

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar amplia perdas tanto no mercado físico quanto no internacional

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por fortes desvalorizações observadas tanto nos preços internos quanto nos externos para a venda da commodity. Fatores persistentes de ampliação de oferta e demanda moderada acabam reforçando o cenário de baixa sobre os preços do açúcar, tanto o brasileiro quanto o padrão de referência internacional que é a bolsa de Nova York.

No mercado físico brasileiro ainda na sexta-feira indicações de venda de açúcar com até 150 lcmsa na faixa de R\$ 52,00 em Ribeirão Preto e a R\$ 54,00 a saca colocado em Santos alertaram o mercado de que uma nova onda de baixa por está por vir sobre o mercado físico doméstico, ainda que, ironicamente, exatamente no momento em que a safra atual, mais curta, deve ter uma queda na oferta de açúcar na faixa de 28 milhões de toneladas.

Porém, é importante lembrar que alguma reação de curto prazo pode estar próxima por parte das indústrias consumidoras brasileiras que podem aproveitar o momento de preços historicamente baixos no mercado físico para elevar sua postura compradora e garantir um fornecimento de açúcar a preços acentadamente baixos no curto prazo.

O detalhe também é que o forte recuo nos preços em Ribeirão da faixa de R\$ 54,00 para R\$ 52,00 indica a presença forte de vendedores em volumes elevados no curto prazo que, ao optar por se desfazer de um grande carregamento de forma mais imediata, podem ter optado por descontos mais significativos, o que acabou impactando o cenário de preços em um horizonte mais curto de observação de mercado.

Em Nova York o vencimento Outubro/18 se desenvolve cada vez mais alinhado a uma tendência de baixa em direção a faixa de US\$/cents 10,50 que eventualmente pode fundamentar perdas ao nível de US\$/cents 10,00. Um dos pontos que neutraliza esta tendência é o movimento de baixa no dólar no mercado internacional que, com a queda no poder de compra da divisa a qual é cotada, provoca uma leve pressão de alta sobre os preços das commodities, entre elas os contratos futuros do açúcar.

De modo geral, uma das poucas certezas no curto prazo é a perda do canal lateral da semana anterior que limitava as oscilações de Outubro/18 entre a máxima de US\$/cents 11,25 e a mínima de US\$/cents 10,93. Se a tendência de baixa persistir, os próximos pontos de ancoragem devem ser os preços de US\$/cents 10,75 e US\$/cents 10,50, patamar do qual o caminho em direção a faixa de US\$/cents 10,00 estará claramente definido, caso alguma pouco provável recuperação mais consistente de curto prazo ocorra. O detalhe é que nenhum dos fundamentos do Brasil [seca prolongada e quebra na produção de cana e oferta de açúcar] tem motivado ganhos prolongados ao açúcar de Nova York, tamanha é a influência da Índia.

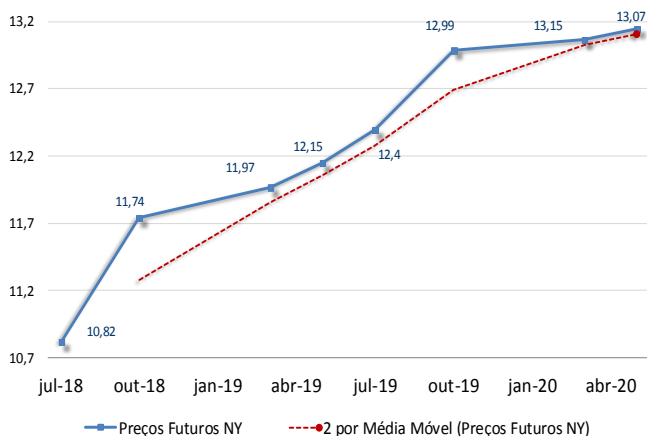
**MERADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em baixa de 1,82% negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,13]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 3,70% em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,65]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 12,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,40].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,16]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,92]. O etanol hidratado se mostrou 21,36% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,82 [PVU] e 6,57% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 55,41 [US\$/cents 13,48].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a segunda-feira com diferenciais mais largos sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em agosto saiu de -15 para -20 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa saiu de +56 para +60 contra também para entrega em agosto e a +65 para setembro.

