

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar despenca em Nova York; alvo é US\$/cents 10,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana de preços novamente mais baixos em Nova York para o vencimento Outubro/18 que recuou 2,27% encerrando o dia a US\$/cents 10,30. A expectativa da SAFRAS & Mercado, já indicada neste mesmo espaço desde a quarta semana de julho, é que o vencimento Outubro/18 em Nova York caia até o patamar de US\$/cents 10,00 depois de perdido o suporte do nível de US\$/cents 10,50.

O fato novo que motivou fortes volumes de venda sobre Outubro/18 foi a questão cambial que exerceu duplo peso de baixa sobre o contratos futuros do açúcar, tanto os negociados em Londres quando os demais vencimento de Nova York. A eclosão da crise na Turquia fez grande parte do mercado internacional se voltar para os títulos do tesouro dos Estado Unidos, como um investimento mais seguro.

O resultado deste movimento foi um dólar mais caro no cenário internacional, visto que estes títulos são denominados em moeda norte americana. Com o dólar mais forte, a pressão de baixa sobre as commodities como um todo foram renovadas visto que o aumento do poder e compra da divisa a qual elas são denominadas acaba resultando em ajustes negativos nos preços além do fato de neutralizar grande parte da eventual força compradora de curto prazo, pelo "encarecimento" das mesmas somente pela via cambial.

Por parte do Brasil o efeito foi semelhante. A desvalorização do real sobre o dólar faz com que a remuneração dos exportadores e vendedores locais ao mercado externo seja elevada quando convertida em moeda local. Isto, por um lado, eleva a disponibilidade de oferta do produto brasileiro lá fora, o que ajuda a pressionar negativamente ainda mais o mercado. Por outro lado, este fator acabou tendo suas limitações, visto que a demanda internacional por parte do açúcar brasileiro se encontra relativamente baixa no curto a médio prazo.

Por parte da Ásia a questão do forte superávit continua balizando o tom de baixa dos preços ao impedir qualquer

tendência de recuperação de curto prazo. A situação da Índia se mantém como um fio condutor da tendência de baixa em curso. A novidade do dia recaiu novamente sobre os preços mínimos pagos aos produtores locais onde a Associação Indiana de Produtores de Cana de Açúcar [ISMA, sigla em inglês] reforça as pressões para elevação do preço mínimo local após uma indicação do governo, ainda no mês anterior, de ajuste nos preços mínimos em quase 8% entre a safra atual e a próxima.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a continuidade dos fatores fundamentais e macroeconômicos internacionais no médio prazo tenda a manter a tendência de baixa em curso por parte do vencimento Outubro/18 ao nível inicial de US\$/cents 10,00. Isto deverá pressionar negativamente os preços domésticos do açúcar com até 150 Icumsa no Centro-Sul do Brasil para valores abaixo de R\$ 50,00 a saca no interior de São Paulo.

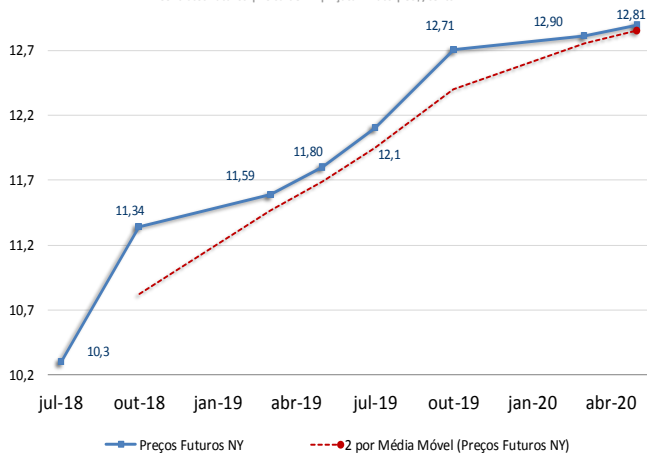
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,10]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 50,00 [US\$/cents 11,64]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,40].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,17]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 10,94]. O etanol hidratado se mostrou 19,46% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,10 [PVU] e 8,32% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,16 [US\$/cents 12,60].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a segunda-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 Icumsa se manteve firme em +60 também contra entrega em setembro e a +65 para outubro.

