

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em baixa com Nova York perdendo US\$/cents 11,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar encerrou a quarta e última semana de julho com preços novamente mais baixos sobre o ativo Outubro/18 que rompeu a mínima de curto prazo em US\$/cents 10,93 indicando um forte nível vendedor em termos mais imediatos. Apesar disto, ainda é relativamente cedo para afirmar a perda do canal lateral limitado entre a mínima de US\$/cents 10,93 e a máxima de US\$/cents 11,25 projetado para a quarta semana de julho e também para a primeira de agosto.

Existe uma mínima possibilidade de formação de um Fundo Duplo com o novo teste da faixa de US\$/cents 10,93 no final da quarta semana de julho, o que, frente a uma eventual recuperação junto ao preço US\$/cents 11,25 durante a primeira semana de agosto, pode fundamentar um avanço frente a faixa de US\$/cents 11,63. Ainda assim, somente o desenvolver do pregão da próxima segunda e terça-feira pode determinar se o que se configura ao final da sexta-feira em Nova York é a formação de um Fundo Duplo ou uma nova investida de baixa sobre Outubro/18 em direção a US\$/cents 10,50.

De modo mais amplo, o câmbio continua representando um fator neutro na formação dos preços em Nova York, tanto pela valorização limitada no mercado internacional, frente as demais moedas, quanto pela relativa valorização do real frente ao dólar, que, em tese, pode formar algum suporte, ainda que muito limitado sobre as mínimas de curto prazo.

O clima é outra questão que não apresenta grandes novidades sobre o mercado de açúcar no Brasil. As chuvas que estão previstas para São Paulo para a primeira semana de agosto não devem atingir as regiões produtoras do oeste e norte de São Paulo, se limitando apenas ao litoral estado. Com isto, o contexto de estresse hídrico sobre os canais de São Paulo, Paraná e Goiás continua firme para a primeira semana de agosto, vindo de uma estiagem que foi iniciada ainda na quarta semana de março, totalizando, ao fim de julho, quatro meses de precipitações mínimas no Centro-Sul.

Na Ásia o cenário continua complexo em um contexto que começa pela China em que a demanda se mostra fraca atualmente em função de três motivos chave: o primeiro é o aumento da produção interna que, para a safra atual, até junho, já havia atingido 85% do projetado para a temporada atual. Depois disto a desaceleração da demanda atual em função da redução da atividade da economia também se mostra como um fator limitador de demanda. O terceiro vetor são os efeitos da guerra comercial com os Estados Unidos que devem limitar ainda mais o crescimento da economia chinesa mais a frente e, com ela, a demanda por açúcar.

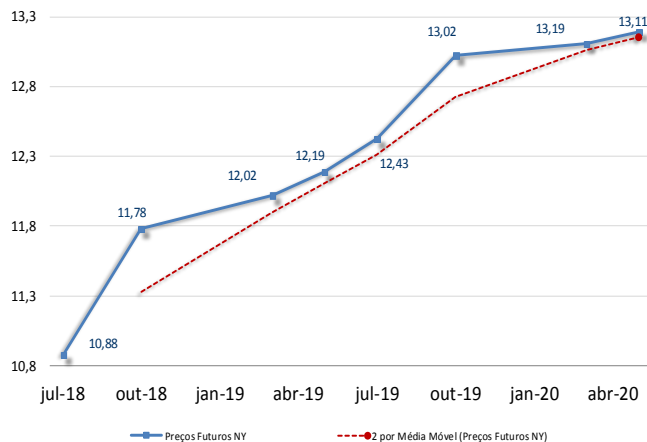
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,42]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,89% em R\$ 54,00 [US\$/cents 13,18]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,93].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,69]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,44]. O etanol hidratado se mostrou 21,00% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,8 [PVU] e 2,62% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 55,41 [US\$/cents 13,52].

