

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na quinta-feira reafirmando tendência lateral

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços acentuadamente mais baixos sobre o ativo outubro/18 em Nova York, com baixas estendidas também sobre os demais vencimentos que tiveram reduções menores para os ativos com entrega entre 2019 e 2020. O mercado de açúcar, ao recuar 1,42% para o ativo outubro/18, acabou reafirmando a atual tendência de preços laterais esperada para o decorrer desta quarta semana de julho.

Esta indicação já havia sido feita pela SAFRAS & Mercado ainda na sexta-feira anterior, final da terceira semana do mês, apontando que a semana atual deveria ser um período de desenvolvimento e consolidação de um canal lateral de preços limitado em US\$/cents 10,93 na mínima e em US\$/cents 11,25 nas máximas. Mesmo com alguns breves rompimentos deste intervalo, os preços acabaram retornando para o padrão lateral esperado para esta última semana de julho.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a próxima semana, que tende a ser marcada pela transição de julho para agosto, os preços encontrem pouco espaço para romper positivamente este canal. Logo, não são esperadas oscilações acima de US\$/cents 11,25, embora níveis de preços abaixo de US\$/cents 10,93 possam ser facilmente esperados.

O ponto central que tem pressionado o mercado de curto prazo é o aumento da pressão por exportações por parte do governo da Índia. Mais uma vez, conforme alertamos nesse mesmo espaço e em nossos serviços de consultoria, a forte produção da Índia tem sido mantida através de intensos subsídios do governo, tanto através de preços mínimos quanto através de estocagem. Porém, o crescimento da pressão fiscal sobre o governo tem levado o mesmo a desmontar "parte" desta estrutura.

Se, por um lado, o governo deve continuar apoiando o setor local de açúcar através do aumento do preço mínimo, que incentiva o consequente aumento de área para a próxima safra, por outro, ele também tem elevado a pressão para aumento das exportações da commodity, como um modo de desovar parte do forte excedente local, e reduzir os gastos com a atual política.

O preço mínimo da próxima safra deve ser equivalente a US\$/ton 40,01 que, com a taxa de câmbio atual, deve equivaler a R\$/ton 148,15, com taxas de câmbio em reais e rúpias do dia 25 de julho. Na safra atual o preço mínimo pago ao produtor indiano equivale a US\$/ton 37,18 ou R\$/ton 137,66.

Somente para a safra 2017/18, que vai até setembro deste ano, o governo espera exportar 2 milhões de toneladas da commodity, com um volume de 4 a 6 milhões de toneladas esperadas para a próxima temporada, que vai de outubro deste ano até setembro do ano que vem. Estes números contrastam muito com as exportações de 1,4 milhão de toneladas da safra passada e devem impedir qualquer sobressalto de alta nos preços externos.

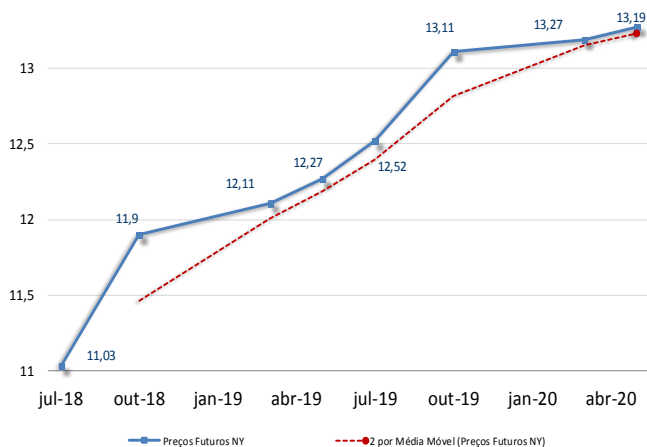
**MERADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,32]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,83]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,59].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,35]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,11]. O etanol hidratado se mostrou 17,95% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,77 [PVU] e 4,56% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 55,41 [US\$/cents 13,42].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a quarta-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 lcumsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

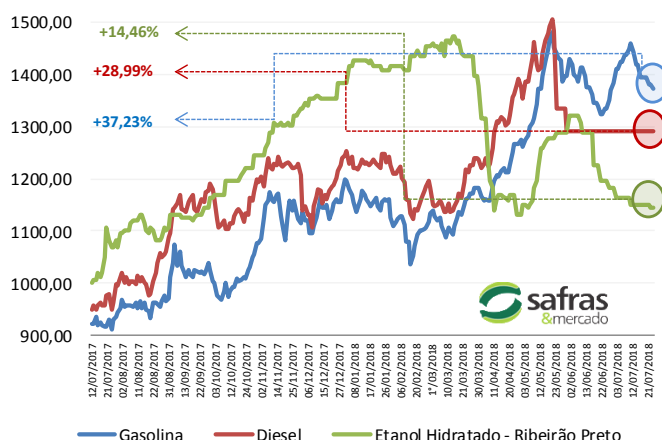
### Curva de Preços Futuros NY

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 1762

27/ julho / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	14,95	57,00	62,00	62,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	58,00	14,14	54,00	59,00	59,00
- Araçatuba	52,00	53,00	13,88	53,00	58,00	58,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	14,41	55,00	60,00	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\$	54,23	53,89	0,63	53,82	58,33	58,76
Posto Usina US\$	14,54	14,54	0,00	13,92	15,36	18,71
Média 3 últimos dias R\$	53,89	53,62	0,50	54,27	58,49	59,03