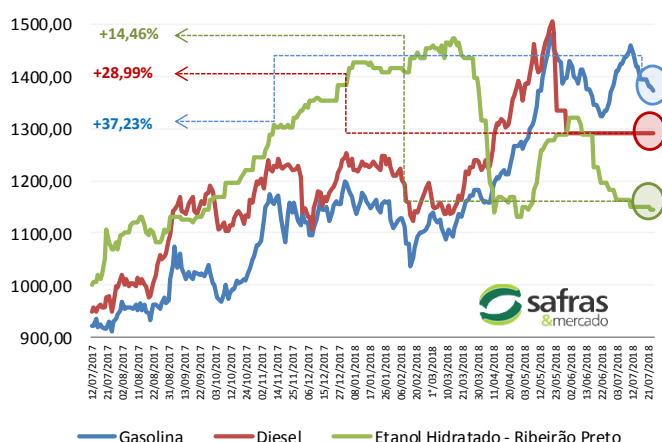
### Curva de Preços Futuros NY

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



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1764

31 julho / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU	30-jul-18					
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	55,00	56,00	14,75	56,00	61,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	58,00	13,94	53,00	58,00	58,00
- Araçatuba	51,00	52,00	13,67	52,00	57,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	14,21	54,00	59,00	59,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	30-jul-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,79	52,70	0,17	53,43	58,40	58,48
Posto Usina US\$	14,16	14,19	-0,21	14,11	15,07	18,77
Média 3 últimos dias R\$	53,24	53,61	-0,68	53,70	58,48	58,50

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

	30-jul-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,82	11,00	10,80	10,95	10,88	-0,55
Março/19	11,74	11,88	11,71	11,84	11,78	-0,33
Maió/19	11,97	12,09	11,93	12,08	12,02	-0,41

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

	30-jul-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	320,80	320,40	325,00	324,30	323,90	-0,95
Outubro/18	320,80	320,00	323,70	323,50	322,80	-0,61
Dezembro/18	325,30	325,00	328,30	328,20	327,80	-0,76

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	80.317	80.492	79.699	79.866	79.866	0,56
Dow Jones	25.307	25.500	25.287	25.439	25.451	-0,57
Standard & Poors					2.819	

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7300	3,7320	3,6970	3,6960	0,3200
Euro/US\$	1,1715	1,1715	1,1658	1,1658	0,4800
US\$/Yuan (China)	6,8102	6,8102	6,8097	6,8097	0,0000

## 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	-1,82	54,00	-1,82	1,58	-1,82	1.576,50	-2,13	422,66	-1,82	1.080,00	-2,13	289,54	-2,13	13,13
Açúcar Físico RP/SP	-3,70	52,00	-3,70	1,52	-3,70	1.518,12	-4,01	407,00	-3,70	1.040,00	-4,01	278,82	-4,01	12,65
Etanol Anidro	0,00	52,50	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-0,32	469,17	0,00	1.049,98	-0,32	281,50	-0,32	12,77
Etanol Hidratado	-0,56	55,10	-0,56	1,76	-0,56	1.760,00	-0,88	471,85	-0,56	1.102,03	-0,88	295,45	-0,88	13,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	47,90	0,00	1,53	0,00	1.530,00	-0,32	410,19	0,00	958,02	-0,32	256,84	-0,32	11,65
Etanol Anidro CBOT	-0,87	43,75	-0,87	1,46	-0,87	1.458,35	-1,19	390,98	-0,87	874,99	-1,19	234,58	-1,19	10,64
Açúcar NY	-0,23	44,49	-0,23	1,63	-0,23	1.632,23	-0,55	437,59	-0,23	889,76	-0,55	238,54	-0,55	10,82
Açúcar Londres	-0,64	59,83	-0,64	1,75	-0,64	1.746,68	-0,96	468,28	-0,64	1.196,58	-0,96	320,80	-0,96	14,55
Açúcar Índia	1,25	89,02	1,25	2,60	1,25	2.598,99	0,92	696,78	1,25	1.780,46	0,92	477,34	0,92	21,65
Açúcar Rússia	0,47	100,42	0,47	2,93	0,47	2.931,81	0,15	786,01	0,47	2.008,47	0,15	538,46	0,15	24,42
Açúcar China	1,73	135,61	1,73	3,96	1,73	3.959,14	1,41	1.061,43	1,73	2.712,25	1,41	727,14	1,41	32,98