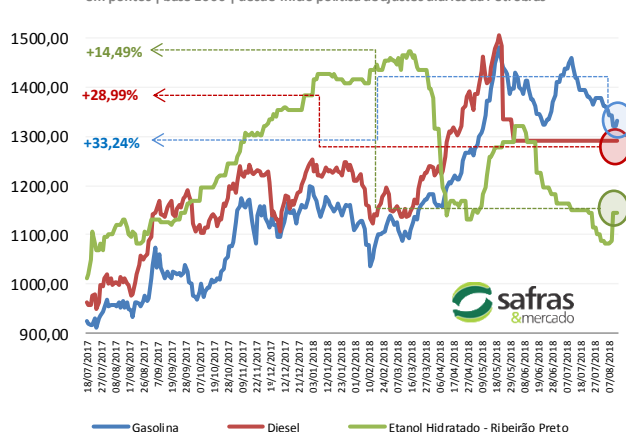
Curva de Preços Futuros NY

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 1774

14/ 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	13,60	53,00	58,00	58,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	12,83	50,00	55,00	55,00	
- Araçatuba	49,00	50,00	12,57	49,00	54,00	54,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	13,08	51,00	56,00	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\$	50,56	50,79	-0,45	51,55	55,33	54,30
Posto Usina US\$	12,96	13,17	-1,59	13,82	14,36	17,02
Média 3 últimos dias R\$	50,71	50,55	0,30	50,96	55,71	54,60

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

13-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,30	10,55	10,21	10,55	10,54	-2,27
Março/19	11,34	11,51	11,26	11,51	11,50	-1,39
Maió/19	11,59	11,78	11,52	11,78	11,75	-1,36

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

13-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	310,80	310,40	315,40	315,40	321,70	-3,38
Outubro/18	314,90	312,90	316,90	316,90	323,30	-2,59
Dezembro/18	319,90	317,50	321,30	321,00	328,10	-2,49

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.491	77.689	75.931	76.513	76.514	1,27
Dow Jones	25.188	25.381	25.154	25.327	25.313	-0,50
Standard & Poors	2.824	2.843	2.821	2.835	2.833	-0,31

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8980	3,9300	3,8790	3,8930	0,8700
Euro/US\$	1,1395	1,1395	1,1395	1,1395	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,8880	6,8880	6,8458	6,8458	0,6100

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg		Change(%)	R\$/L		Change(%)	R\$/M³		Change(%)	R\$/Ton		Change(%)	US\$/Ton		Change(%)	cents
		R\$	US\$		R\$	US\$		R\$	US\$		R\$	US\$					
Açúcar Físico Santos	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,87	389,46	0,00	1.040,00	-0,87	266,80	-0,87	12,10			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-0,87	374,48	0,00	1.000,00	-0,87	256,54	-0,87	11,64			
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,87	436,12	0,00	1.019,98	-0,87	261,67	-0,87	11,87			
Etanol Hidratado	-4,95	54,16	0,00	1,73	-4,95	1.730,00	-5,77	443,82	-4,95	1.083,25	-5,77	277,90	-5,77	12,61			
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,09	0,00	1,60	0,00	1.600,00	-0,87	410,47	0,00	1.001,85	-0,87	257,02	-0,87	11,66			
Etanol Anidro CBOT	-2,39	39,30	-2,39	1,31	-2,39	1.310,04	-3,24	336,08	-2,39	786,01	-3,24	201,64	-3,24	9,15			
Açúcar NY	-1,42	44,26	-1,42	1,62	-1,42	1.623,77	-2,28	416,56	-1,42	885,15	-2,28	227,08	-2,28	10,30			
Açúcar Londres	-2,54	60,57	-2,54	1,77	-2,54	1.768,46	-3,39	453,68	-2,54	1.211,50	-3,39	310,80	-3,39	14,10			
Açúcar Índia	-0,95	90,11	-0,95	2,63	-0,95	2.630,69	-1,81	674,88	-0,95	1.802,18	-1,81	462,33	-1,81	20,97			
Açúcar Rússia	0,97	97,25	0,97	2,84	0,97	2.839,15	0,09	728,36	0,97	1.944,99	0,09	498,97	0,09	22,63			
Açúcar China	0,02	137,97	0,02	4,03	0,02	4.027,95	-0,86	1.033,34	0,02	2.759,39	-0,86	707,90	-0,86	32,11			

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
13/08/2018	-20	-	-
10/08/2018	-20	-	-
09/08/2018	-20	-	-
08/08/2018	-20	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
13/08/2018	-20	65	-
10/08/2018	-20	66	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
13/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	227,08	250,00	310,80	314,90	
Diferencial de Polarização	9,20	10,13	12,59	12,75	
Prêmio/Deságio	-0,91	-0,91	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	235,37	259,22	326,11	330,28	
Frete usina porto	25,14	25,14	25,14	25,14	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

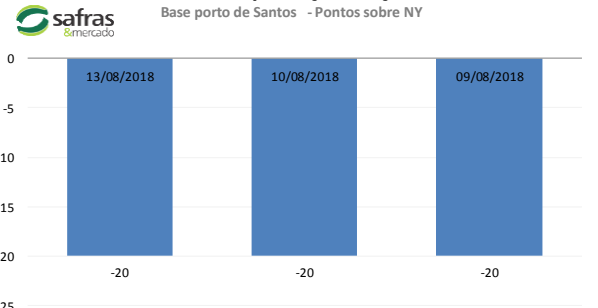
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	199,73	223,58	286,97	291,14
PVU (US\$/saca 50kg)	9,99	11,18	14,35	14,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,93	43,58	55,93	56,74
Equivalente Interno (1)	46,48	52,03	66,78	67,75
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,24