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 lcmsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

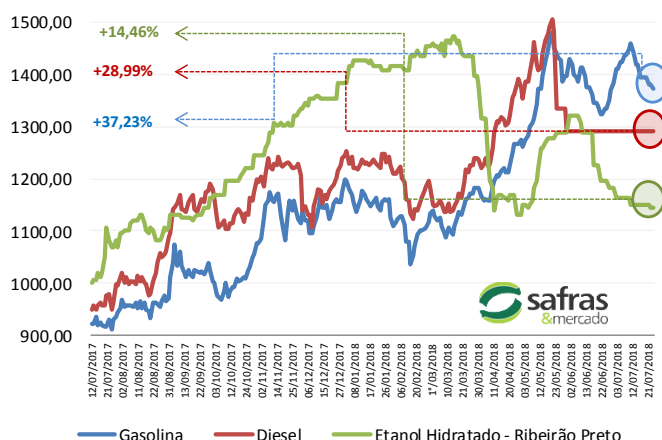
Curva de Preços Futuros NY

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

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	15,06	57,00	61,00	62,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	53,00	58,00	14,25	54,00	58,00	59,00	
- Araçatuba	52,00	53,00	13,99	53,00	57,00	58,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	14,52	55,00	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\$	52,70	54,23	-2,82	53,84	58,79	58,60
Posto Usina US\$	14,19	14,54	-2,41	14,24	15,26	18,56
Média 3 últimos dias R\$	53,61	53,89	-0,53	54,07	58,69	58,84

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

27-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,88	11,12	10,85	11,02	11,03	-1,35
Março/19	11,78	11,97	11,73	11,92	11,90	-1,00
Maió/19	12,02	12,17	11,95	12,12	12,11	-0,74

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

27-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	323,90	323,10	329,90	325,40	324,10	-0,06
Outubro/18	322,80	322,00	327,10	325,50	323,40	-0,18
Dezembro/18	327,80	326,90	332,10	331,00	328,70	-0,27

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	79.882	80.251	79.405	79.405	79.405	0,60
Dow Jones	25.451	25.580	25.370	25.521	25.527	-0,30
Standard & Poors	2.818	2.843	2.808	2.842	2.837	-0,69

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7180	3,7450	3,7080	3,7420	-0,7700
Euro/US\$	1,1658	1,1658	1,1654	1,1654	0,0300
US\$/Yuan (China)	6,8097	6,8097	6,7865	6,7865	0,3400

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	0,78	431,87	0,00	1.100,00	0,78	295,86	0,78	13,42
Açúcar Físico RP/SP	1,89	54,00	1,89	1,58	1,89	1.576,50	2,68	424,02	1,89	1.080,00	2,68	290,48	2,68	13,18
Etanol Anidro	0,00	52,50	0,00	1,75	0,00	1.750,00	0,78	470,68	0,00	1.049,98	0,78	282,40	0,78	12,81
Etanol Hidratado	0,00	55,41	0,00	1,77	0,00	1.770,00	0,78	476,06	0,00	1.108,30	0,78	298,09	0,78	13,52
Etanol Hidratado BM&F	-1,23	47,90	-1,23	1,53	-1,23	1.530,00	-0,46	411,51	-1,23	958,02	-0,46	257,67	-0,46	11,69
Etanol Anidro CBOT	2,19	44,14	2,19	1,47	2,19	1.471,20	2,99	395,70	2,19	882,70	2,99	237,41	2,99	10,77
Açúcar NY	-2,12	44,59	-2,12	1,64	-2,12	1.636,00	-1,36	440,02	-2,12	891,82	-1,36	239,86	-1,36	10,88
Açúcar Londres	-0,84	60,21	-0,84	1,76	-0,84	1.757,89	-0,06	472,81	-0,84	1.204,26	-0,06	323,90	-0,06	14,69
Açúcar Índia	-1,90	87,92	-1,90	2,57	-1,90	2.566,89	-1,14	690,40	-1,90	1.758,48	-1,14	472,96	-1,14	21,45
Açúcar Rússia	-1,30	99,95	-1,30	2,92	-1,30	2.918,08	-0,53	784,85	-1,30	1.999,06	-0,53	537,67	-0,53	24,39
Açúcar China	-1,01	133,30	-1,01	3,89	-1,01	3.891,70	-0,24	1.046,72	-1,01	2.666,05	-0,24	717,07	-0,24	32,53

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
27/07/2018	-15	-	-
26/07/2018	-15	-	-
25/07/2018	-15	-	-
24/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
27/07/2018	56	66	-
26/07/2018	56	66	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
	Ice Futures*			LIFFE***	
27/07/2018	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	239,86	259,70	323,90	322,80	
Diferencial de Polarização	9,71	10,52	13,12	13,07	
Prêmio/Deságio	-0,68	-0,68	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	248,90	269,54	339,74	338,50	
Frete usina porto	26,36	26,36	26,36	26,36	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	212,04	232,68	299,38	298,15
PVU (US\$/saca 50kg)	10,60	11,63	14,97	14,91
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,42	43,26	55,65	55,43
Equivalente Interno (1)	47,07	51,65	66,45	66,18
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
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,17

