

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera em Nova York com definição de canal lateral de curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado internacional de açúcar encerrou a terceira semana de julho com preços em alta de 1,36% para o contrato Outubro/18 em Nova York, que elevou as cotações deste ativo de volta para a faixa de US\$/cents 11,00. Com a recuperação moderada da sexta-feira, ficou claro ao mercado que a nova tendência de curto prazo passa a ser o intervalo lateral entre a mínima de US\$/cents 10,93 e a máxima de US\$/cents 11,25, indicando uma amplitude de oscilação de 2,93%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que as cotações da quarta semana de julho devam ser limitadas por este intervalo de máximas e mínimas durante o período. Caso o mercado não seja negativamente impactado por alguma notícia fundamental significativa, o mercado tende a consolidar o resto da última semana inteira de julho dentro deste patamar. Neste ponto é aberto uma janela para o retorno dos fundos especuladores que operam no curto prazo, com a definição de uma previsível amplitude de oscilação de quase 3% na semana.

Os ganhos da sexta-feira em parte foram impulsionados pela elevação da atividade destes fundos. A outra parte veio por conta da compra de ativos por conta de indústrias consumidoras de açúcar, em busca de fornecimento de oferta em níveis próximos a US\$/cents 11,00 após a confirmação de que, no curto prazo, uma queda em direção mais profunda do nível de US\$/cents 10,00 se mostra mais difícil. Mas é importante lembrar que esta leitura de mercado ocorre apenas no curto prazo.

Olhando mais a frente, motivos para novas quedas em direção a faixa dos US\$/cents 10,00 não faltam, principalmente olhando para a Ásia. Mas este cenário é esperado apenas para um horizonte mais amplo. Um dos breves alentos de curto e médio prazo que tem impedido a queda dos preços em Nova York diretamente em direção a faixa dos US\$/cents 10,00 é o cenário de clima e oferta de açúcar no Centro-Sul do Brasil.

Por um lado, temos um nível de fixação da safra na faixa de 70% de um volume de 28 milhões de toneladas na região, esperado pela SAFRAS & Mercado. Isto retira do mercado um volume de 19,6 milhões de toneladas, mantendo aberto a nova precificação para a faixa restante de 8,4 milhões de toneladas. Evidente que este reduzido nível de conforto de oferta do Centro-Sul é amplamente compensado pela expectativa de produção da Índia, que, segundo expectativa da SAFRAS & Mercado, deve chegar a 33 milhões de toneladas na temporada atual, 2017/18 e a 35 milhões na próxima

safra internacional 2018/19 que começa em outubro deste ano. Este cenário é reforçado pelo aumento de 7,8% na área de cultivo de cana e também de 7,8% no pagamento dos preços mínimos aos produtores locais de açúcar.

Logo, a escassez de oferta no Brasil, que representa um alento de curto prazo nas quedas dos preços, também é neutralizada com folga pela Índia. Outro ponto é a questão da seca no Centro-Sul que deve reduzir a qualidade dos canaviais do segundo semestre de 2018, elevando ainda mais este desconforto na oferta. Mesmo assim, estes dois vetores balizam o mercado apenas na neutralização da tendência de baixa, ficando ainda muito longe de fundamentar uma recuperação, onde o melhor cenário observado até o momento é a referida estabilidade nas cotações esperadas para a quarta e última semana de julho.

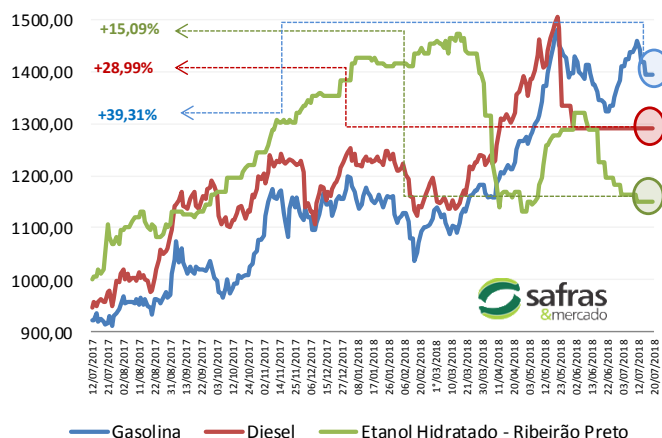
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,79% negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,22]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 54,00 [US\$/cents 12,98]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,74]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,74].

Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,50]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,26]. O etanol hidratado se mostrou 20,14% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,09 [PVU] e 6,10% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 13,77].