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
30/07/2018	-20	-	-
27/07/2018	-15	-	-
26/07/2018	-15	-	-
25/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
30/07/2018	60	65	-
27/07/2018	56	66	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
30/07/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	238,54	258,82	320,80	320,80	
Diferencial de Polarização	9,66	10,48	12,99	12,99	
Prêmio/Deságio	-0,91	-0,91	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	247,30	268,40	336,51	336,42	
Frete usina porto	26,27	26,27	26,27	26,27	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação					
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	210,52	231,62	296,24	296,15	
PVU (US\$/saca 50kg)	10,53	11,58	14,81	14,81	
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,26	43,20	55,25	55,23	
Equivalente Interno (1)	46,88	51,58	65,97	65,95	
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			52	52	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			53,7	53,7	
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,19	-0,19	

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

30-jul-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	67,00	68,00	17,96	16,30
Alagoas	68,00	69,00	18,23	16,54
Pernambuco	68,00	69,00	18,23	16,54
Rio Grande do Norte	67,00	68,00	17,96	16,30
Pará/Belém**	62,46	64,46	52,79	17,52

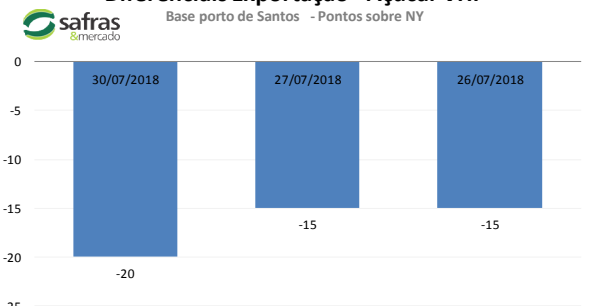
\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

## segunda-feira, 30 de julho de 2018

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,82	54,00	-1,82	1,58	-1,82	1.576,50	-2,13	422,66	-1,82	1.080,00	-2,13	289,54	-2,13	13,13
Açúcar Físico RP/SP	-3,70	52,00	-3,70	1,52	-3,70	1.518,12	-4,01	407,00	-3,70	1.040,00	-4,01	278,82	-4,01	12,65
Etanol Anidro	0,00	52,50	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-0,32	469,17	0,00	1.049,98	-0,32	281,50	-0,32	12,77
Etanol Hidratado	-0,56	55,10	-0,56	1,76	-0,56	1.760,00	-0,88	471,85	-0,56	1.102,03	-0,88	295,45	-0,88	13,40
Etanol Hidratado BM&F	0,00	47,90	0,00	1,53	0,00	1.530,00	-0,32	410,19	0,00	958,02	-0,32	256,84	-0,32	11,65
Etanol Anidro CBOT	-0,87	43,75	-0,87	1,46	-0,87	1.458,35	-1,19	390,98	-0,87	874,99	-1,19	234,58	-1,19	10,64
Açúcar NY	-0,23	44,49	-0,23	1,63	-0,23	1.632,23	-0,55	437,59	-0,23	889,76	-0,55	238,54	-0,55	10,82
Açúcar Londres	-0,64	59,83	-0,64	1,75	-0,64	1.746,68	-0,96	468,28	-0,64	1.196,58	-0,96	320,80	-0,96	14,55
Açúcar Índia	1,25	89,02	1,25	2,60	1,25	2.598,99	0,92	696,78	1,25	1.780,46	0,92	477,34	0,92	21,65
Açúcar Rússia	0,47	100,42	0,47	2,93	0,47	2.931,81	0,15	786,01	0,47	2.008,47	0,15	538,46	0,15	24,42
Açúcar China	1,73	135,61	1,73	3,96	1,73	3.959,14	1,41	1.061,43	1,73	2.712,25	1,41	727,14	1,41	32,98