NY em cents para R\$/50kg

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

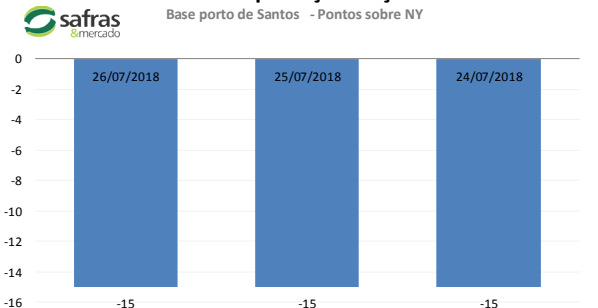
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

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

27-jul-18				
	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	67,00	68,00	18,02	16,35
Alagoas	68,00	69,00	18,29	16,59
Pernambuco	68,00	69,00	18,29	16,59
Rio Grande do Norte	67,00	68,00	18,02	16,35
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 - PVU 27/07/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,75	1,79	0,4707	1,790	1,880	1,67
Araçatuba	1,73	1,76	0,4653	1,770	1,860	1,65
Paulínia	1,81	1,84	0,4868	1,850	1,940	1,73
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,56	1,72	0,4189	1,610	1,672	1,51
Araçatuba	1,54	1,70	0,4142	1,593	1,654	1,50
Paulínia	1,61	1,74	0,4331	1,663	1,725	1,57
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,75	1,77	0,4707	1,790	1,880	1,67
Hidratado	1,77	1,79	0,4761	1,830	1,900	1,72

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 23/07 e 27/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4312	0,3829	1,4561	-1,71	1,5070	1,3632
Anidro Combustível	1,6526	0,4421	1,6565	-0,24	1,7484	1,5133
Outros Fins Hidratado	1,4557	0,3894	1,4585	-0,19	1,5180	1,3843
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			15,47%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1,497,00	1,494,50	1,524,50	0,17	1736,50	1344,50

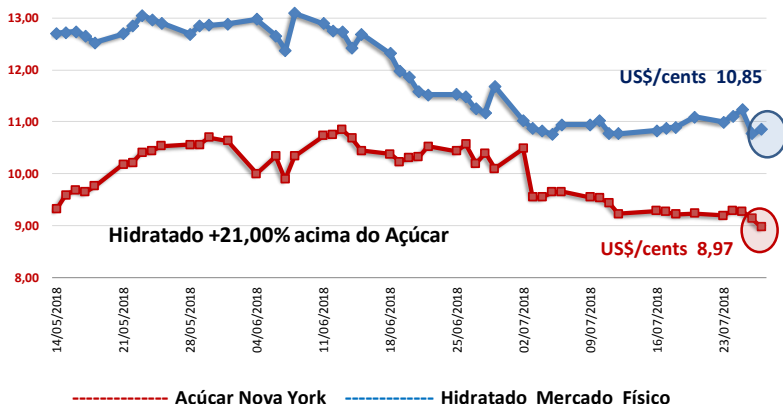
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	2,14	2,19	Anidro	2,15	2,17	
Hidratado Combustível	2,05	2,07	Hidratado	2,05	2,07	2,16
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,08	2,13	
Hidratado Combustível	1,98	2,03	Hidratado	2,08	2,13	2,07
Goiás						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
1,75		1,80	1,93	1,85		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
27/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,437	1,433	1,475	1,460	-0,55
Agosto/ 18	1,437	1,429	1,456	1,440	0,00
Setembro/18	1,431	1,450	1,450	1,450	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/ 18	68,94	68,26	69,77	69,58	-0,96
Setembro/ 18	67,89	67,38	68,63	68,43	-0,78
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 18	2,1632	2,1540	2,1850	2,1623	0,04
Setembro/ 18	2,1147	2,1080	2,1364	2,1166	-0,08
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Agosto/ 18	74,82	74,35	75,39	75,12	-0,39
Setembro/ 18	75,05	74,59	75,60	75,38	-0,43

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



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)	47,07	47,07
Diferença (a/b)	2,79%	-1,92%
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)