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

13-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,93	15,36
Alagoas	65,00	67,00	16,68	15,13
Pernambuco	65,00	67,00	16,68	15,13
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,93	15,36
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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 13/08/18						
	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	0,4361	1,700	1,790	1,68
Araçatuba	1,68	1,71	0,4310	1,680	1,770	1,66
Paulínia	1,76	1,79	0,4515	1,760	1,850	1,74
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,52	1,72	0,3906	1,514	1,610	1,58
Araçatuba	1,50	1,70	0,3860	1,496	1,593	1,57
Paulínia	1,58	1,74	0,4041	1,566	1,663	1,64
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,4361	1,700	1,790	1,68
Hidratado	1,73	1,75	0,4438	1,720	1,830	1,8

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	1,462,50	1,464,50	1,454,50	-0,14	1535,00	1497,00

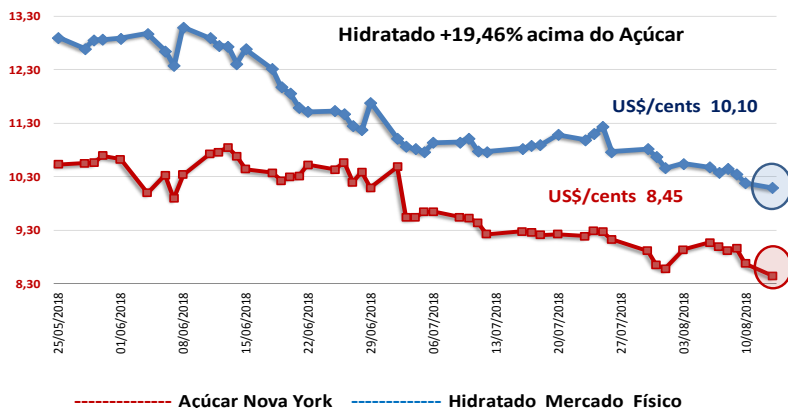
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,00	2,02	Rio Grande do Norte
Hidratado Combustível	2,02	2,04	Hidratado	1,90	1,92	Anidro
Pernambuco						
Maranhão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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
13/08/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Setembro/ 18	1,355	1,331	1,356	1,345	0,44	
Outubro/ 18	1,346	1,335	1,352	1,335	-0,44	
Novembro/18	1,345	1,330	1,330	1,330	-0,14	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Setembro/ 18	67,32	65,71	67,95	67,78	-0,45	
Outubro/ 18	66,65	65,09	67,19	67,07	-0,43	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Setembro/ 18	2,0239	1,9800	2,0449	2,0392	-0,75	
Outubro/ 18	1,9150	1,8736	1,9330	1,9274	-0,64	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Setembro/ 18	72,73	71,04	73,09	72,81	-0,10	
Outubro/ 18	73,06	71,34	73,36	73,11	-0,06	

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 um início de semana com preços de estáveis a mais baixos sobre o etanol negociado no Centro-Sul do Brasil. A tendência de baixa se mostra ativa desde o final da semana anterior nas regiões Centro-Oeste e Nordeste do país, onde o forte volume de oferta [Centro-Oeste] e a baixa demanda interna junto a carregamento de volumes importados [Nordeste] acabam minando qualquer recuperação de curto prazo.

As unidades produtoras que conseguem formar estoques e carregar para a entressafra têm assumido claramente este posicionamento. Entre a segunda quinzena de junho e a primeira de julho [dados mais recentes disponíveis] os estoques disponíveis para comercialização no Centro-Sul cresceram 20% saindo de 5,08 para 6,11 bilhões de litros. No Norte do país o crescimento foi de 67% com volumes saindo de 17,52 para 29,38 milhões de litros enquanto que no Nordeste o avanço foi de 66% com os volumes saindo de 7,38 para 12,32 milhões de litros.

Neste meio tempo, dando sinais de reforço nesta tendência de estocagem, os contratos futuros na BM&F já oscilam com preços equivalentes [com impostos incluídos] na faixa de R\$ 2,13 o litro para entrega em novembro deste ano, um valor 3,26% acima do que era observado para este ativo há uma semana atrás. Os ativos com entregas previstas para setembro e outubro tiveram avanços de 4,55% e 4,57% no ano.

Neste contexto durante a segunda-feira, o etanol hidratado teve um breve ajuste negativo de 1,10% ao sair de R\$ 1,82 para R\$ 1,80 o litro enquanto que o anidro se manteve firme na faixa nominal de R\$ 1,70 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,3915
Etanol H/A (2)	-	1,4439
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,02
Preço Açúcar VHP (b)	46,48	46,48
Diferença (a/b)	0,87%	-3,13%
Conversão (Branco)	47,07	45,21

(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)