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,03	11,26	10,83	11,20	11,19	-1,42
Março/19	11,90	12,05	11,70	12,01	11,99	-0,75
Maió/19	12,11	12,21	11,91	12,18	12,16	-0,41

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	324,10	321,10	328,00	327,60	327,40	-1
Outubro/18	323,40	320,00	326,60	326,00	325,70	-0,7
Dezembro/18	328,70	325,60	331,70	331,00	330,60	-0,57

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	79.405	80.589	79.081	80.242	80.218	-1,01
Dow Jones	25.527	25.587	25.463	25.469	25.414	0,44
Standard & Poors	2.838	2.846	2.837	2.835	2.846	-0,29

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7470	3,7480	3,7000	3,7030	1,1800
Euro/US\$	1,1654	1,1676	1,1654	1,1676	-0,1800
US\$/Yuan (China)	6,7865	6,7865	6,7658	6,7658	0,3000

## 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	-1,17	428,53	0,00	1.100,00	-1,17	293,57	-1,17	13,32
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-1,17	412,95	0,00	1.060,00	-1,17	282,89	-1,17	12,83
Etanol Anidro	-2,78	52,50	-2,78	1,75	-2,78	1.750,00	-3,92	467,04	-2,78	1.049,98	-3,92	280,22	-3,92	12,71
Etanol Hidratado	-2,75	55,41	-2,75	1,77	-2,75	1.770,00	-3,89	472,38	-2,75	1.108,30	-3,89	295,78	-3,89	13,42
Etanol Hidratado BM&F	-0,06	48,50	-0,06	1,55	-0,06	1.549,00	-1,24	413,40	-0,06	969,92	-1,24	258,85	-1,24	11,74
Etanol Anidro CBOT	-1,04	43,19	-1,04	1,44	-1,04	1.439,61	-2,20	384,20	-1,04	863,75	-2,20	230,52	-2,20	10,46
Açúcar NY	-0,26	45,56	-0,26	1,67	-0,26	1.671,49	-1,43	446,09	-0,26	911,16	-1,43	243,17	-1,43	11,03
Açúcar Londres	0,17	60,72	0,17	1,77	0,17	1.772,70	-1,01	473,10	0,17	1.214,40	-1,01	324,10	-1,01	14,70
Açúcar Índia	0,98	89,63	0,98	2,62	0,98	2.616,71	-0,20	698,35	0,98	1.792,60	-0,20	478,41	-0,20	21,70
Açúcar Rússia	0,45	101,27	0,45	2,96	0,45	2.956,45	-0,73	789,02	0,45	2.025,35	-0,73	540,53	-0,73	24,52
Açúcar China	1,02	134,66	1,02	3,93	1,02	3.931,43	-0,16	1.049,22	1,02	2.693,27	-0,16	718,78	-0,16	32,60

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
26/07/2018	-15	-	-
25/07/2018	-15	-	-
24/07/2018	-15	-	-
23/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
26/07/2018	56	66	-
25/07/2018	56	66	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
26/07/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	243,17	262,35	324,10	323,40	
Diferencial de Polarização	9,85	10,63	13,13	13,10	
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	252,34	272,29	339,95	339,13	
Frete usina porto	26,15	26,15	26,15	26,15	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

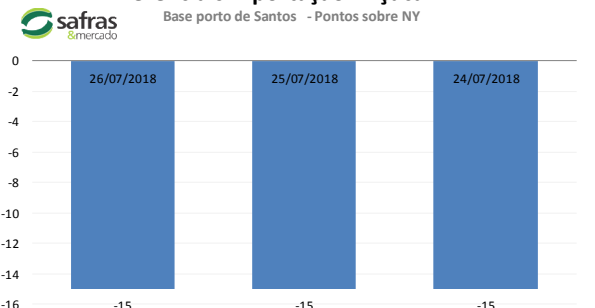
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	215,68	235,64	299,79	298,97
PVU (US\$/saca 50kg)	10,78	11,78	14,99	14,95
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,41	44,15	56,17	56,01
Equivalente Interno (1)	48,25	52,71	67,06	66,88
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			53	53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			54,7	54,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,18

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

26-jul-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	67,00	68,00	17,88	16,22
Alagoas	68,00	69,00	18,15	16,46
Pernambuco	68,00	69,00	18,15	16,46
Rio Grande do Norte	67,00	68,00	17,88	16,22
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 26/07/18						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,75	1,79	0,4670	1,790	1,850	1,7
Araçatuba	1,73	1,76	0,4617	1,770	1,830	1,68
Paulínia	1,81	1,84	0,4831	1,850	1,910	1,76
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,56	1,72	0,4157	1,610	1,672	1,50
Araçatuba	1,54	1,70	0,4110	1,593	1,654	1,48
Paulínia	1,61	1,74	0,4298	1,663	1,725	1,55
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,75	1,77	0,4670	1,790	1,850	1,7
Hidratado	1,77	1,79	0,4724	1,830	1,900	1,7

