

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira de forte realização de lucros para o açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de fortes perdas nos contratos futuro internacionais da commodity e de preços firmes sobre as negociações do produto físico dentro do mercado interno brasileiro, após uma recente investida de baixa entre o final da semana anterior e o início da atual. O mercado físico se mostra mais uma vez frente a expectativa de uma nova investida de baixa dos preços internos no decorrer desta semana frene ao forte recuo nos preços internacionais.

Na terça-feira o contrato Outubro/18 despencou 2,49% caindo até a faixa de US\$/cents 10,50 sendo que as mínimas do dia oscilaram até abaixo disto, atingindo US\$/cents 10,45. Este movimento ocorreu em linha com o que a SAFRAS & Mercado vem indicando em seus relatório diários e serviço de consultoria desde a sexta-feira anterior quando, perdido o canal lateral da semana passada entre US\$/cents 11,25 e US\$/cents 10,95 os próximos movimentos deveriam ser os preços de US\$/cents 10,75 e depois US\$/cents 10,50.

Um ponto interessante é que o nível intermediário de US\$/cents 10,75 foi totalmente ignorado pelo mercado que assumiu quedas diretamente ao nível de US\$/cents 10,50. Esta forte velocidade intensidade das ordens de venda, automáticas ou não, indica que o movimento não deve ser isolado que mais baixas podem estar a caminho, claramente em direção a faixa de US\$/cents 10,00, também alertada pela SAFRAS & Mercado ainda no final da semana anterior. Porém, algumas novidades de última hora podem desacelerar este movimento do contrato Outubro/18 da atual faixa de US\$/cents 10,51 para o patamar de US\$/cents 10,00.

O primeiro deles é indicação de recuo na produção de açúcar na Tailândia entre a safra atual 2017/18 e a próxima temporada 2018/19 que devem sair de 14 para o nível de 13 milhões de toneladas. Embora seja um recuo de 7,14%, ou 1 milhão de toneladas, em termos gerais esta redução da oferta não deve representar um pivô de reversão do atual superávit no balanço de oferta e demanda internacional da commodity, visto que neste mesmo período a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a Índia avance da produção atual de 33 para o nível de 36 milhões de toneladas. Somente a área de cana deve crescer quase 8% no país.

Ainda na Ásia outro alento ao mercado [que foi totalmente ignorado em Nova York] foi a indicação do presidente da China Xi Jinping de que pode ocorrer uma reavaliação das barreiras de importação ao açúcar bruto brasileiro. Embora ainda muito preliminar, a possibilidade de redução das barreiras pode impulsionar novamente o mercado exportador brasileiro. Ainda por parte da China as notícias continuam apontando para algum cenário positivo ao mercado.

Na terça-feira houveram indicações de que Estados Unidos e China estariam tentando retomar as conversas para contornar os efeitos nocivos da recente guerra comercial entre os dois países acabou motivando ganhos em várias commodities [mas não no açúcar]. As indicações são de que representantes do secretário do Tesouro americano, Steven Mnuchin, e do primeiro-ministro chinês Liu He estariam tendo encontros privados, procurando maneiras para que as negociações sejam retomadas.

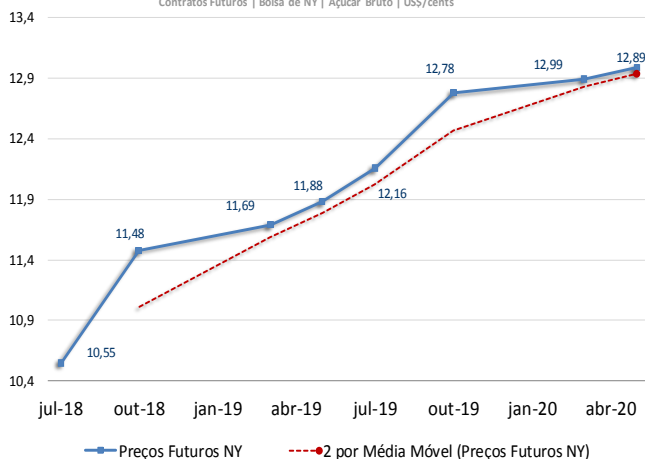
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,13]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,65]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 12,40]. O açúcar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

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,16]. O açúcar com 300 Icumsa 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 terça-feira com diferenciais firmes para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em agosto oscila em -20 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa se manteve firme em +60 contra também para entrega em agosto e a +65 para setembro.