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 30/07/18						
	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	1,75	1,79	0,4692	1,790	1,880	1,69
Araçatuba	1,73	1,76	0,4638	1,770	1,860	1,67
Paulínia	1,81	1,84	0,4853	1,850	1,940	1,75
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,55	1,72	0,4152	1,602	1,672	1,53
Araçatuba	1,53	1,70	0,4105	1,584	1,654	1,51
Paulínia	1,60	1,74	0,4294	1,654	1,725	1,58
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,75	1,77	0,4692	1,790	1,880	1,69
Hidratado	1,76	1,78	0,4718	1,820	1,900	1,74

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\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (%)</b>			15,47%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1,485,00	1,497,00	1,526,50	-0,80	1,759,50	1,341,00

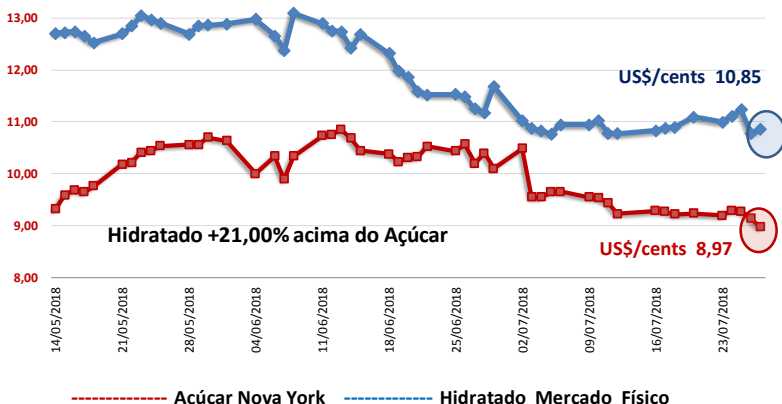
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,14	2,19	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,07	Hidratado	2,05	2,07	Hidratado
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,453	1,450			1,11
Agosto/ 18	1,450	1,439	1,450	1,440	0,90
Setembro/18	1,444	1,440	1,440	1,440	0,90

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/ 18	69,99	68,80	70,43	69,01	1,89
Setembro/ 18	68,76	67,81	69,19	67,86	1,52
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/ 18	2,1588	2,1538	2,1783	2,1619	-0,14
Setembro/ 18	2,1117	2,1067	2,1288	2,1128	-0,05
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Agosto/ 18	75,44	74,64	75,79	74,76	0,90
Setembro/ 18	75,65	74,87	75,97	74,98	0,89

### 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 segunda-feira de breves ajustes negativos no hidratado e estabilidade no anidro com a maioria dos agentes ainda de fora do mercado em função do início da semana, momento ainda de estudo e análise da melhor estratégia de compra a venda seguida por muitos agentes, o que acaba deixando grande parte do retorno da liquidez das vendas somente a partir da terça-feira.

A recente onda vendedora da semana anterior em função de elevação de caixa de curto prazo para o atendimento das obrigações financeiras com a semana de pagamento deu sinais de saturação, mas somente no curto prazo. Com isto, ao que tudo indica, neste início de semana as vendas tendem a mostrar alguma redução e saturação deste movimento.

Porém é importante não descartar ou neutralizar totalmente a força vendedora de curto prazo, visto que os problemas de tancagem elevada ainda permanecem em algumas unidades produtoras, estas as quais podem entrar novamente no mercado em função de abertura de margem para armazenamento de produto novo. Neste contexto também é interessante manter em mente que não são todas as usinas que tem capacidade operacional e financeira de carregar grandes volumes de estoques daqui até a entressafra, por mais antecipada que esta possa ser.

Neste cenário, o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 1,75 o litro na segunda-feira enquanto o hidratado recuou 0,56% saindo de R\$ 1,77 para R\$ 1,76 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado ainda é de margem para perdas mais significativas para o hidratado, em direção a faixa de R\$ 1,70 o litro ainda no mês de agosto.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,7600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,4179
Etanol H/A (2)	-	1,4713
Conversão (VHP) (a)	48,38	45,88
Preço Açúcar VHP (b)	46,88	46,88
Diferença (a/b)	3,19%	-2,14%
Conversão (Branco)	48,57	46,06

(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)