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

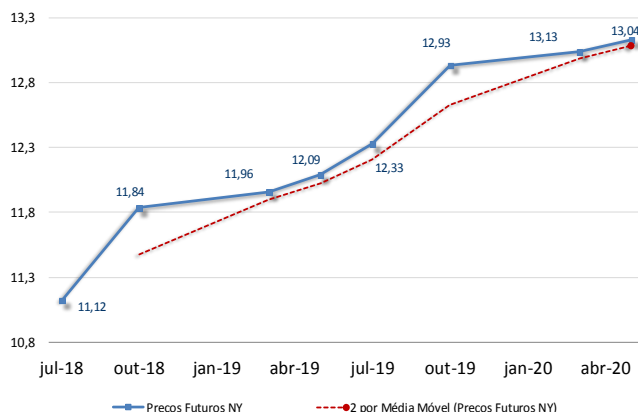
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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			20-jul-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	57,00	58,00	15,10	58,00	61,00	63,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	58,00	14,31	55,00	58,00	60,00
- Araçatuba	53,00	54,00	14,04	54,00	57,00	59,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	14,57	56,00	59,00	61,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
20-jul-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,84	53,82	0,04	55,33	57,39	77,47
Posto Usina US\$	14,24	13,92	2,30	14,36	15,19	19,01
Média 3 últimos dias R\$	54,07	54,27	-0,37	55,71	58,07	59,92

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

20-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,12	11,26	10,94	10,94	10,97	1,36
Março/19	11,84	11,96	11,64	11,66	11,67	1,45
Mai/19	11,96	12,06	11,77	11,78	11,79	1,44

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

20-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	322,20	318,30	324,10	319,00	318,40	1,19
Outubro/18	321,20	317,80	323,30	318,90	318,40	0,87
Dezembro/18	326,50	322,60	328,00	324,00	323,40	0,95

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.500	79.489	77.500	77.500	77.487	1,30
Dow Jones	25.058	25.124	24.986	25.041	25.065	-0,03
Standard & Poors	2.802	2.809	2.800	2.805	2.804	-0,08

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7740	3,8150	3,7600	3,8120	-1,8700
Euro/US\$	1,1707	1,1707	1,1603	1,1603	0,8900
US\$/Yuan (China)	6,7659	6,7701	6,7659	6,7701	-0,0600

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, 20 de julho de 2018	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,79	55,00	-1,79	1,61	-1,79	1.605,70	0,09	425,46	-1,79	1.100,00	0,09	291,47	0,09	13,22
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	1,91	417,73	0,00	1.080,00	1,91	286,17	1,91	12,98
Etanol Anidro	0,00	53,70	0,00	1,79	0,00	1.790,00	1,91	474,30	0,00	1.073,98	1,91	284,57	1,91	12,91
Etanol Hidratado	0,00	57,29	0,00	1,83	0,00	1.830,00	1,91	484,90	0,00	1.145,87	1,91	303,62	1,91	13,77
Etanol Hidratado BM&F	-0,62	50,56	-0,62	1,62	-0,62	1.615,00	1,28	427,93	-0,62	1.011,24	1,28	267,95	1,28	12,15
Etanol Anidro CBOT	2,49	42,73	2,49	1,42	2,49	1.424,29	4,44	377,40	2,49	854,56	4,44	226,43	4,44	10,27
Açúcar NY	-0,53	46,26	-0,53	1,70	-0,53	1.697,27	1,37	449,73	-0,53	925,22	1,37	245,16	1,37	11,12
Açúcar Londres	-0,70	60,80	-0,70	1,78	-0,70	1.775,00	1,19	470,32	-0,70	1.215,98	1,19	322,20	1,19	14,61
Açúcar Índia	-0,37	91,80	-0,37	2,68	-0,37	2.679,99	1,53	710,12	-0,37	1.835,96	1,53	486,47	1,53	22,07
Açúcar Rússia	0,73	102,63	0,73	3,00	0,73	2.996,32	2,65	793,94	0,73	2.052,66	2,65	543,90	2,65	24,67
Açúcar China	-2,39	136,60	-2,39	3,99	-2,39	3.988,10	-0,53	1.056,73	-2,39	2.732,09	-0,53	723,92	-0,53	32,84

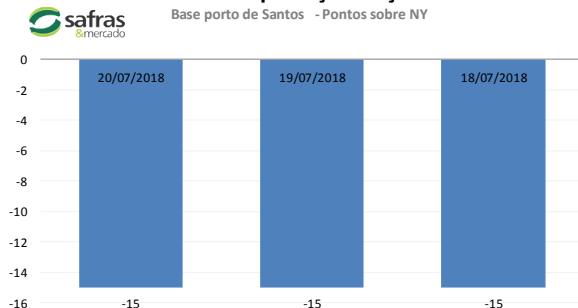
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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
20/07/2018	-15	-	-
19/07/2018	-15	-	-
18/07/2018	-15	-	-
17/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
20/07/2018	56	66	-
19/07/2018	56	66	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP


Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 20/07/18						
	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	0,4743	1,790	1,920	1,55
Araçatuba	1,77	1,80	0,4690	1,770	1,900	1,53
Paulínia	1,85	1,88	0,4902	1,850	1,980	1,61
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,61	1,72	0,4267	1,610	1,716	1,47
Araçatuba	1,59	1,70	0,4220	1,593	1,698	1,45
Paulínia	1,66	1,74	0,4407	1,663	1,769	1,52
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,79	1,81	0,4743	1,790	1,920	1,55
Hidratado	1,83	1,85	0,4849	1,830	1,950	1,67

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
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
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			13,76%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.524,50	1.523,50	1.535,00	0,07	1705,00	1378,00

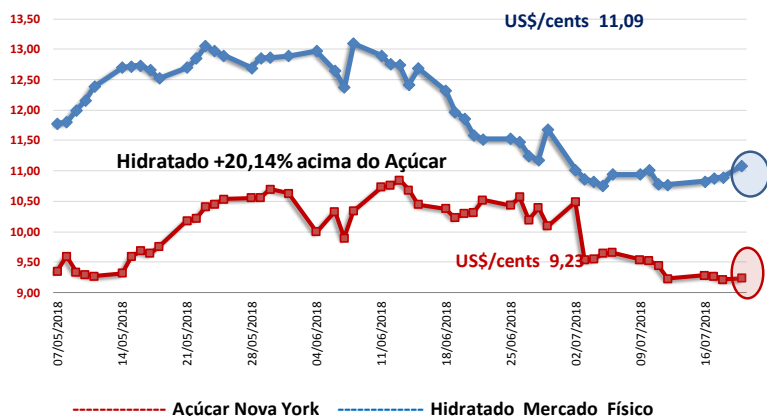
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	VENDA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,18	2,20	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,05	2,07	2,15
Pernambuco						
Maranhão						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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
20/07/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/ 18	1,430	1,417	1,430	1,423	0,70	
Agosto/ 18	1,423	1,422	1,430	1,424	0,28	
Setembro/18	1,421	1,423	1,423	1,423	0,56	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Agosto/ 18	70,46	69,37	71,10	69,39	1,43	
Setembro/ 18	68,11	67,69	68,91	68,03	-0,19	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Agosto/ 18	2,0651	2,0435	2,0808	2,0435	1,05	
Setembro/ 18	2,0305	2,0129	2,0472	2,0135	0,84	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Agosto/ 18	73,07	72,35	73,52	72,67	0,55	
Setembro/ 18	73,15	72,43	73,58	72,74	0,56	

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



O mercado de etanol teve uma finalização de semana de preços bastante alterados na região Nordeste e em Goiás junto a fraca movimentação em São Paulo, que ainda teve negociações estáveis tanto para anidro quanto para hidratado respectivamente nas faixas de R\$ 1,79 e R\$ 1,83 o litro.

O início da moagem no Nordeste e a chegada de um forte carregamento de anidro importado acaram pressionando negativamente os preços locais em Pernambuco e na Paraíba. No primeiro estado o hidratado saiu de R\$ 2,10 para R\$ 1,98 o litro frente ao aumento da oferta local, que acabou fazendo os preços deste biocombustível recuarem 5,71% na semana.

O anidro também teve uma queda, ainda que moderada, em Pernambuco, na faixa de 0,47% ao sair de R\$ 2,15 para R\$ 2,14 o litro. Porém, este é apenas um movimento inicial de recuo dos preços de negociação de anidro dentro do estado que ocorreu somente em função da expectativa de chegada de novos carregamentos de anidro importado nos portos.

Após a chegada efetiva do produto importado a queda prevista e de um movimento secundário até a faixa de R\$ 2,12 sendo finalizado até o patamar de R\$ 2,10 o litro que acabará culminando com um recuo acumulado de 2,33% entre a faixa de R\$ 2,15 e o patamar de R\$ 2,10 o litro. Os dados mais recentes de Line-Up de etanol indicados pela Willians apontam quatro navios agendados que totalizam um volume de 48,95 mil metros cúbicos agendado até o dia 19 deste mês

Já na Paraíba, o início ainda que moderado, da moagem acabou derrubando os preços do anidro em 3,30% saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,05 o litro. O hidratado acabou se mantendo na faixa de R\$ 2,18 em linha com o preço médio de negociação em Pernambuco somando ao custo de frete que oscila em R\$ 40,00 o metro cúbico. Em Alagoas e no Rio Grande do Norte, os preços mantiveram-se praticamente estáveis.

Em Goiás o aumento da oferta interna continua balizando alguns ajustes pontuais nas negociações. A característica predominante é que 90% das vendas de hidratado tem sido para dentro do estado na faixa de R\$ 1,95 o litro, em função da competitividade do biocombustível frente a gasolina. De modo geral, hidratado para fora do estado tem oscilado a R\$ 1,85 para o Nordeste e a R\$ 1,78 o litro para São Paulo e Minas Gerais.

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)	49,10	49,10
Diferença (a/b)	0,95%	-2,51%
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)