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	1,494,50	1,511,00	1,523,50	-1,09	1736,50	1347,00

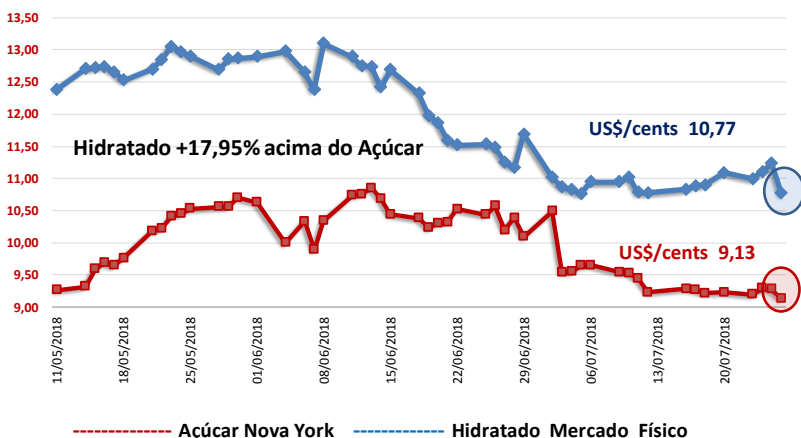
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA R\$	COMPRA R\$	COMPRA R\$	COMPRA R\$	COMPRA R\$	COMPRA R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,18	2,20	Rio Grande do Norte
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,05	2,07	2,15
<b>Pernambuco</b>						
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.	1,75	1,80	Anidro Ext.	1,93	1,85	Hidratado Int.
Hidratado Int.			Hidratado Ext.			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 26/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,445	1,426	1,445	1,441	1,40
Agosto/ 18	1,437	1,431	1,455	1,440	0,48
Setembro/18	1,431	1,437	1,437	1,437	0,49

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/ 18	69,62	68,92	69,92	69,38	0,46
Setembro/ 18	68,45	67,73	68,64	68,05	0,64
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/ 18	2,1602	2,1199	2,1675	2,1231	1,74
Setembro/ 18	2,1149	2,0814	2,1211	2,0851	1,42
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Agosto/ 18	75,02	74,32	75,30	74,41	0,81
Setembro/ 18	75,29	74,61	75,56	74,70	0,78

### 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 físico de etanol teve uma quinta-feira de fortes desvalorizações nos preços do biocombustível negociado tanto em São Paulo quanto em Goiás onde a maioria das usinas formou uma pressão vendedora muito forte durante o final desta quarta semana de julho. Os resultados dos dados quinzenais do Centro-Sul do Brasil contribuíram para o movimento inicial de queda nos preços, embora fatores mais dinâmicos e operacionais de curto prazo também fundamentam este movimento.

O primeiro fator que acabou elevando a disponibilidade vendedora das usinas no curto prazo foi a necessidade de tancagem. A necessidade de armazenamento de produto novo acaba elevando a disposição vendedora do etanol por parte das unidades produtoras que se mantêm fortemente voltadas a produção do biocombustível. Isto ocorre exatamente na última semana do mês, período que antecede a necessidade de pagamento em muitas unidades produtoras.

Esta semana de pagamentos acaba deixando as usinas com um ávido ímpeto vendedor de curto prazo, diante das obrigações com folhas de pagamentos e custos operacionais logo no início do próximo mês. Logo, o aumento na necessidade vendedora eleva a oferta no curto prazo e joga toda a vantagem competitiva para as distribuidoras. Estas, observado a tendência de queda nas operações, acabam entrando no mercado em função dos menores volumes possíveis, buscando forçar ainda mais a depreciação dos preços no decorrer do final desta e também durante o início da próxima semana.

Em linhas gerais o estopim do movimento de baixa atual, que foi reforçado pela necessidade de tancagem das usinas e pela necessidade de venda, veio por conta dos sucessivos ganhos na produção de hidratado no Centro-Sul que, desde o início da safra, não baixam de 50% a cada quinzena no comparativo anual.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve uma baixa de 2,75% saindo de R\$ 1,82 para R\$ 1,77 o litro. O anidro se encontra nominalmente indicado na faixa de R\$ 1,75 o litro, com queda de 2,78% vindo do preço de R\$ 1,80 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que durante a semana que vem, o hidratado chegue a R\$ 1,70 o litro até o fim do período com o anidro oscilando na faixa de R\$ 1,68 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,7700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,4267
Etanol H/A (2)	-	1,4804
Conversão (VHP) (a)	48,38	46,16
Preço Açúcar VHP (b)	48,25	48,25
Diferença (a/b)	0,27%	-4,32%
Conversão (Branco)	48,57	46,35

(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)