,4707
Etanol H/A (2)	-	1,5261
Conversão (VHP) (a)	49,57	47,59
Preço Açúcar VHP (b)	49,04	49,04
Diferença (a/b)	1,08%	-2,97%
Conversão (Branco)	49,77	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)

### 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