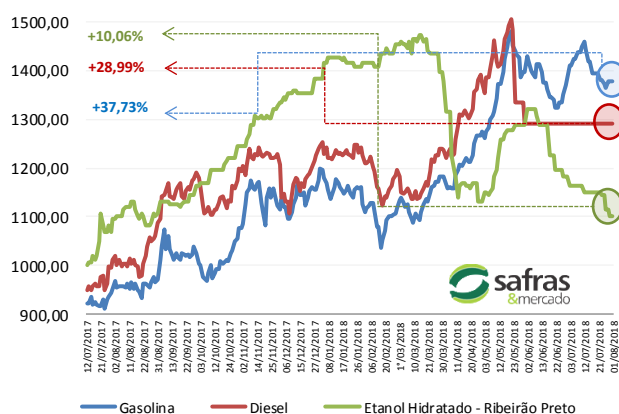
Curva de Preços Futuros NY

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1765

01 agosto / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			31-jul-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	14,65	56,00	61,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	58,00	13,85	53,00	58,00	58,00
- Araçatuba	51,00	52,00	13,58	52,00	57,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	14,11	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)			31-jul-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,31	52,79	-0,91	53,55	58,40	58,48
Posto Usina US\$	13,93	14,16	-1,62	14,30	15,07	18,77
Média 3 últimos dias R\$	52,60	53,24	-1,20	53,61	58,48	58,50

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

31-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,55	10,85	10,45	10,83	10,82	-2,49
Março/19	11,48	11,77	11,38	11,77	11,74	-2,21
Maió/19	11,69	12,01	11,60	12,01	11,97	-2,33

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

31-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	317,90	315,20	321,00	320,90	320,80	-0,9
Outubro/18	317,80	315,00	320,70	320,50	320,80	-0,93
Dezembro/18	322,20	320,20	325,60	325,00	325,30	-0,95

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	79.220	80.279	79.016	80.279	80.276	-1,31
Dow Jones	25.415	25.491	25.345	25.345	25.307	0,43
Standard & Poors	2.815	2.823	2.808	2.810	2.819	-0,14

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7550	3,7640	3,7240	3,7250	0,6700
Euro/US\$	1,1705	1,1715	1,1705	1,1715	-0,0800
US\$/Yuan (China)	6,8038	6,8102	6,8038	6,8102	-0,0900

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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-0,67	419,84	0,00	1.080,00	-0,67	287,62	-0,67	13,05
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,67	404,29	0,00	1.040,00	-0,67	276,96	-0,67	12,56
Etanol Anidro	-4,00	50,40	-4,00	1,68	-4,00	1.680,00	-4,64	447,40	-4,00	1.007,98	-4,64	268,44	-4,64	12,18
Etanol Hidratado	0,00	55,10	0,00	1,76	0,00	1.760,00	-0,67	468,71	0,00	1.102,03	-0,67	293,48	-0,67	13,31
Etanol Hidratado BM&F	-0,65	47,59	-0,65	1,52	-0,65	1.520,00	-1,32	404,79	-0,65	951,76	-1,32	253,46	-1,32	11,50
Etanol Anidro CBOT	0,44	43,94	0,44	1,46	0,44	1.464,77	-0,23	390,08	0,44	878,84	-0,23	234,05	-0,23	10,62
Açúcar NY	-1,84	43,67	-1,84	1,60	-1,84	1.602,16	-2,50	426,67	-1,84	873,37	-2,50	232,59	-2,50	10,55
Açúcar Londres	-0,24	59,69	-0,24	1,74	-0,24	1.742,50	-0,90	464,05	-0,24	1.193,71	-0,90	317,90	-0,90	14,42
Açúcar Índia	1,37	90,25	1,37	2,63	1,37	2.634,69	0,70	701,65	1,37	1.804,92	0,70	480,67	0,70	21,80
Açúcar Rússia	0,11	100,54	0,11	2,94	0,11	2.935,08	-0,56	781,65	0,11	2.010,70	-0,56	535,47	-0,56	24,29
Açúcar China	1,23	137,28	1,23	4,01	1,23	4.007,96	0,56	1.067,36	1,23	2.745,69	0,56	731,21	0,56	33,17

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
31/07/2018	-20	-	-
30/07/2018	-20	-	-
27/07/2018	-15	-	-
26/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
31/07/2018	60	65	-
30/07/2018	56	66	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
31/07/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	232,59	253,09	317,90	317,80	
Diferencial de Polarização	9,42	10,25	12,87	12,87	
Prêmio/Deságio	-0,91	-0,91	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	241,10	262,43	333,50	333,30	
Frete usina porto	26,10	26,10	26,10	26,10	
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	204,50	225,84	293,40	293,20
PVU (US\$/saca 50kg)	10,23	11,29	14,67	14,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,40	42,40	55,09	55,05
Equivalente Interno (1)	45,85	50,63	65,77	65,73
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)			-0,18	-0,18

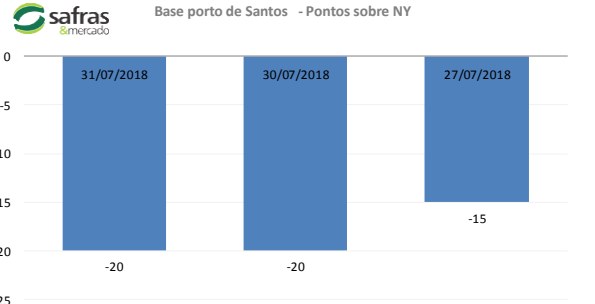
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

31-jul-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	67,00	68,00	17,84	16,19
Alagoas	68,00	69,00	18,11	16,43
Pernambuco	68,00	69,00	18,11	16,43
Rio Grande do Norte	67,00	68,00	17,84	16,19
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%

terça-feira, 31 de julho de 2018

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 31/07/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,68	1,72	0,4474	1,800	1,880	1,69
Araçatuba	1,66	1,69	0,4421	1,780	1,860	1,67
Paulínia	1,74	1,77	0,4634	1,860	1,940	1,75
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,55	1,72	0,4125	1,602	1,672	1,53
Araçatuba	1,53	1,70	0,4078	1,584	1,654	1,51
Paulínia	1,60	1,74	0,4265	1,654	1,725	1,58
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,68	1,70	0,4474	1,800	1,880	1,69
Hidratado	1,76	1,78	0,4687	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\$)
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	1,469,00	1,485,00	1,521,00	-1,08	1,759,50	1,431,50

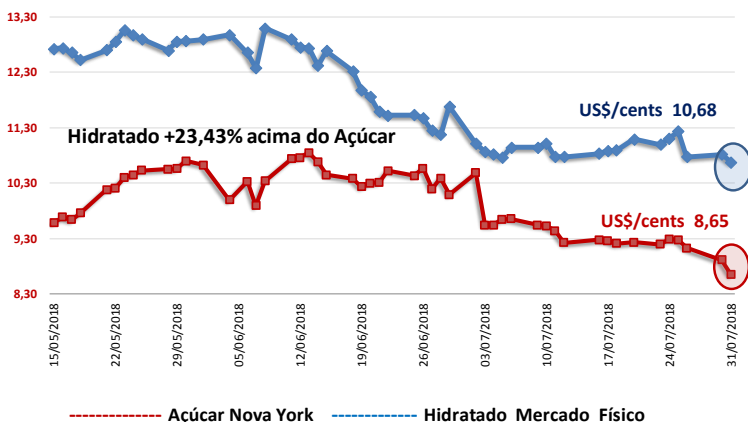
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,14	2,19	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,07	Hidratado	2,05	2,07	2,16
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,08	2,13	Hidratado
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					
31/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,450	1,450	1,460	1,455	-0,20
Agosto/ 18	1,464	1,453	1,464	1,455	0,96
Setembro/18	1,457	1,450	1,458	1,457	0,90

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/ 18	68,74	68,48	70,22	70,05	-1,98
Setembro/ 18	67,63	67,49	68,95	68,83	-1,91
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 18	2,1291	2,1174	2,1607	2,1603	-1,44
Setembro/ 18	2,0825	2,0728	2,1166	2,1132	-1,45
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Agosto/ 18	74,28	74,15	75,62	75,55	-1,68
Setembro/ 18	74,44	74,32	75,82	75,75	-1,72

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 terça-feira de volumes ainda muito moderados de negociação entre usinas e distribuidoras na região de São Paulo onde a demanda fraca das distribuidoras é fundamentada no forte nível de estocagem e abastecimento feito na semana anterior. Além de pouco demandado no curto prazo por parte das distribuidoras o etanol encontra um conforto muito evidente de oferta por parte das usinas em um cenário em que o mix de produção no Centro-Sul se encontra acima de 61% por seis quinzenas consecutivas.

Apesar disto muitas unidades produtoras continuam firmes na oferta de hidratado em função dos prêmios que se apresentam frente ao açúcar de Nova York, que oscila em 21% e frete as negociações do açúcar cristal com até 150 lcmsa no mercado físico brasileiro, que oscilam em 6%. Com isto, o nível de oferta continua forte, impedindo qualquer reação mais intensa dos preços, mesmo após recentes baixas.

Neste cenário o anidro teve uma baixa de 4% saindo de R\$ 1,75 para R\$ 1,68 o litro enquanto o hidratado se manteve firme em R\$ 1,76 o litro. Com isto, o spread diário do anidro sobre o hidratado passou a oscilar na faixa de 8,47%, bem abaixo do nível de 12% visto no início dessa semana e claramente em contraste com a média de preços da semana anterior indicada pelo Cepea que resulta em um spread em 15,47%.

Os ajustes negativos nos preços da gasolina, observados no decorrer da semana anterior e no início desta, também impedem avanços mais significativos nos preços do etanol. Neste cenário as indicações de real forte frente ao dólar, em meio a um petróleo em baixa, mantem a gasolina com seus preços sob controle, ainda mais frente ao recuo das importações por parte do Brasil nos últimos meses.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6800	1,7600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,4179
Etanol H/A (2)	-	1,4713
Conversão (VHP) (a)	46,29	45,88
Preço Açúcar VHP (b)	45,85	45,85
Diferença (a/b)	0,96%	0,07%
Conversão (Branco)	46,47	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)